

WARUNKI OBROTU DLA OPCJI NA WARSZAWSKI INDEKS GIEŁDOWY DUŻYCH SPÓŁEK WIG20

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd¹ w związku z decyzją w sprawie zgody na wprowadzenie opcji 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 opcjami opisanymi w niniejszych Warunkach obrotu dla opcji na Warszawski Indeks Giełdowy WIG20².

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zwraca uwagę potencjalnym inwestorom na czynniki ryzyka zawarte w rozdziale 3 pkt 3.1 „Warunków obrotu dla opcji na Warszawski Indeks Giełdowy WIG20”.

Decyzją Nr DSPE/414/02/03/2/2003 z dnia 30 maja 2003 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu opcji objętych tymi Warunkami obrotu dla opcji na Warszawski Indeks Giełdowy WIG20.

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

¹ obecnie Komisja Nadzoru Finansowego

² od dnia 19 marca 2007 r. pełna nazwa indeksu brzmi: Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20.

DEFINICJE I SKRÓTY.

instrument bazowy - Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20

opcje kupna o europejskim stylu wykonania - zobowiązanie wystawcy opcji do wypłacenia nabywcy opcji w dniu wygaśnięcia kwoty rozliczenia wyznaczonej jako różnica pomiędzy ceną rozliczeniową a ceną wykonania.

opcje sprzedaży o europejskim stylu wykonania - zobowiązanie wystawcy opcji do wypłacenia nabywcy opcji w dniu wygaśnięcia kwoty rozliczenia wyznaczonej jako różnica pomiędzy ceną wykonania a ceną rozliczeniową.

seria opcji kupna - opcje kupna odpowiadające określoneму przez Giełdę standardowi, charakteryzujące się w szczególności tym samym instrumentem bazowym, tym samym dniem wygaśnięcia i tym samym kursem wykonania.

seria opcji sprzedaży - opcje sprzedaży odpowiadające określoneму przez Giełdę standardowi, charakteryzujące się w szczególności tym samym instrumentem bazowym, tym samym dniem wygaśnięcia i tym samym kursem wykonania.

klasa opcji kupna - klasa obejmuje wszystkie serie opcji kupna mające ten sam instrument bazowy i odpowiadające temu samemu standardowi.

klasa opcji sprzedaży - klasa obejmuje wszystkie serie opcji sprzedaży mające ten sam instrument bazowy i odpowiadające temu samemu standardowi.

kurs wykonania - wartość równa wartości instrumentu bazowego, w stosunku do której określana będzie, z uwzględnieniem mnożnika, wysokość kwoty rozliczenia.

cena wykonania - kurs wykonania przemnożony przez mnożnik.

wartość opcji (cena opcji, premia) - kursu opcji przemnożony przez mnożnik. Kwota, którą otrzymuje wystawca opcji od nabywcy opcji.

dzień wygaśnięcia - trzeci piątek miesiąca wygaśnięcia danej serii. Jeżeli w tym dniu zgodnie z kalendarzem giełdy nie odbywa się sesja dniem wygaśnięcia jest ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wygaśnięcia.

dzień wykonania - dzień ustalenia kwoty świadczenia przysługującego uprawnionemu z opcji z tytułu wykonania opcji. Jest to dzień tożsamy z dniem wygaśnięcia opcji, czyli z dniem ustalenia kursu rozliczeniowego.

ostatni dzień notowania - dzień sesyjny, w którym opcje danej serii mogą być ostatni raz przedmiotem obrotu giełdowego. Jest to dzień tożsamy z dniem wygaśnięcia opcji.

kurs rozliczeniowy – określany w dniu wygaśnięcia opcji jako średnia arytmetyczna ze wszystkich wartości indeksu WIG20 w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych, oraz wartości tego indeksu ustalonej na zamknięciu sesji.

cena rozliczeniowa – kurs rozliczeniowy przemnożony przez mnożnik.

mnożnik – jednostka pieniężna przez którą pomnożona zostaje wartość jednego punktu indeksu WIG20.

pozycja długa – nabycie opcji.

pozycja krótka – zbycie (wystawienie) opcji.

zamknięcie pozycji – ustanie praw i zobowiązań związanych z nabyciem lub zbyciem opcji odpowiednio wskutek zbycia lub nabycia opcji. Opcja zamykająca musi być z tej samej serii co opcja zamykana. Wygaśnięcie opcji powoduje zamknięcie wszystkich otwartych pozycji w wygasającej 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.

Skróty użyte w tekście:

KNF - Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd)

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 opcji na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20.

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

Rozporządzenie - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących

papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U z 2005 r. Nr 205 poz. 1699)

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

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.

