

WARUNKI OBROTU

DLA PROGRAMU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA INDEKS mWIG40

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd¹ w związku z decyzją w sprawie zgody na wprowadzenie kontraktów terminowych do publicznego obrotu:

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem kontraktami terminowymi opisanymi w niniejszych "Warunkach obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks MIDWIG²".

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zwraca uwagę potencjalnym inwestorom na czynniki ryzyka zawarte w rozdziale 3 pkt 3.1 "Warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks MIDWIG".

Decyzją Nr DSP1-414-05/01-15/2001 z dnia 30 października 2001 r. Komisja papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu programu kontraktów terminowych objętych tymi "Warunkami obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks MIDWIG".

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

¹ Obecnie Komisja Nadzoru Finansowego

² Od dnia 19 marca 2007 roku zmianie ulega nazwa indeksu MIDWIG na mWIG40.

Definicje i skróty

instrument bazowy – Warszawski Indeks Giełdowy Średnich Spółek mWIG40

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

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

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

mnożnik – jednostka pieniężna przez którą pomnożona zostaje wartość jednego punktu indeksu mWIG40.

kurs kontraktu – przyjęta przez strony transakcji terminowej w dniu zawarcia transakcji wysokość indeksu mWIG40.

wartość kontraktu – kurs kontraktu pomnożony przez mnożnik

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. Wygaśnięcie kontraktu powoduje zamknięcie wszystkich otwartych pozycji w wygasającej serii.

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 Warszawski Indeks Giełdowy Średnich Spółek mWIG40

Warunki obrotu – Warunki obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks mWIG40

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 Rady Ministrów z dnia 11 października 2005 roku 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)

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)

1. Wstęp.

Kontrakty terminowe na Warszawski Indeks Giełdowy Średnich Spółek mWIG40, 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 na indeks mWIG40, 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 na indeks akcji 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 marcowego cyklu kwartalnego. Marcowy cykl kwartalny obejmuje miesiące: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień, w których przypadają terminy wygasania odpowiednich serii kontraktów terminowych.

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

Z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym programu kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Średnich Spółek mWIG40 występuje Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Termin rozpoczęcia obrotu pierwszych serii kontraktów terminowych w danej klasie zostanie ustalony przez Zarząd Giełdy i przekazany do publicznej wiadomości najpóźniej na 7 dni przed rozpoczęciem obrotu. Obrót kontraktami terminowymi następnymi 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”.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd³ w związku z decyzją w sprawie zgody na wprowadzenie kontraktów terminowych do publicznego obrotu:

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem kontraktami terminowymi opisanymi w niniejszych "Warunkach obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks MIDWIG⁴".

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zwraca uwagę potencjalnym inwestorom na czynniki ryzyka zawarte w rozdziale 3 pkt 3.1 "Warunków obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks MIDWIG".

Decyzją Nr DSP1-414-05/01-15/2001 z dnia 30 października 2001 r. Komisja papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu programu kontraktów terminowych objętych tymi "Warunkami obrotu dla programu kontraktów terminowych na indeks MIDWIG".

Niniejsze „Warunki obrotu” zostały sporządzone dnia 31 lipca 2001 r. i zaktualizowane na dzień 1 grudnia 2019 r.

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

„Warunki obrotu” zostaną publicznie udostępnione na dwa tygodnie przed rozpoczęciem obrotu pierwszą serią kontraktów terminowych w siedzibie Giełdy, w domach maklerskich członków giełdy oraz na stronach internetowych Giełdy (<http://www.gpw.com.pl>).

Najpóźniej na 5 dni przed rozpoczęciem obrotu pierwszą serią kontraktów terminowych Giełda zamieści ogłoszenie w Gazecie Giełdy "Parkiet", w którym zamieści standard kontraktów terminowych oraz informację o miejscu i formie publikacji "Warunków obrotu".

³ Obecnie Komisja Nadzoru Finansowego

⁴ Od dnia 19 marca 2007 roku zmianie ulega nazwa indeksu MIDWIG na mWIG40.

