

# **WARUNKI OBROTU**

## **DLA PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA INDEKS WIG.MS-FIN**

Oświadczenie Komisji Nadzoru Finansowego wydane w związku z decyzją w sprawie zatwierdzenia „Warunków Obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN”:

*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 indeks WIG.MS-FIN”, o których mowa w Uchwale Nr 418/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 maja 2019 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 indeks WIG.MS-FIN”.*

**\*\*\***

**Niniejsze Warunki Obrotu zostały zaktualizowane na dzień  
1 grudnia 2019 r.**

## Definicje i skróty

**instrument bazowy** - indeks WIG.MS-FIN;

**seria kontraktu** - kontrakty terminowe odpowiadające określonemu przez Giełdę standardowi charakteryzujące się w szczególności tym samym instrumentem bazowym i tym samym dniem wygaśnięcia;

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

**mnożnik** - jednostka pieniężna przez którą pomnożona zostaje wartość jednego punktu indeksu WIG.MS-FIN;

**wartość kontraktu** - kurs kontraktu pomnożony przez mnożnik;

**dzień wygaśnięcia** - dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego dla kontraktów danej serii; jest to dzień tożsamy z ostatnim dniem obrotu;

**kurs kontraktu** - przyjęta przez strony transakcji terminowej w dniu zawarcia transakcji wysokość indeksu WIG.MS-FIN;

**pozycja długa** - nabycie kontraktu terminowego;

**pozycja krótka** - zbycie (wystawienie) kontraktu terminowego;

**zamknięcie pozycji** - ustanie praw i zobowiązań związanych z nabyciem lub zbyciem (wystawieniem) kontraktu terminowego odpowiednio wskutek zbycia (wystawienia) lub nabycia kontraktu terminowego. 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 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 kontraktu.

**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.

**Warunki Obrotu** - niniejsze Warunki obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN.

**Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (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 (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, 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/regulacje](http://www.gpw.pl/regulacje)).

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

## 1. Wstęp

Kontrakty terminowe, których instrumentem bazowym jest indeks WIG.MS-FIN, zwane dalej kontraktami terminowymi, stanowią program instrumentów finansowych w rozumieniu § 4 ust. 2 Rozporządzenia.

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.

Zgodnie z § 58 Regulaminu Giełdy kontraktem terminowym jest umowa zawarta na giełdzie pomiędzy sprzedającym prawo na termin a kupującym to prawo na termin, na warunkach określonych przez Giełdę w standardzie instrumentów pochodnych, w której strony ustalają wartość instrumentu bazowego, po której nastąpi wykonanie umowy. W przypadku kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN wykonanie umowy następuje wyłącznie poprzez świadczenie pieniężne.

Kontrakty terminowe notowane są w seriach o terminach wykonania przypadających w trzech najbliższych miesiącach z marcowego cyklu kwartalnego. Marcowy cykl kwartalny obejmuje miesiące: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.

W obrocie stale znajdują się trzy serie kontraktów terminowych. Wygaśnięcie danej serii kontraktów terminowych skutkuje wprowadzeniem serii wygasającej za 9 miesięcy, zgodnie z marcowym cyklem kwartalnym. Termin wykonania pierwszej serii kontraktów może być krótszy niż 9 miesięcy.

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.

Szczegółowe zasady zabezpieczania roszczeń wynikających z kontraktów terminowych objętych niniejszymi Warunkami Obrotu, ustalania depozytów zabezpieczających oraz zasady rozliczania tych kontraktów terminowych zawarte są w Rozdziale 4 niniejszych Warunków Obrotu („Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń”).

Z wnioskiem o zatwierdzenie niniejszych Warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN występuje Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Termin rozpoczęcia obrotu pierwszymi seriami kontraktów terminowych objętych niniejszymi Warunkami Obrotu zostanie określony w uchwale Zarządu Giełdy, przy czym termin ten nie może przypadać wcześniej niż na 7 dni i nie później niż 30 dni licząc od dnia opublikowania tej uchwały.

Obrot seriami kontraktów terminowych z nowym dniem wygaśnięcia rozpoczyna się w pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii poprzedniej.

Dniem zakończenia obrotu daną serią kontraktów terminowych jest dzień sesyjny przypadający na trzeci piątek miesiąca wykonania danej serii. Szczegółowe zasady ustalania terminów rozpoczęcia i zakończenia obrotu kontraktami terminowymi objętymi niniejszymi Warunkami Obrotu zostały opisane w Rozdziale 3 „Dane o warunkach obrotu kontraktami terminowymi”.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem kontraktami terminowymi objętymi niniejszymi Warunkami Obrotu. Jednocześnie potencjalni nabywcy oraz wystawcy tych kontraktów terminowych powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka związane z inwestycją w kontrakty terminowe objęte niniejszymi Warunkami Obrotu, które zostały opisane w pkt 3.1 Rozdziału 3 niniejszych Warunków Obrotu.

