

# WARUNKI OBROTU

## DLA PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA KURS USD

### **Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd<sup>1</sup>**

*Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem kontraktami terminowymi opisanymi w „Warunkach Emisji i Obrotu”.*

*Komisja Papierów Wartościowych i Giełd<sup>1</sup> zwraca szczególną uwagę potencjalnych inwestorów na czynniki ryzyka zawarte w pkt. 6<sup>2</sup> „Warunków Emisji i Obrotu”.*

*Decyzją Nr PI/420/1/1419/98z dnia 14 sierpnia 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na obrót na rynku regulowanym kontraktami terminowymi na kurs USD na warunkach określonych w „Warunkach Emisji i Obrotu” oraz w umowie z dnia 9 października 1997 r. zawartej pomiędzy Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rozliczenia transakcji terminowych<sup>3</sup> oraz na podstawie aneksu z dnia 5 sierpnia 1998 r. do umowy w sprawie rozliczenia transakcji terminowych zawartej pomiędzy Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.*

---

<sup>1</sup> Obecnie Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)

<sup>2</sup> Obecnie pkt 3.1 niniejszych Warunków Obrotu

<sup>3</sup> Obecnie Umowa o współpracy z dnia 12 kwietnia 2013 r. zawarta pomiędzy Giełdą, KDPW oraz KDPW\_CCP

\* \* \*

W Uchwale Rady Giełdy Nr 61/606/98 z dnia 24 czerwca 1998 r. (z późn. zm.) Rada Giełdy określiła standard kontraktów terminowych na kurs USD opisanych w niniejszych „Warunkach Obrotu”.

\* \* \*

Giełda Papierów Wartościowych nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem niniejszymi kontraktami terminowymi.

Jednocześnie zwraca się uwagę uczestnikom obrotu kontraktami terminowymi, że wysokość kursów giełdowych kontraktów terminowych może zmieniać się w większym stopniu niż kursy walut, z którymi są związane. Inwestorzy mogą też ponieść stratę przekraczającą wnoszony przez nich na wstępie depozyt zabezpieczający.

Tak więc, decyzje dotyczące inwestycji na rynku instrumentów pochodnych powinny być podejmowane w oparciu o odpowiednią wiedzę na temat istoty transakcji terminowych oraz czynników ryzyka opisanych w niniejszym dokumencie. Decyzje te powinny również uwzględniać sytuację finansową danego inwestora.

\* \* \*

**Niniejsze Warunki Obrotu zostały zaktualizowane na dzień  
27 września 2019 r.**

# Definicje i skróty.

**instrument bazowy** – kurs USD wyrażony w złotych

**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.

**wielkość kontraktu** (jednostka transakcyjna) – 1.000 USD

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

**kurs kontraktu** - przyjęty przez strony transakcji terminowej w dniu zawarcia transakcji kurs USD.

**wartość kontraktu** - kurs kontraktu pomnożony przez wielkość kontraktu.

**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 przeciwstawna** – pozycją przeciwstawną do pozycji krótkiej jest pozycja długa dotycząca kontraktów tej samej serii; pozycją przeciwstawną 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 rozliczającego 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 kurs USD

**Warunki obrotu** - Warunki obrotu dla programu kontraktów terminowych na kurs USD

**Ustawa o obrocie** - Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r. , poz. 2286, 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 2018 r., poz. 512, z późn. zm.)

**Rozporządzenie** - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U z 2005 r. Nr 205, poz. 1699)

**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](http://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](http://www.gpw.pl)).

# 1. Wstęp.

Kontrakty terminowe, stanowią program praw pochodnych w rozumieniu § 4 ust. 2 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 nie będącymi 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 kalendarzowych plus trzech kolejnych miesiącach z marcowego cyklu kwartalnego. Marcowy cykl kwartalny obejmuje miesiące: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień. Termin wygaśnięcia serii może być krótszy niż odpowiednio 1, 2, 3, 6, 9 i 12 miesięcy.

Z wnioskiem o zatwierdzenie warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na kurs USD 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 zostaje ustalony przez Giełdę i przekazany do publicznej wiadomości najpóźniej na 7 dni przed rozpoczęciem obrotu. Obrót kontraktami terminowymi następnych 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”.

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>).