Spis treści

DEFINICJE I SKRÓTY	1
1. WSTĘP	3
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W „WARUNKACH OBROTU”	6
2.1. DANE PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁY 1 – 3 NINIEJSZYCH „WARUNKÓW”	6
2.2. OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU GIEŁDY.....	6
2.3. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁY 1 – 3 „WARUNKÓW OBROTU”	6
2.4. DANE PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO ROZDZIAŁ „ZAŁĄCZNIK ZABEZPIECZANIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ” NINIEJSZYCH „WARUNKÓW OBROTU”	7
2.5. OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU KDPW CCP.....	7
2.6. OŚWIADCZENIA OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU KDPW CCP ... BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.	
3. DANE O „WARUNKACH OBROTU”	8
3.1 CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNA DLA KONTRAKTÓW.	8
3.2. WARUNKI JAKIE POWINNI SPEŁNIAĆ INWESTORZY – WYSTAWCY I NABYWCY KONTRAKTÓW TERMINOWYCH	9
3.3 OKREŚLENIE UPRAWNIENI I OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z KONTRAKTÓW TERMINOWYCH....	9
3.4 SPOSÓB USTALENIA TERMINÓW ROZPOCZĘCIA I ZAKOŃCZENIA OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI	10
3.5 TERMINY WYKONANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH	10
3.6 TERMIN WYGASANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH	10
3.7 PODSTAWOWE ZASADY OBROTU KONTRAKTAMI TERMINOWYMI	10
3.8 STANDARD KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA INDEKS MWIG40.....	11
3.9 INSTRUMENT BAZOWY – INDEKS MWIG40.....	13
3.10. PODATKI	17
3.11. ZMIANA W „WARUNKACH OBROTU”	18
4. ZAŁĄCZNIK – ZABEZPIECZANIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ	19
4.1 ROZLICZANIE TRANSAKCJI TERMINOWYCH.	19
4.2 SZCZEGÓŁOWE ZASADY ROZLICZANIA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.	20
4.3 SZCZEGÓŁOWE ZASADY ZABEZPIECZANIA ROZLICZEŃ KONTRAKTÓW TERMINOWYCH.	20
4.4 LIMITY KONCENTRACJI I LIMITY ZAANGAŻOWANIA POZYCJI.	21
4.5 ROZLICZENIA POMIĘDZY STRONAMI TRANSAKCJI.	21
4.6 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OTWARTEJ POZYCJI.	22
4.7 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCJI TERMINOWEJ W PRZYPADKU ZAMYKANIA POZYCJI.	23
4.8 SZCZEGÓŁOWE ZASADY USTALANIA ZOBOWIĄZAŃ STRON TRANSAKCJI TERMINOWEJ W DNIU WYGAŚNIĘCIA.	23
4.9 REGULOWANIE ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI W RELACJI UCZESTNIK ROZLICZAJĄCY - KDPW_CCP.	24
4.10 FUNDUSZ ROZLICZENIOWY.....	24
4.11 NARUSZENIE ZASAD UCZESTNICTWA PRZEZ UCZESTNIKA ROZLICZAJĄCEGO.	24

2. Osoby odpowiedzialne 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	00-497 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:	http://www.gpw.pl

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 sporządzającego Rozdziały 1 – 3 „Warunków obrotu”

Działający w imieniu Giełdy podpisani niżej członkowie Zarządu Giełdy oświadczamy, że informacje zawarte w „Warunkach obrotu” w rozdziałach 1 – 3 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 „Załącznik zabezpieczanie płynności rozliczeń” niniejszych „Warunków obrotu”

Firma	KDPW_CCP Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	00-498 Warszawa, ul. Książęca 4
Telefon	(0 22) 537 93 23
Telefax	(0 22) 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
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”

3.1 Czynniki ryzyka specyficzne dla kontraktów.

3.1.1. Ryzyko płynności

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

3.1.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane ze zmianami kursów kontraktu terminowego. Kurs kontraktu terminowego zależy 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 instrumentu bazowego. Dlatego też relatywnie małe wahania kursów 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 mWIG40

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę ryzyko istotnej zmiany, zawieszenia lub zaprzestania opracowywania indeksu mWIG40 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 mWIG40 Zarząd Giełdy określi zasady postępowania i niezwłocznie poda je do publicznej wiadomości.

3.1.4 Ryzyko związane z kosztami transakcyjnymi.

Prowizje 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 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 (tekst jednolity 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.

3.3 Określenie uprawnień i obowiązków wynikających z kontraktów terminowych

Zgodnie z Regulaminem Giełdy przez kontrakt terminowy rozumie się umowę zawartą na giełdzie pomiędzy sprzedającym prawo na termin, a kupującym to prawo na termin, na warunkach określonych Uchwałą Nr 31/873/2001 Rady Giełdy z dnia 25 lipca 2001 r. (z późn. zm.) w standardzie kontraktów terminowych na indeks mWIG40, 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 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 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.