Niniejsze Warunki Obrotu zostały sporządzone dnia 23 lipca 2019 r. i zaktualizowane na dzień 1 grudnia 2019 r. Termin ważności niniejszych Warunków Obrotu upływa z dniem wygaśnięcia ostatniej serii kontraktów terminowych objętych tymi Warunkami.

Oświadczenie Komisji Nadzoru Finansowego wydane w związku z decyzją w sprawie zatwierdzenia „Warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN”:

*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 indeks WIG.MS-FIN”, o których mowa w Uchwale Nr 418/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 maja 2019 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 indeks WIG.MS-FIN”.*

Niniejsze Warunki Obrotu zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej na 7 dni przed rozpoczęciem obrotu pierwszą serią kontraktów terminowych objętych tymi Warunkami Obrotu, na stronie internetowej Giełdy ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

# Spis treści

DEFINICJE I SKRÓTY .....	1
<b>1. WSTĘP .....</b>	<b>4</b>
<b>2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W WARUNKACH OBROTU....</b>	<b>7</b>
2.1 DANE PODMIOTU WYSTĘPUJĄCEGO Z WNIOSEM O ZATWIERDZENIE WARUNKÓW OBROTU DLA PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA INDEKS WIG.MS-FIN 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 Warunków Obrotu - „Załącznik - Zabezpieczanie płynności rozliczeń niniejszych Warunków Obrotu.....	9
2.5 OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU KDPW_CCP.....	8
2.6 OŚWIADCZENIA OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU KDPW_CCP. ....	<b>BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.</b>
<b>3. DANE O WARUNKACH OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI. ....</b>	<b>9</b>
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 UPRAWNIEN I OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	10
3.4 SPOSÓB USTALENIA TERMINÓW ROZPOCZĘCIA I ZAKOŃCZENIA OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI.....	11
3.5 TERMIN WYGASANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	12
3.6 TERMINY WYKONANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	12
3.7 SPOSÓB USTALENIA DZIENNEGO KURSU ROZLICZENIOWEGO KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	12
3.8 SPOSÓB USTALENIA OSTATECZNEGO KURSU ROZLICZENIOWEGO. ....	13
3.9 PODSTAWOWE ZASADY OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI. ....	13
3.10 STANDARD PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA INDEKS WIG.MS-FIN. ....	15
3.11 INSTRUMENT BAZOWY – INDEKS WIG.MS-FIN. ....	17
3.12 PODATKI. ....	22
3.13 ZMIANA W WARUNKACH OBROTU. ....	22
<b>4. ZAŁĄCZNIK - ZABEZPIECZANIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ.....</b>	<b>22</b>
4.1 ROZLICZANIE TRANSAKCI TERMINOWYCH. ....	23
4.2 SZCZEGÓŁOWE ZASADY ROZLICZANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH. ....	23
4.3 SZCZEGÓŁOWE ZASADY ZABEZPIECZANIA ROZLICZEŃ KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.....	24
4.4 LIMITY KONCENTRACJI I LIMITY ZAANGAŻOWANIA POZYCJI.....	25
4.5 ROZLICZENIA POMIĘDZY STRONAMI TRANSAKCI. ....	25
4.6 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OTWARTEJ POZYCJI. ....	26
4.7 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCI TERMINOWEJ W PRZYPADKU ZAMYKANIA POZYCJI. ....	26
4.8 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCI TERMINOWEJ W DNIU WYGAŚNIĘCIA. ....	26
4.9 REGULOWANIE ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI W RELACJI UCZESTNIK ROZLICZAJĄCY - KDPW_CCP.....	27
4.10 FUNDUSZ ROZLICZENIOWY.....	27
4.11 NARUSZENIE ZASAD UCZESTNICTWA PRZEZ UCZESTNIKA ROZLICZAJĄCEGO.....	28

## **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 indeks WIG.MS-FIN 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	(0 22) 628 32 32
Telefax	(0-22) 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. Izabela Olszewska – Członek Zarządu
2. Piotr Borowski – 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 indeks WIG.MS-FIN, 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 niniejsze Warunki Obrotu, oświadczamy, iż informacje zawarte w sporządzanych przez Giełdę Rozdziałach 1-3 tych Warunków Obrotu są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa.