**Niniejsze Warunki Obrotu zostały zaktualizowane na dzień 27 września 2019 r.**

# Spis treści

<b>DEFINICJE I SKRÓTY</b> .....	<b>3</b>
<b>1. WSTĘP</b> .....	<b>5</b>
<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>7</b>
<b>2. DANE PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W „WARUNKACH OBROTU”</b> .....	<b>8</b>
2.1. DANE PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁY 1 – 3 NINIEJSZYCH „WARUNKÓW OBROTU”.....	8
2.2. OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU GIEŁDY. ....	8
2.3. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU PODMIOTU WYSTĘPUJĄCEGO Z WNIOSEM I SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁY 1 – 3 „WARUNKÓW OBROTU”.....	8
2.4. DANE PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁ 4 „ZAŁĄCZNIK – ZABEZPIECZENIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ” NINIEJSZYCH „WARUNKÓW OBROTU”.....	9
2.5. OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU KDPW_CCP.....	9
2.6. OŚWIADCZENIA OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU KDPW_CCP.....	9
<b>3. DANE O WARUNKACH OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI NA KURS USD. ... 10</b>	
3.1. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA DLA NABYWCÓW I WYSTAWCÓW KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	10
3.2. WARUNKI JAKIE POWINNI SPEŁNIAĆ INWESTORZY – WYSTAWCY I NABYWCY KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	11
3.3. OKREŚLENIE UPRAWNIENI I OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	11
3.4. SPOSÓB USTALENIA TERMINÓW ROZPOCZĘCIA I ZAKOŃCZENIA OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI. ....	12
3.5. TERMINY WYKONANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	12
3.6. TERMIN WYGASANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	12
3.7. PODSTAWOWE ZASADY OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI. ....	13
3.8. STANDARD KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	14
3.10. INSTRUMENT BAZOWY. ....	16
3.11. PODATKI. ....	16
3.12. ZMIANA W „WARUNKACH OBROTU”.....	16
<b>4. ZAŁĄCZNIK - ZABEZPIECZANIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ</b> .....	<b>17</b>
4.1. ROZLICZANIE TRANSAKCJI TERMINOWYCH. ....	17
4.2. SZCZEGÓLWE ZASADY ROZLICZANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	18
4.3. SZCZEGÓLWE ZASADY ZABEZPIECZANIA ROZLICZEŃ KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.....	18
4.4. LIMITY KONCENTRACJI I LIMITY ZAANGAŻOWANIA POZYCJI. ....	19
4.5. ROZLICZENIA POMIĘDZY STRONAMI TRANSAKCJI. ....	19
4.6. SZCZEGÓLWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OTWARTEJ POZYCJI.....	20
4.7. SZCZEGÓLWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCJI TERMINOWEJ W PRZYPADKU ZAMYKANIA POZYCJI. ....	20
4.8. SZCZEGÓLWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCJI TERMINOWEJ W DNIU WYGAŚNIĘCIA. ....	21
4.9. REGULOWANIE ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI W RELACJI UCZESTNIK ROZLICZAJĄCY - KDPW_CCP. ....	21
4.10. FUNDUSZ ROZLICZENIOWY. ....	22
4.11. NARUSZENIE ZASAD UCZESTNICTWA PRZEZ UCZESTNIKA ROZLICZAJĄCEGO.....	23

## **2. Dane podmiotów odpowiedzialnych za informacje zawarte w „Warunkach obrotu”.**

### **2.1. Dane podmiotu 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:	<a href="http://www.gpw.pl">http://www.gpw.pl</a>

### **2.2. Osoby działające w imieniu Giełdy.**

1. Piotr Borowski – Członek Zarządu
2. Dariusz Kułakowski – 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.

Piotr Borowski  
Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski  
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, lok. 6089A  
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 kurs USD.**

#### **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 zależec 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 kurs USD

Inwestor musi zdawać sobie sprawę, z faktu iż kursy walut mogą cechować się wysoką zmiennością kursu. Inwestowanie zatem w kontrakty terminowe na waluty charakteryzować się może wysokim ryzykiem rynkowym. Kształtowanie się kursów walut związane jest bezpośrednio z czynnikami makroekonomicznymi, na które wpływ ma obok polityki monetarnej Polski (NBP) również polityka makroekonomiczna innych krajów.