Szczegółowe zasady zabezpieczania roszczeń wynikających z kontraktów terminowych oraz zasady rozliczania kontraktów w chwili ich wykonania zawarte są w Rozdziale 4 „Załącznik - Zabezpieczenie płynności rozliczeń” „Warunków obrotu”. Inwestujący w kontrakty terminowe powinni zwrócić szczególną uwagę na pkt 4.6 – 4.8 niniejszych Warunków Obrotu („Załącznik - Zabezpieczenie 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 Zarząd Giełdy i przekazywany 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 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 Giełda przekaże taką informację do publicznej wiadomości oraz powiadomi KNF najpóźniej na 3 tygodnie przed planowaną datą wprowadzenia kolejnej serii kontraktu.

3.5 Terminy wykonania kontraktów terminowych

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

3.6 Termin wygasania kontraktów terminowych

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

3.7 Podstawowe zasady obrotu kontraktami terminowymi

3.7.1 Giełdowy obrót kontraktami terminowymi

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

3.7.2 Dopuszczenie do obrotu giełdowego

1. O dopuszczeniu kontraktów terminowych do obrotu giełdowego decyduje Zarząd Giełdy.

2. Dopuszczenie kontraktów terminowych do obrotu giełdowego następuje poprzez określenie standardu tych kontraktów oraz wymaga zatwierdzenia przez KNF warunków obrotu tymi instrumentami i udostępnienia tych warunków przez Giełdę do publicznej wiadomości.

3.7.3. 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. Uchwałę 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 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 na indeks mWIG40

Standard kontraktu terminowego na indeks mWIG40, określony Uchwałą Nr 31/873/2001 Rady Giełdy z dnia 25 lipca 2001 r. (z późn. zm.), na dzień aktualizacji niniejszych „Warunków obrotu” posiada następujące brzmienie:

Nazwa skrócona kontraktu	FW40krr Gdzie: F – rodzaj instrumentu W40 – skrót nazwy instrumentu bazowego k – kod określający miesiąc wykonania kontraktu (określony przez Giełdę) rr – dwie ostatnie cyfry roku wykonania
Kod kontraktu	Nadawany przez podmiot rozliczający zgodnie ze standardem ISIN
Instrument bazowy	Indeks mWIG40
Mnożnik	10 zł
Wartość kontraktu	Mnożnik * kurs kontraktu

Jednostka notowania	Punkty indeksowe
Miesiące wykonania	Trzy najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.
Ostatni dzień obrotu	Dzień sesyjny przypadający w trzeci piątek miesiąca wykonania. Jeżeli w tym dniu nie odbywa się sesja wówczas jest to ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania. W sytuacjach szczególnych Giełda może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej.
Dzień wygaśnięcia	Dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. Ten sam dzień co ostatni dzień obrotu.
Pierwszy dzień obrotu nowej serii	Pierwszy dzień sesyjny po dniu wygaśnięcia poprzedniego kontraktu. W przypadku pierwszych serii w danej klasie określany jest przez Giełdę.
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 z limitem lepszym (kupna wyższym, sprzedaży niższym) od kursu rozliczeniowego określonego na w/w warunkach i wprowadzone przynajmniej 5 minut przed końcem notowań, za dzienny kurs rozliczeniowy przyjmuje się limit najlepszego z tych zleceń. W przypadku zleceń kupna jest to najwyższy limit zlecenia kupna przekraczający kurs określony na w/w warunkach. I odwrotnie, w przypadku zleceń sprzedaży jest to najniższy limit zlecenia sprzedaży poniżej kursu określonego na w/w warunkach. Jeżeli limit w zleceniu, o którym mowa powyżej, wykracza poza górne albo dolne ograniczenie wahań kursów obowiązujące na zamknięcie, wówczas za dzienny kurs rozliczeniowy przyjmuje się odpowiednio górne albo dolne ograniczenie wahań kursów obowiązujące na zamknięcie. W sytuacjach szczególnych po konsultacji z KDPW_CCP, Giełda ma prawo wyznaczyć dzienny kurs rozliczeniowy inny niż wyznaczony na warunkach określonych powyżej.
Ostateczny kurs rozliczeniowy	Ostateczny kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia kontraktu jako średnia arytmetyczna wyliczona ze wszystkich wartości indeksu mWIG40 w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych oraz wartości tego indeksu ustalonej na zamknięcie sesji giełdowej, po odrzuceniu 5 najwyższych i 5 najniższych z tych wartości
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 mWIG40, 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 ostatniego dnia obrotu, a po konsultacji z KDPW_CCP również określenia innego ostatecznego kursu rozliczeniowego dla danych kontraktów terminowych.