Izabela Olszewska

Piotr Borowski

Członek Zarządu

Członek Zarządu

## **2.4 Dane podmiotu sporządzającego Rozdział 4 Warunków Obrotu („Załącznik - Zabezpieczanie płynności rozliczeń”) .**

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:	<a href="http://www.kdpwccp.pl">http://www.kdpwccp.pl</a>

## **2.5 Osoby działające w imieniu KDPW\_CCP.**

1. Maciej Trybuchowski – Prezes Zarządu
2. Sławomir Panasiuk – wiceprezes Zarządu

Oświadczenia osób działających w imieniu KDPW\_CCP.

Działający w imieniu KDPW\_CCP podpisani niżej członkowie Zarządu oświadczamy, że informacje zawarte w Rozdziale 4 Warunków Obrotu („Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń”) są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa.

Maciej Trybuchowski                      Sławomir Panasiuk

Prezes Zarządu                      Wiceprezes Zarządu



### **3. Dane o warunkach obrotu kontraktami terminowymi.**

#### **3.1 Opis czynników ryzyka dla nabywców i wystawców kontraktów terminowych.**

##### 3.1.1 Ryzyko płynności

W pierwszym okresie obrotu kontraktami terminowymi objętymi niniejszymi Warunkami Obrotu 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 zależy będzie również od liczby i aktywności animatorów rynku. Inwestorzy powinni również wziąć pod uwagę płynność akcji wchodzących w skład indeksu WIG.MS-FIN.

##### 3.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane ze zmianami kursów kontraktu terminowego. Kurs kontraktu terminowego zależy od wartości 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 akcji wchodzących w skład indeksu WIG.MS-FIN na rynku kasowym mają proporcjonalnie większy wpływ na wielkość funduszy jakie zostały zdeponowane. 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. W konsekwencji może to doprowadzić do poniesienia strat przekraczających wielkość pierwotnej inwestycji.

##### 3.1.3 Ryzyko istotnej zmiany, zawieszenia lub zaprzestania opracowywania indeksu WIG.MS-FIN

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę ryzyko istotnej zmiany, zawieszenia lub zaprzestania opracowywania indeksu WIG.MS-FIN przez podmiot uprawniony do jego opracowywania i obliczania. W takim przypadku Zarząd Giełdy może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu danymi kontraktami terminowymi lub zaprzestaniu wprowadzania do obrotu kolejnych serii tych kontraktów, jak również decyzję o wyznaczeniu innego niż w standardzie ostatniego dnia obrotu, a po konsultacji z KDPW\_CCP również decyzję o określeniu innego niż w standardzie ostatecznego kursu rozliczeniowego dla danych kontraktów terminowych. W przypadku istotnej zmiany, zawieszenia lub zaprzestania opracowywania indeksu WIG.MS-FIN Zarząd Giełdy określi zasady postępowania i niezwłocznie poda je do publicznej wiadomości.

##### 3.1.4 Ryzyko związane z kosztami transakcyjnymi.

Provizje pobierane od zawieranych transakcji (nabywanie i zbywanie (wystawianie) kontraktów terminowych) w połączeniu z niską wartością depozytów zabezpieczających oraz wartością kroku notowania kontraktów, mogą znacząco wpłynąć na opłacalność inwestycji w kontrakty terminowe. Inwestor powinien, więc zapoznać się z kosztami transakcyjnymi przed ich zawieraniem. Rzeczywisty

zysk osiągnięty z danej inwestycji w kontrakty terminowe można określić tylko przy uwzględnieniu kosztów transakcyjnych.

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

Wystawcami i nabywcami kontraktów terminowych objętych niniejszymi Warunkami Obrotu mogą być inwestorzy będący rezydentami i nierezydentami w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 160, 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 objęte niniejszymi Warunkami Obrotu, 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 kontrakty terminowe 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.**

Stosownie do przepisów Regulaminu Giełdy przez kontrakt terminowy objęty niniejszymi Warunkami Obrotu rozumie się umowę zawartą na giełdzie pomiędzy sprzedającym prawo na termin a kupującym to prawo na termin, na warunkach określonych w Standardzie programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN (określonym Uchwałą Nr 418/2019 Zarządu Giełdy z dnia 15 maja 2019 r.), w której strony ustalają wartość instrumentu bazowego, po której nastąpi wykonanie umowy, które następuje wyłącznie poprzez rozliczenie pieniężne.