Zmiany w gospodarce globalnej mogą mieć zatem przełożenie także na kształtowanie się kursu walut obcych.

## **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 2017 r., poz. 679, z późn. zm.). Inwestorzy ci muszą posiadać rachunki na których rejestrowane są kontrakty terminowe.

### **3.2.1. Rachunki na których rejestrowane są kontrakty terminowe**

Instrumenty finansowe nie będące 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 (Dz. U. z 2018 r., poz. 1112), 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.

### **3.2.3 Depozyty zabezpieczające**

Wystawcy i nabywcy kontraktów terminowych zobowiązani są wpłacać wstępne depozyty zabezpieczające na zasadach określonych przez KDPW\_CCP tak, aby w momencie zawierania transakcji u właściwego uczestnika rozliczającego znajdowały się środki pieniężne lub niepieniężne pobrane od wystawcy i nabywcy kontraktu terminowego. Wystawcy i nabywcy kontraktów terminowych zobowiązani są również do aktualizowania swoich depozytów na zasadach określonych przez KDPW\_CCP.

## **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 w uchwale Rady Giełdy Nr 61/606/98 z dnia 24 czerwca 1998 r. z późn. zm. (tekst jednolity standardu zawarty jest w załączniku do uchwały Zarządu Giełdy Nr 704/2007 z dnia 13 września 2007 r.), w standardzie programu kontraktów terminowych na kurs USD, 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 7 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.

### **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. Handel wygasającą w tym dniu serią kontraktów terminowych na kurs USD kończy się w tym dniu o godzinie 10.30.

### **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.

Kontrakty terminowe określone w niniejszym dokumencie zostały dopuszczone do obrotu giełdowego Uchwałą Rady Giełdy Nr 61/606/98 z dnia 24 czerwca 1998 r. z późn. zm. (tekst jednolity standardu zawarty jest w załączniku do uchwały Zarządu Giełdy Nr 704/2007 z dnia 13 września 2007 r.).

### 3.7.3 Wprowadzenie kontraktów terminowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenia kontraktów terminowych do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy.

### 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 kontraktu terminowego na kurs USD, określony Uchwałą Nr 61/606/98 Rady Giełdy z dnia 24 czerwca 1998 r. z późn. zm., na dzień aktualizacji niniejszych „Warunków obrotu” posiada następujące brzmienie:

Nazwa skrócona kontraktu	FUSDkrr, Gdzie: F-rodzaj instrumentu USD oznaczenie waluty, której kurs jest instrumentem bazowym k-kod miesiąca wykonania (określony uchwałą Zarządu Giełdy) rr – dwie ostatnie cyfry roku wykonania
Kod kontraktu	Nadawany przez podmiot rozliczający zgodnie ze standardem ISIN
Instrument bazowy	Kurs USD/PLN
Jednostka transakcyjna (wielkość kontraktu)	1000 USD
Jednostka notowania	W złotych polskich (PLN) (za 1 USD).
Miesiące wykonania	3 najbliższe miesiące kalendarzowe + 3 kolejne miesiące z marcowego cyklu kwartalnego (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. Notowanie serii kontraktów wygasających w tym dniu kończy się o godzinie 10.30. 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 przypadający po dniu wygaśnięcia poprzedniej serii kontraktów. W przypadku pierwszego wprowadzenia serii kontraktów do obrotu określany 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. 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. Jeśli jednak w arkuszu zleceń na zamknięciu jest choć jedno zlecenie opiewające na co najmniej 50 kontraktów terminowych z limitem lepszym (kupna wyższym, sprzedaży niższym) od kursu rozliczeniowego określonego na w/w warunkach, 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 średni dolara amerykańskiego ustalony przez NBP na fixingu w dniu wygaśnięcia kontraktu, określany z dokładnością do 0,0001 PLN (za 1 USD).
Dzienna cena rozliczeniowa	Dzienny kurs rozliczeniowy pomnożony przez wielkość kontraktu.
Ostateczna cena rozliczeniowa	Ostateczny kurs rozliczeniowy pomnożony przez wielkość kontraktu.
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu
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.

### **3.10. Instrument bazowy.**

Instrumentem bazowym jest kurs USD/PLN.