Opcje, stanowią program praw pochodnych w rozumieniu § 4 ust. 2 Rozporządzenia.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy § 59 pkt 3) i 4) opcja jest to prawo przysługujące nabywcy opcji wobec jej wystawcy do:

- a) żądania w ustalonym terminie zapłaty kwoty zależnej (w sposób określony w warunkach obrotu) od różnicy pomiędzy ceną (wartością) rynkową instrumentu bazowego a ceną (wartością) wykonania (opcja kupna z rozliczeniem pieniężnym), albo
- b) żądania w ustalonym terminie zapłaty kwoty zależnej (w sposób określony w warunkach obrotu) od różnicy pomiędzy ceną (wartością) wykonania a ceną (wartością) rynkową instrumentu bazowego (opcja sprzedaży z rozliczeniem pieniężnym).

Opcja 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 d) Ustawy o obrocie opcje objęte niniejszymi Warunkami Obrotu są instrumentami finansowymi nie będącymi papierami wartościowymi.

Na opcje danej klasy składają się serie opcji o terminach wygaśnięcia przypadających w 3 najbliższych miesiącach kalendarzowych + 3 kolejnych miesiącach z marcowego cyklu kwartalnego (marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień).

- 1) Różnice pomiędzy kursami wykonania poszczególnych serii opcji wygasających w danym terminie wygaśnięcia wynoszą odpowiednio:

Termin wygaśnięcia	Wartość kursu wykonania (w punktach indeksowych)	Różnice pomiędzy kursami wykonania (w punktach indeksowych)
Dla opcji o najbliższym terminie wygaśnięcia	od 5 do 475	5
	od 480 do 990	10
	co najmniej 1000	25
Dla opcji o dwóch kolejnych terminach wygaśnięcia	od 10 do 470	10
	od 480 do 980	20
	co najmniej 1000	50
Dla opcji o trzech najdalszych terminach wygaśnięcia	od 20 do 460	20
	od 480 do 960	40
	co najmniej 1000	100

- 2) W pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii wygasających w miesiącach styczeń, luty, kwiecień, maj, lipiec, sierpień, październik, listopad do obrotu wprowadzane są:
- a) serie opcji wygasające w nowym terminie wygaśnięcia przypadającym w 3 miesiącu kalendarzowym następującym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich, o następujących kursach wykonania:
 - i) jedna seria z kursem wykonania najbardziej zbliżonym do wartości zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji; w przypadku, gdy wartość zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji stanowi średnią arytmetyczną dwóch najbliższych kursów wykonania, za kurs wykonania tej serii przyjmuje się wyższy z kursów,
 - ii) osiem serii z kursem wykonania wyższym od kursu wykonania określonego w pkt 2). a). i),
 - iii) osiem serii z kursem wykonania niższym od kursu wykonania określonego w pkt 2). a). i).
 - b) serie opcji wygasające w najbliższym terminie wygaśnięcia, z takimi kursami wykonania, aby różnice pomiędzy wszystkimi kursami wykonania dla tego terminu były zgodne z zasadami określonymi w tabeli, o której mowa w pkt 1).
- 3) W pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii wygasających w miesiącach marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień do obrotu wprowadzane są:
- a) serie opcji wygasające w nowym terminie wygaśnięcia przypadającym w 12 miesiącu kalendarzowym następującym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich, o następujących kursach wykonania:
 - i) jedna seria z kursem wykonania najbardziej zbliżonym do wartości zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji; w przypadku, gdy wartość zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji stanowi średnią arytmetyczną dwóch najbliższych kursów wykonania, za kurs wykonania tej serii przyjmuje się wyższy z kursów,
 - ii) cztery serie z kursem wykonania wyższym od kursu wykonania określonego w pkt 3). a). i),
 - iii) cztery serie z kursem wykonania niższym od kursu wykonania określonego w pkt 3). a). i),
 - b) serie opcji wygasające w najbliższym oraz trzecim terminie wygaśnięcia, z takimi kursami wykonania, aby różnice pomiędzy wszystkimi kursami wykonania dla tych terminów były zgodne z zasadami określonymi w tabeli, o której mowa w pkt 1).
- 4) Poza seriami opcji, o których mowa w pkt 2), oraz 3) do obrotu giełdowego wprowadzane są serie opcji w takich terminach oraz z takimi kursami wykonania, aby w obrocie znajdowało się jednocześnie co najmniej:
- a) dla najbliższego terminu wygaśnięcia:
 - i) szesnaście serii opcji z kursami wykonania wyższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego, oraz

- ii) szesnaście serii opcji z kursami wykonania niższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego;
 - b) dla dwóch kolejnych terminów wygaśnięcia:
 - i) osiem serii opcji z kursami wykonania wyższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego, oraz
 - ii) osiem serii opcji z kursami wykonania niższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego;
 - c) dla trzech najdalszych terminów wygaśnięcia:
 - i) cztery serie opcji z kursami wykonania wyższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego, oraz
 - ii) cztery serie opcji z kursami wykonania niższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego.
- 5) Zarząd Giełdy może postanowić o wprowadzeniu do obrotu dodatkowych serii opcji. Informacja o wprowadzeniu dodatkowych serii opcji podawana jest do wiadomości publicznej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień wprowadzenia.