Kontrakty terminowe mogą być przedmiotem transakcji giełdowych, zawieranych na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę, zgodnie z Regulaminem Giełdy i innymi przepisami obowiązującymi na tym rynku.

Rozliczenia, polegające na ustaleniu zobowiązań i należności inwestorów posiadających otwarte pozycje danymi kontraktami terminowymi 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 PLN.

Szczegółowe zasady zabezpieczania roszczeń wynikających z kontraktów terminowych oraz zasady rozliczania kontraktów w chwili ich wykonania zawarte są w Rozdziale 4 niniejszych Warunków Obrotu („Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń”).

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 pierwszymi seriami kontraktów terminowych objętych niniejszymi Warunkami Obrotu zostanie określony w uchwale Zarządu Giełdy, przy czym termin ten nie może przypadać wcześniej niż na 7 dni i nie później niż 30 dni licząc od dnia opublikowania tej uchwały.

Obrót kontraktami terminowymi następnych serii rozpoczyna się w pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii poprzedniej.

Obrót poszczególnymi seriami kontraktów terminowych kończy się w trzeci piątek miesiąca wykonania danej serii. Jeśli w tym dniu zgodnie z przepisami obowiązującymi na giełdzie nie odbywa się sesja, dniem wygaśnięcia jest ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania danej serii.

Giełda może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej. Określenie innego ostatniego dnia obrotu może nastąpić w szczególności w przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o rezygnacji z dalszego notowania kontraktów terminowych danej klasy z uwagi na okoliczności o charakterze biznesowym, czy też z uwagi na okoliczności niezależne od Giełdy a dotyczące na przykład statusu prawnego lub konstrukcji instrumentu bazowego. Decyzja ta może być podyktowana również potrzebą zapewnienia bezpieczeństwa obrotu giełdowego.

W przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o zaprzestaniu wprowadzania kolejnych serii kontraktów terminowych na określony instrument bazowy Giełda przekaże taką informację do

publicznej wiadomości oraz powiadomi KNF najpóźniej na 3 tygodnie przed planowaną datą wprowadzenia kolejnych serii wynikającą ze standardu.

### **3.5 Termin wygasania kontraktów terminowych.**

Dniem wygaśnięcia kontraktów terminowych danej serii jest dzień określenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. Zgodnie ze standardem kontraktów terminowych objętych niniejszymi Warunkami Obrotu jest to ten sam dzień, co ostatni dzień obrotu.

### **3.6 Terminy wykonania kontraktów terminowych.**

Terminem wykonania kontraktów terminowych danej serii jest dzień tożsamy z ostatnim dniem obrotu i z dniem wygaśnięcia kontraktu, czyli z dniem określenia ostatecznego kursu rozliczeniowego.

### **3.7 Sposób ustalenia dziennego kursu rozliczeniowego kontraktów terminowych.**

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 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 uzasadnionych przypadkach, w celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu giełdowego, w szczególności w sytuacji, gdy z uwagi na zaistniałe okoliczności określenie dziennego kursu rozliczeniowego na warunkach wskazanych powyżej mogłoby zagrozić płynności rozliczeń kontraktów terminowych Giełda po konsultacji z KDPW\_CCP może wyznaczyć dzienny kurs rozliczeniowy inny niż wyznaczony na warunkach określonych powyżej. Do okoliczności tych należy między innymi zaliczyć awarię systemów informatycznych giełdy, mogąca mieć wpływ na wiarygodność kalkulacji dziennego kursu rozliczeniowego lub każde inne zdarzenie, którego zaistnienie może, w ocenie GPW oraz KDPW\_CCP, podważyć wiarygodność dziennego kursu rozliczeniowego wyznaczonego na warunkach wskazanych w standardzie instrumentu lub prawidłowość wyznaczenia tego kursu.

### **3.8 Sposób ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego.**

Ostateczny kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia kontraktu jako ostateczna wartość zamknięcia indeksu WIG.MS-FIN z dnia wygaśnięcia. Jeżeli w dniu wygaśnięcia kontraktów nie będzie możliwe określenie ostatecznej wartości zamknięcia, o której mowa powyżej, Giełda podejmie decyzję o ustaleniu ostatecznego kursu rozliczeniowego w inny sposób, po konsultacji z KDPW\_CCP, innymi instytucjami rynkowymi oraz uczestnikami obrotu, przy uwzględnieniu danych rynkowych, w oparciu o przestrzeganie reguł zapewniających inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowych. GPW niezwłocznie podaje do publicznej wiadomości zasady postępowania, w szczególności sposób określenia ostatecznego kursu rozliczeniowego tych instrumentów.