### **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 2018 r., poz. 200, 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 2018 r., poz. 1036, 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”.**

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

2. Jeżeli zmiana danych zawartych w „Warunkach obrotu” mogłaby mieć istotny wpływ na cenę kontraktu terminowego Giełda podaje tą zmianę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.



## **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 indeks kursu USD/PLN 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. Warunek ten nie ma zastosowania w przypadku klientów posiadających 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, opisany w regulacjach KDPW\_CCP.

## **4.2 Szczegółowe zasady rozliczania kontraktów terminowych.**

### 4.2.1 Wyznaczanie ostatecznej ceny rozliczeniowej kontraktu.

1. Ostateczny kurs rozliczeniowy określany jest przez Giełdę jako kurs średni dolara amerykańskiego ustalony przez NBP na fixingu w dniu wygaśnięcia kontraktu.
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 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 (obrót 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 określane 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 i podanymi do powszechnej wiadomości przez KDPW\_CCP.

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. KDPW\_CCP dopuszcza do wykorzystania w procesie wyliczania wstępnych depozytów zabezpieczających portfele klientów następujące metodologie:
  - 1) Metodyka SPAN®;
  - 2) Model Portfelowej Kalkulacji Ryzyka (MPKR);
  - 3) Inna metodyka, po uzyskaniu akceptacji KDPW\_CCP.
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 Limity koncentracji i limity zaangażowania pozycji.**

W celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu KDPW\_CCP określa limity koncentracji pozycji i może nałożyć limity zaangażowania otwartych pozycji, zgodnie z regulacjami KDPW\_CCP.

#### **4.5 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 (kwotę rozliczenia) stanowiącą różnicę między ceną w momencie zamknięcia kontraktu, a dzienną ceną rozliczeniową z dnia poprzedniego pomnożoną przez liczbę kontraktów.
  4. W przypadku zamknięcia pozycji otwartej na tej samej sesji giełdowej nalicza się wartość bieżących rozliczeń rynkowych (kwotę rozliczenia) stanowiącą różnicę między cenami w momencie zamknięcia i otwarcia pozycji (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza) pomnożoną przez liczbę kontraktów.
- 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 na tym samym koncie rozliczeniowym, powoduje likwidację pozycji.

#### **4.6 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.

- 4.6.1 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.
- 4.6.2 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.

#### **4.7 Szczegółowe zasady ustalania zobowiązań stron transakcji terminowej w przypadku zamykania pozycji.**

- 4.7.1 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.

#### 4.7.2 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.

### **4.8 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, a ostateczną ceną rozliczeniową (wartość tej różnicy ulega zaokrągleniu do jednego grosza) pomnożoną przez liczbę kontraktów.

#### 4.8.1 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.

#### 4.8.2 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.

### **4.9 Regulowanie zobowiązań i należności w relacji uczestnik rozliczający - KDPW\_CCP.**

- 4.9.1 Uczestnicy rozliczający regulują zobowiązania z tytułu właściwych depozytów zabezpieczających oraz bieżących rozliczeń rynkowych oraz wpłat dotyczących funduszu rozliczeniowego i depozytów dodatkowych 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.

- 4.9.2 W przypadku, gdy przed rozpoczęciem sesji występuje brak pokrycia na rachunku Uczestnika Rozliczającego, uczestnik taki może warunkowo być dopuszczony do rozliczeń. Jednocześnie wartość wstępnego depozytu rozliczeniowego wniesionego przez tego uczestnika pomniejsza się o wartość nieuregulowanych przez niego zobowiązań.

#### **4.10 Fundusz Rozliczeniowy.**

- 4.10.1 Fundusz Rozliczeniowy utworzony jest w KDPW\_CCP na podstawie art. 65 - 67 oraz art. 48 ust. 7 Ustawy o obrocie. 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.

- 4.10.2 Fundusz Rozliczeniowy tworzony jest z wpłat uczestników rozliczających.

- 4.10.3 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](http://www.kdpwccp.pl)).

#### **4.11 Naruszenie zasad uczestnictwa przez Uczestnika Rozliczającego.**

4.11.1 W przypadku, 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 (obrot zorganizowany), wykorzystując w tym celu środki systemu zabezpieczania płynności rozliczeń.

4.11.2 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 (obrot 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 (obrot 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.