Dla serii opcji z nowym dniem wygaśnięcia w danej klasie, termin wygaśnięcia oraz liczba wprowadzanych serii opcji jest następująca:

- a) dla serii opcji wprowadzanych do obrotu po dniu wygaśnięcia serii wygasających w miesiącach styczeń, luty, kwiecień, maj, lipiec, sierpień, październik, listopad - 34 serie opcji (po 17 serii opcji dla każdego typu opcji) wygasające w 3 miesiącu kalendarzowym następującym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich,
- b) dla serii opcji wprowadzanych do obrotu po dniu wygaśnięcia serii wygasających w miesiącach marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień - 18 serii opcji (po 9 serii opcji dla każdego typu opcji) wygasających w 12 miesiącu kalendarzowym następującym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich.

Liczba serii opcji z tym samym dniem wygaśnięcia będzie wzrastać zgodnie z zasadami określonymi w standardzie opcji w rubryce kurs wykonania. Dla takich serii opcji termin wygaśnięcia jest krótszy niż wskazane powyżej odpowiednio 3 lub 12 miesięcy.

W rozdziale 3 pkt 3.10 („Standard opcji”) w ppkt 2) zostały szczegółowo opisane działania podejmowane w związku z koniecznością dostosowania zasad notowania opcji na WIG20 do zmian w standardzie tych opcji, które zostały wprowadzone Uchwałą Nr 804/2014 Zarządu Giełdy z dnia 14 lipca 2014 r.

Przez opcje kupna o europejskim stylu wykonania rozumie się zobowiązanie wystawcy opcji wobec nabywcy opcji do wypłacenia w dniu wygaśnięcia opcji kwoty rozliczenia. Kwota rozliczenia wyznaczana jest jako różnica pomiędzy ceną rozliczeniową a ceną wykonania. Jeżeli w dniu wygaśnięcia cena rozliczeniowa będzie mniejsza lub równa cenie wykonania zobowiązanie wystawcy opcji wygasa.

Przez opcje sprzedaży o europejskim stylu wykonania rozumie się zobowiązanie wystawcy opcji wobec nabywcy opcji do wypłacenia w dniu wygaśnięcia opcji kwoty rozliczenia. Kwota rozliczenia wyznaczana jest jako różnica pomiędzy ceną wykonania a ceną rozliczeniową. Jeżeli w dniu wygaśnięcia cena wykonania będzie mniejsza lub równa cenie rozliczeniowej zobowiązanie wystawcy opcji wygasa.

Wystawca opcji w momencie zawierania transakcji zobowiązany jest wpłacić depozyt zabezpieczający na zasadach określonych przez KDPW_CCP. Zobowiązany jest on również do aktualizowania swoich depozytów na zasadach określonych przez KDPW_CCP.

Szczegółowe zasady zabezpieczania roszczeń wynikających z opcji, ustalania depozytów zabezpieczających oraz zasady rozliczania tych opcji w chwili ich wykonania zawarte są w rozdziale 4 „Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń”.

Z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym opcji na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20 występuje Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Termin rozpoczęcia obrotu pierwszymi seriami opcji w danej klasie zostanie ustalony przez Zarząd Giełdy i przekazany do publicznej wiadomości najpóźniej na 7 dni przed rozpoczęciem obrotu. Obrót seriami opcji z nowym dniem wygaśnięcia w danej klasie rozpoczyna się w pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii poprzedniej. Dla kolejnych serii opcji, których dzień wygaśnięcia odpowiada dniu wygaśnięcia serii pozostających w obrocie terminem rozpoczęcia obrotu jest dzień wprowadzenia danych serii do obrotu, zgodnie z zasadami określonymi w standardzie opcji w rubryce kurs wykonania. Dla dodatkowych serii opcji wprowadzanych do obrotu decyzją Zarządu Giełdy, termin rozpoczęcia obrotu podawany jest do wiadomości publicznej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień wprowadzenia.

Dniem zakończenia obrotu daną serią opcji jest dzień sesyjny przypadający na trzeci piątek miesiąca wygaśnięcia serii. Szczegółowe zasady ustalania terminów rozpoczęcia i zakończenia obrotu opcjami zostały opisane w rozdziale 3 „Dane o warunkach obrotu opcjami”.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z obrotem niniejszymi opcjami. Jednocześnie potencjalni nabywcy i wystawcy opcji powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka związane z inwestycją w opcje opisane w rozdziale 3 pkt 1 Warunków Obrotu.