### **3.9 Podstawowe zasady obrotu kontraktami terminowymi.**

#### 3.9.1 Giełdowy obrót kontraktami terminowymi.

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

#### 3.9.2 Dopuszczenie kontraktów terminowych 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 terminowych 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 418/2019 Zarządu Giełdy z dnia 15 maja 2019 r.

#### 3.9.3 Wprowadzenie kontraktów terminowych do obrotu giełdowego.

Wprowadzenia kontraktów terminowych do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy, określając jednocześnie termin rozpoczęcia obrotu pierwszymi seriami danych kontraktów terminowych.

#### 3.9.4 Szczegółowe zasady notowania kontraktów terminowych.

Szczegółowe zasady obrotu giełdowego kontraktami terminowymi określone są w SZOG.

#### 3.9.5 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 Regulaminie Giełdy wymaga zgody KNF. KNF odmawia udzielenia zgody na dokonanie zmian w Regulaminie Giełdy, jeżeli proponowane zmiany są sprzeczne z przepisami prawa lub mogłyby naruszać bezpieczeństwo obrotu.

3. Zmian w SZOG dokonuje Zarząd Giełdy. Zmiany te w zakresie warunków obrotu kontraktami terminowymi powinny zostać podana do wiadomości publicznej co najmniej na 2 tygodnie przed ich wejściem w życie.

#### 3.9.6 Strony transakcji na giełdzie.

1. Stroną transakcji giełdowej może być wyłącznie członek giełdy, a w przypadkach określonych w Regulaminie Giełdy również KDPW\_CCP.
2. Ogólne zasady dotyczące członkostwa giełdy uregulowane są w Regulaminie Giełdy.

### 3.10 Standard programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN.

Standard programu kontraktów terminowych na indeks WIG.MS-FIN, określony Uchwałą Nr 418/2019 Zarządu Giełdy z dnia 15 maja 2019 r.:

Nazwa skrócona kontraktu	FFINKrr Gdzie: F – rodzaj instrumentu, FIN – skrót nazwy instrumentu bazowego, k – kod określający miesiąc wykonania kontraktu (określony uchwałą Zarządu Giełdy), rr – dwie ostatnie cyfry roku wykonania,
Kod kontraktu	Nadawany przez KDPW zgodnie ze standardem ISO06166.
Instrument bazowy	Indeks WIG.MS-FIN
Mnożnik	2 zł
Wartość kontraktu	Mnożnik * kurs kontraktu
Jednostka notowania	Punkty indeksowe
Miesiące wykonania	Trzy najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.
Ostatni dzień obrotu	Trzeci piątek miesiąca wykonania danej serii. Jeżeli w tym dniu zgodnie z przepisami obowiązującymi na giełdzie nie odbywa się sesja wówczas jest to ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania.  Giełda może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej. Określenie innego ostatniego dnia obrotu może nastąpić w szczególności w przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o rezygnacji z dalszego notowania kontraktów terminowych danej klasy z uwagi na okoliczności o charakterze biznesowym, czy też z uwagi na okoliczności niezależne od Giełdy a dotyczące na przykład statusu prawnego lub konstrukcji instrumentu bazowego. Decyzja ta może być podyktowana również potrzebą zapewnienia bezpieczeństwa obrotu giełdowego.
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 określany jest przez Zarząd Giełdy.

Dzienny kurs rozliczeniowy	<p>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 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.</p> <p>W uzasadnionych przypadkach, w celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu giełdowego, w szczególności w sytuacji, gdy z uwagi na zaistniałe okoliczności określenie dziennego kursu rozliczeniowego na warunkach wskazanych powyżej mogłoby zagrozić płynności rozliczeń kontraktów terminowych Giełda po konsultacji z KDPW_CCP może wyznaczyć dzienny kurs rozliczeniowy inny niż wyznaczony na warunkach określonych powyżej. Do okoliczności tych należy między innymi zaliczyć awarię systemów informatycznych giełdy mogącą mieć wpływ na wiarygodność kalkulacji dziennego kursu rozliczeniowego, a także każde inne zdarzenie, którego zaistnienie może, w ocenie GPW oraz KDPW_CCP, podważyć wiarygodność dziennego kursu rozliczeniowego wyznaczonego na warunkach wskazanych powyżej lub prawidłowość wyznaczenia tego kursu.</p>
Ostateczny kurs rozliczeniowy	Ostateczny kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia kontraktu jako ostateczna wartość zamknięcia indeksu WIG.MS-FIN z dnia wygaśnięcia.
Dzienna cena rozliczeniowa	Dzienny kurs rozliczeniowy pomnożony przez mnożnik.
Ostateczna cena rozliczeniowa	Ostateczny kurs rozliczeniowy pomnożony przez mnożnik.
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu (po ostatnim dniu obrotu).