3.9 Instrument bazowy – indeks mWIG40.

1. Charakterystyka indeksu

Do dnia 30 listopada 2019 r. indeks mWIG40 był obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Indeks ten obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Giełdzie. Do dnia 16 marca 2007 r. indeks nosił nazwę MIDWIG. Wartość początkowa indeksu wynosiła 1000 pkt.

Od dnia 1 grudnia 2019 r. indeks mWIG40 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.).

mWIG40 jest indeksem cenowym i przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie kursy jego uczestników.

W indeksie mWIG40 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane na Giełdzie oraz innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

2. Zasady obliczania

$$mWIG40 = \frac{\sum P(i)*S(i)}{\sum (P(0)*S(0))* K(t)} * 1000,00$$

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 mWIG40 dostępna jest na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.

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 co 15 sekund. Wartość zamknięcia, po zakończeniu sesji o godzinie 17:10 (wstępne) i 17:15 (ostateczne).

Wartości indeksu mWIG40 dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.

W przypadku, gdy anulowanie transakcji giełdowych wpłynęło na wartość indeksu mWIG40, 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.

4. Zmiany okresowe

Zmiany w składzie indeksu dokonuje się po sesji w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia.

Wyznaczenia uczestników indeksu mWIG40 dokonuje się w oparciu o dane na 4 tygodnie przed trzecim piątkiem marca (rewizja roczna) oraz 4 tygodnie przed trzecim piątkiem czerwca, września i grudnia (korekty kwartalne).

4.1 Selekcja wstępna

W skład indeksu mogą wejść spółki, które spełnią następujące bazowe kryteria:

- liczba akcji w wolnym obrocie większa od 10%,
- wartość akcji w wolnym obrocie większa od 1 mln EUR,
- spółka nie może być oznaczona w sposób szczególny,
- spółka nie może być zakwalifikowana do segmentu Lista Alertów oraz znajdować się w Strefie Niskiej Płynności.

4.2 Ranking indeksu

W pierwszym etapie dokonuje się selekcji spółek, które mogą uczestniczyć w rankingu indeksów. Uczestnikami rankingu zostają spółki, które spełniają kryteria bazowe oraz nie znalazły się w ostatnim kwartylu zestawienia wg. Kapitalizacji w wolnym obrocie.

Dla indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 tworzony jest jeden, wspólny ranking po wstępnej selekcji. Wyselekcjonowane spółki są pozycjonowane w rankingu w zależności od liczby punktów rankingowych. Punkty rankingowe oblicza się według wzoru:

$$R(i) = 0,6 * sT(i) + 0,4 * sC(i)$$

R(i) - punkty rankingowe spółki „i”

sT(i) - udział spółki „i” w łącznych obrotach akcjami spółek uczestniczących w Rankingu za ostatnie 12 miesięcy.

sC(i) - udział spółki „i” w wartości akcji w wolnym obrocie spółek uczestniczących w Rankingu w dniu jego sporządzenia.

4.3 Uczestnicy indeksu

Bezwarunkowo w indeksie:

- uczestniczą spółki z pozycji 50 lub wyższej w rankingu do rewizji rocznej (45 lub wyższej w rankingu do korekty kwartalnej);
- nie uczestniczą spółki z pozycji 66 lub niższej w rankingu do rewizji rocznej (71 lub niższej w rankingu do korekty kwartalnej).

Spółki z pozycji 51-65 w rankingu do rewizji rocznej oraz 46-70 w rankingu do korekty kwartalnej są dodawane bądź usuwane z indeksu jeżeli istnieje taka potrzeba.

Spółki, które zajęły wysokie pozycje w rankingu indeksu i nie znalazły się na jego liście uczestników zostają wpisane na listę rezerwową indeksu.

Wielkość pakietu akcji jest redukowana proporcjonalnie na dzień rankingu, jeżeli wartość akcji danej spółki znajdującej się w portfelu indeksu przekracza 10% jego wartości.

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.

Wartość 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), akcje w wolnym obrocie stanowi iloczyn tych akcji i stosunek obrotów na Giełdzie i rynku zagranicznym. Jeśli liczba ta jest mniejsza niż

mediana akcji zdeponowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych za okres 3 miesięcy, to za liczbę akcji w wolnym obrocie uważa się tę medianę.