Opublikowanie dziennej i ostatecznej ceny rozliczeniowej	Bezwłocznie 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, w szczególności w przypadku istotnej zmiany, zawieszenia lub zaprzestania opracowywania indeksu WIG.MS-FIN, Zarząd Giełdy określa zasady postępowania i niezwłocznie podaje je do publicznej wiadomości. Powyższe może dotyczyć w szczególności zawieszenia obrotu danymi kontraktami terminowymi lub zaprzestania wprowadzania do obrotu kolejnych serii tych kontraktów, jak również wyznaczenia innego ostatecznego dnia obrotu, a po konsultacji z KDPW_CCP również określenia innego ostatecznego kursu rozliczeniowego dla danych kontraktów terminowych.

### **3.11 Instrument bazowy – indeks WIG.MS-FIN.**

#### 3.11.1. Charakterystyka indeksu.

Do dnia 30 listopada 2019 r. indeks WIG.MS-FIN był obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie wartości portfela akcji 5 najbardziej płynnych spółek z branż obejmujących bankowość, ubezpieczenia, rynek kapitałowy i wierzytelności. Wartość bazowa indeksu ustalona została na dzień 30 grudnia 2015 r. na poziomie 10000 punktów.

Od dnia 1 grudnia 2019 r. indeks WIG.MS-FIN jest wskaźnikiem opracowywanym, obliczanym i publikowanym przez GPW Benchmark S.A., zgodnie z właściwym Regulaminem Indeksów Giełdowych.

GPW Benchmark S.A. jest administratorem wpisanym do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych (...) (Dz. Urz. UE L 2016.171.1 z dnia 29 czerwca 2016 r.).

WIG.MS-FIN jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych transakcji na akcjach wchodzących w skład tego indeksu, a nie uwzględnia się innych dochodów z akcji (dywidend, praw poboru). Udział jednej spółki w indeksie na dzień rankingu jest ograniczany do 40 proc.

### 3.11.2. Zasady obliczania indeksu

$$\text{WIG.MS-FIN} = \frac{\sum P(i) * S(i)}{\sum (P(0) * S(0)) * K(t)} * 10\,000,00$$

S(i) – Pakiet uczestnika indeksu 'i' na danej sesji

P(i) - Kurs uczestnika indeksu 'i' na danej sesji

S(0) - Pakiet uczestnika indeksu 'i' na sesji w dniu bazowym

P(0) - Kurs uczestnika indeksu 'i' na sesji w dniu bazowym

K(t) - Współczynnik korygujący indeksu na danej sesji

Aktualna metodologia obliczania indeksu WIG.MS-FIN dostępna jest na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.

### 3.11.3. Zasady publikacji

Wartość otwarcia, gdy transakcje zawarte na sesji pozwolą wycenić co najmniej 65% kapitalizacji portfela, ale nie wcześniej niż 1 min. i nie później niż 1 godz. po rozpoczęciu sesji. Wartości bieżące, w trakcie notowań ciągłych, publikowane są co 15 sekund. Wartość zamknięcia publikowana jest po zakończeniu sesji o godzinie 17:10 (zamknięcie wstępne) i 17:15 (zamknięcie ostateczne).

Wartości indeksu WIG.MS-FIN dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.

W przypadku, gdy anulowanie transakcji giełdowych wpłynęło na wartość indeksu WIG.MS-FIN, to po sesji giełdowej zostaną powtórnie obliczone i podane do publicznej wiadomości wartości otwarcia, zamknięcia oraz dziennego maksimum oraz minimum tego indeksu. W trakcie sesji giełdowej GPW Benchmark S.A. nie dokonuje ich powtórnego obliczania.

### 3.11.4. Zmiany okresowe

Zmiany w składzie indeksu dokonuje się po sesji w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia. Wyznaczenia uczestników indeksu WIG.MS-FIN dokonuje się w oparciu o dane według stanu na koniec lutego, maja, sierpnia i listopada.

#### 3.11.4.1. Selekcja wstępna

W skład indeksu mogą wejść spółki zakwalifikowane do indeksów WIG20, mWIG40 lub sWIG80.

#### 3.11.4.2. Ranking indeksu

Dla indeksu WIG.MS-FIN tworzony jest ranking, a przy jego sporządzaniu bierze się pod uwagę średni spread ważony wartością obrotów oraz średnią dzienną liczbę transakcji, obliczane za okres ostatnich 12 miesięcy (z uwzględnieniem miesiąca, w którym sporządza się ranking). W rankingu indeksu WIG.MS-FIN najwyższe pozycje zajmują spółki o najniższym średnim spreadzie i najwyższej średniej liczbie transakcji.

Średni spread ważony wartością obrotów oblicza się zgodnie z następującym wzorem:

$$S = \frac{\sum_{i=1}^N O_i * S_i}{\sum_{i=1}^N O_i} \quad \text{gdzie:}$$

$$S_i = 20000 * \left| \frac{k(b) - \left(\frac{k+s}{2}\right)}{\frac{k+s}{2}} \right|$$

$O_i$  – wartość  $i$ -tej transakcji

$k(b)$  – kurs bieżący  $i$ -tej transakcji

$k$  – najlepsza oferta kupna przed zawarciem  $i$ -tej transakcji

$s$  – najlepsza oferta sprzedaży przed zawarciem  $i$ -tej transakcji

#### 3.11.4.3. Uczestnicy indeksu

W indeksie WIG.MS-FIN uczestniczą spółki z najwyższych pozycji w rankingu tego indeksu. W przypadku identycznej liczby punktów w rankingu dla dwóch lub większej liczby spółek, w skład portfela indeksu wchodzi spółka, której akcjami, w okresie za który sporządzony został ranking, została zawarta największa liczba transakcji giełdowych.

Wielkość pakietu akcji jest redukowana proporcjonalnie na dzień rankingu, jeżeli wartość akcji danej spółki znajdującej się w portfelu indeksu przekracza 40% jego wartości.

#### 3.11.4.4. Pakiety uczestników

Pakiety akcji uczestników indeksu wyznaczone są w oparciu o liczbę akcji w wolnym obrocie i zaokrąglane do pełnych tysięcy akcji. Jeśli liczba akcji w wolnym obrocie jest wyższa niż liczba akcji wprowadzonych do obrotu, to pakiet stanowi liczba akcji w wprowadzonych do obrotu.

Wielkość pakietu akcji danego uczestnika podlega zmianie w przypadku, gdy liczba akcji w wolnym obrocie tego uczestnika stanowiąca podstawę wyznaczania tego pakietu zwiększy się lub zmniejszy o liczbę akcji, których równowartość w złotych wynosi co najmniej 250 mln euro.

Dla spółek zagranicznych, które są również notowane na rynku zagranicznym (dual listing), za liczbę akcji w wolnym obrocie uznaje się medianę liczby akcji zarejestrowanych na koncie ewidencyjnym prowadzonym dla Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w okresie ostatnich 3 miesięcy.

### 3.11.5. Zmiany nadzwyczajne

#### 3.11.5.1. Wykreślenie spółki z listy uczestników indeksu

W szczególnych przypadkach może zostać przeprowadzona nadzwyczajna korekta uczestników indeksu w celu skreślenia spółki z listy uczestników indeksu.

W miejsce spółki wykreślonej trafia spółka z najwyższej pozycji w ostatnim rankingu, która nie została do niego zakwalifikowana. Po zmianie nadzwyczajnej przelicza się współczynnik korygujący indeksu zgodnie z poniższą formułą:

$$K(t) = \frac{M(t) - Z(t) + Q(t)}{M(t)} * K(t')$$

M(t) – kapitalizacja portfela indeksu przed zmianą

Z(t) - wartość pakietu spółki wykreślanej z listy uczestników indeksu

Q(t) - wartość pakietu nowego uczestnika indeksu

K(t) – nowa wartość współczynnika korygującego

K(t') - dotychczasowa wartość współczynnika korygującego

#### 3.11.5.2. Zmiana pakietów uczestników indeksu

Zmiana pakietu uczestnika indeksu przeprowadzana jest w przypadku:

- połączenia dwóch lub więcej uczestników jednego indeksu,
- podziału uczestnika indeksu na dwie lub więcej spółek.