5. Zmiany nadzwyczajne

5.1 Wpisanie spółki na listę uczestników indeksu

Wpisanie spółki na listę uczestników indeksu mWIG40 w wyniku korekty nadzwyczajnej może wynikać z nadzwyczajnej korekty listy uczestników indeksu WIG20.

Pakiety uczestników w indeksach wyznacza się zgodnie z zasadami zmian okresowych. W dniu wpisania nowej spółki na listę uczestników indeksu przelicza się współczynnik korygujący indeksu:

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

M(t) – kapitalizacja portfela indeksu przed zmianą

Q(t) - wartość pakietu nowego uczestnika indeksu

K(t) – nowa wartość współczynnika korygującego

K(t') - dotychczasowa wartość współczynnika korygującego

5.2 Wykreślenie spółki z listy uczestników indeksu

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

Wykreślenie spółki z listy uczestników indeksu skutkuje wprowadzeniem na jej miejsce innej spółki, która na liście rezerwowej zajęła najwyższą pozycję. Po zmianie nadzwyczajnej przelicza się współczynnik korygujący indeksu zgodnie z poniższą formułą:

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

M(t) – kapitalizacja portfela indeksu przed zmianą

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

K(t) – nowa wartość współczynnika korygującego

K(t') - dotychczasowa wartość współczynnika korygującego

5.3 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, bądź podziału, w przypadku operacji wydzielenia:

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

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

5.4 Zmiany z uwagi na operacje rynkowe

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

- podział akcji,
- prawo poboru.

Zmiana w indeksie, w przypadku podziału 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 podziale
S(i') – dotychczasowa liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu
N – stosunek splitu

Prawo poboru w indeksie cenowym mWIG40 wiąże się z usunięciem danej spółki z indeksu na pierwszej sesji „bez prawa poboru”, jeśli kurs akcji notowanych po raz pierwszy „bez prawa poboru” jest niższy niż ostatni kurs zamknięcia.

Szczegółowe zasady konstrukcji i podawania do publicznej wiadomości indeksów i subindeksów giełdowych, w tym indeksu mWIG40, dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.

W przypadku powstania okoliczności uniemożliwiających prawidłowe obliczanie wartości indeksów giełdowych, Giełda może zawiesić, opóźnić lub zaprzestać obliczania i ogłaszania wartości indeksów giełdowych. W takich przypadkach Giełda nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez uczestników obrotu.

3.10. Podatki

3.10.1. 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.).

3.10.2. 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.

3.11. 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 mWIG40 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 rozliczane za pośrednictwem danego uczestnika rozliczającego,
 - d) wylicza stan zobowiązań lub należności uczestników rozliczających wobec KDPW_CCP, będący sumą zobowiązań i należności wyliczonych dla kont rozliczeniowych i zabezpieczeń przyporządkowanych danemu uczestnikowi rozliczającemu.
6. KDPW_CCP zarządza systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji zawartych na rynku terminowym. W tym celu tworzy i zarządza systemem zabezpieczania płynności rozliczeń, opisanym w regulacjach KDPW_CCP.

4.2 Szczegółowe zasady rozliczania kontraktów terminowych.

4.2.1 Wyznaczanie ostatecznej ceny rozliczeniowej kontraktu.

1. Ostateczny kurs rozliczeniowy określony jest przez Giełdę w dniu wygaśnięcia kontraktu jako średnia arytmetyczna wyliczona ze wszystkich wartości indeksu mWIG40 w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych oraz wartości tego indeksu ustalonej na zamknięcie sesji giełdowej, po odrzuceniu 5 najwyższych i 5 najniższych z tych wartości.
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 warunk 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 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 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 rozliczających 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 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 oznaczają, 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.

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).

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 (obróć 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 (obróć zorganizowany):
1. należności niewypłacalnego uczestnika rozliczającego;
 2. depozyty zabezpieczające niewypłacalnego uczestnika rozliczającego;

3. wpłatę niewypłacalnego uczestnika rozliczającego 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 do funduszu rozliczeniowego;
6. pozostałe kapitały własne KDPW_CCP do poziomu 110% wartości wymogu kapitałowego;
7. wpłaty dodatkowe pozostałych uczestników rozliczających do właściwego funduszu (max. 50% wartości ostatniej wpłaty podstawowej);
8. pozostały majątek KDPW_CCP.

4.11.3 Zgodnie z Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obrót 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.