Zmiana pakietu uczestnika polega na zsumowaniu pakietów dotychczasowych uczestników indeksu w przypadku operacji połączenia, podziału lub wydzielenia spółki:

$$S(i) = S(i1) + S(i2)$$

S(i) – nowa liczba akcji uczestnika „i” w portfelu indeksu

S(i1) – dotychczasowa liczba akcji uczestnika „i1” w portfelu indeksu

S(i2) – dotychczasowa liczba akcji uczestnika „i2” w portfelu indeksu

#### 3.11.5.3. Zmiany z uwagi na operacje rynkowe

Zmiany w indeksach przeprowadzane są w szczególności z uwagi na następujące operacje rynkowe:

- zmiana wartości nominalnej akcji,

- notowanie akcji bez prawa poboru

Zmiana w indeksie, w przypadku zmiany wartości nominalnej akcji uczestnika indeksu wiąże się z wyznaczeniem nowego pakietu uczestnika indeksu zgodnie z poniższym wzorem:

$$S(i) = S(i') * N$$

S(i) – nowa liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu po zmianie wartości nominalnej

S(i') – dotychczasowa liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu

N – stosunek splitu lub scalenia

W przypadku notowania akcji spółki po raz pierwszy „bez prawa poboru” z kursem odniesienia, niższym niż ostatni kurs zamknięcia, pakiet akcji tej spółki nie jest uwzględniany na pierwszej sesji „bez prawa poboru” w portfelu indeksu WIG.MS-FIN. Zapowiedź przewidywanej zmiany w portfelu indeksu związanej z niniejszą operacją może zostać podana do publicznej wiadomości na 1 dzień przed dniem ostatniego notowania akcji danej spółki z prawem poboru. Informacje o przeprowadzeniu niniejszej operacji podawane są do publicznej wiadomości po zakończeniu sesji, podczas której akcje tej spółki były po raz ostatni notowane z prawem poboru.

#### 3.11.5.4 Zmiany z uwagi na zawieszenie obrotu akcjami na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF)

W przypadku zawieszenia obrotu akcjami spółki z indeksu WIG.MS-FIN na żądanie KNF, spółka może zostać niezwłocznie skreślona z listy uczestników indeksu, bez zastępowania jej inną spółką. Jeśli wznowienie obrotu akcjami spółki nastąpi przed upływem 10 dni od zawieszenia, spółka podlega ponownemu wpisaniu na listę uczestników indeksu. Jeśli wznowienie obrotu akcjami spółki nie nastąpi po 10 dniach sesyjnych od zawieszenia, uczestnikiem indeksu WIG.MS-FIN zostaje spółka z najwyższej pozycji w ostatnim rankingu, która nie została do niego zakwalifikowana.

**Szczegółowe zasady konstrukcji i podawania do publicznej wiadomości indeksów i subindeksów giełdowych, w tym indeksu WIG.MS-FIN, dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.**

**Giełda nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez uczestników obrotu w przypadku opóźnienia, zawieszenia, ogłoszenia nieprawidłowej wartości indeksu podczas sesji lub zaprzestania obliczania indeksu.**

## **3.12 Podatki.**

### **3.12.1 Podatek dochodowy od osób fizycznych.**

Dochody uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia kontraktów terminowych oraz z realizacji praw wynikających z tych kontraktów terminowych 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 (Dz. U. z 2018 r. poz.1509, z późn. zm.).

### **3.12.2 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 terminowych podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych określonych w przepisach ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1036, z późn. zm.).

**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.**

## **3.13 Zmiana w Warunkach Obrotu.**

1. Każdą zmianę danych zawartych w niniejszych 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 kurs kontraktów terminowych Giełda podaje tę 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 WIG.MS-FIN 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.
  - e) 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 jest określony w dniu wygaśnięcia kontraktu jako ostateczna wartość zamknięcia indeksu WIG.MS-FIN z dnia wygaśnięcia.
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 finansowych warunki 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 (obróć zorganizowany)".
4. Wstępny depozyt rozliczeniowy zabezpiecza ryzyko niewniesienia w terminie do KDPW\_CCP przez uczestnika rozliczającego depozytów zabezpieczających od zajmowanych pozycji w instrumentach finansowych 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 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, 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 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 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 w tym samym koncie rozliczeniowym klienta, 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 pomnożoną przez liczbę kontraktów zarejestrowanych na danym koncie rozliczeniowym.

#### 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, 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.

4.10.2 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.

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 dokonania przez uczestnika rozliczającego naruszeń zasad uczestnictwa w systemie rozliczeń KDPW\_CCP, określonych w Regulaminie Rozliczeń Transakcji (obrot zorganizowany), w tym braku wniesienia przez tego uczestnika środków z tytułu zobowiązań wyliczonych przez KDPW\_CCP na dany dzień KDPW\_CCP przystępuje do zamykania pozycji uczestnika rozliczającego 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.