Niniejsze Warunki Obrotu zostały sporządzone dnia 8 kwietnia 2003 r. i zaktualizowane na dzień 1 grudnia 2019 r. Termin ważności Warunków Obrotu upływa z dniem wygaśnięcia ostatniej serii opcji.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd³ w związku z decyzją w sprawie zgody na wprowadzenie opcji 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 opcjami opisanymi w niniejszych Warunkach obrotu dla opcji na Warszawski Indeks Giełdowy WIG20⁴.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zwraca uwagę potencjalnym inwestorom na czynniki ryzyka zawarte w rozdziale 3 pkt 3.1 „Warunków obrotu dla opcji na Warszawski Indeks Giełdowy WIG20”.

Decyzją Nr DSPE/414/02/03/2/2003 z dnia 30 maja 2003 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu opcji objętych tymi Warunkami obrotu dla opcji na Warszawski Indeks Giełdowy WIG20.

Warunki Obrotu zostaną publicznie udostępnione najpóźniej na 7 dni przed rozpoczęciem obrotu pierwszą serią opcji 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 opcji Giełda zamieści ogłoszenie w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w którym zamieści standard opcji oraz informację o miejscu i formie publikacji Warunków Obrotu.

³ obecnie Komisja Nadzoru Finansowego

⁴ od dnia 19 marca 2007 r. pełna nazwa indeksu brzmi: Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20.

SPIS TREŚCI

1. WSTĘP.....	5
SPIS TREŚCI.....	10
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W WARUNKACH OBROTU... 11	11
2.1 Dane podmiotu występującego z wnioskiem o dopuszczenie opcji objętych niniejszymi warunkami do obrotu publicznego oraz sporządzającego rozdziały 1 – 3 niniejszych Warunków Obrotu.	11
2.2 Osoby działające w imieniu Giełdy.....	11
2.3 Oświadczenie osób działających w imieniu podmiotu występującego z wnioskiem i sporządzającego rozdziały 1-3 Warunków Obrotu.	11
2.4 Dane podmiotu sporządzającego rozdział 4 „Załącznik – Zabezpieczaniwe płynności rozliczeń niniejszych Warunków Obrotu.	12
2.5 Osoby działające w imieniu KDPW_CCP.....	12
2.6 Oświadczenia osób działających w imieniu KDPW_CCP.....	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3. DANE O WARUNKACH OBROTU OPCJAMI.....	14
3.1 Opis czynników ryzyka dla nabywców i wystawców opcji.	14
3.2 Warunki jakie powinni spełniać inwestorzy – wystawcy i nabywcy opcji.....	15
3.3 Szczegółowe określenie uprawnień i obowiązków wynikających z opcji.....	15
3.4 Sposób ustalenia terminów rozpoczęcia i zakończenia obrotu opcjami.....	16
3.5 Sposób ustalenia ceny rozliczeniowej opcji.	17
3.6 Sposób ustalenia kursów wykonania opcji oraz tryb i terminy udostępniania wartości kursów wykonania do publicznej wiadomości.	17
3.7 Terminy wykonania opcji.	17
3.8 Terminy wygaśnięcia opcji.	17
3.9 Podstawowe zasady obrotu opcjami na Giełdzie.	17
3.10 Standard opcji.	18
3.11 Instrument bazowy – indeks WIG20.	23
3.12 Podatki.....	27
3.13 Zmiana w Warunkach Obrotu.	27
4. ZAŁĄCZNIK - ZABEZPIECZANIE PŁYNNOŚCI ROZLICZEŃ.....	29
4.1. Rozliczanie opcji.	29
4.2. Wykonanie opcji.	30
4.3. Szczegółowe zasady rozliczania opcji.....	31
4.4. Limity koncentracji i limity zaangażowania pozycji.	32
4.5. Rozliczanie premii za opcje.....	32
4.6. Fundusz Rozliczeniowy.	32
4.7. Naruszenie zasad uczestnictwa przez Uczestnika Rozliczającego.	32

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W WARUNKACH OBROTU.

2.1 Dane podmiotu występującego z wnioskiem o dopuszczenie opcji objętych niniejszymi warunkami do obrotu publicznego 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:	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 występującego z wnioskiem i sporządzającego rozdziały 1-3 Warunków Obrotu.

Działający w imieniu Giełdy, podmiotu występującego z wnioskiem o dopuszczenie do publicznego obrotu opcji objętych niniejszymi Warunkami Obrotu, niżej podpisani członkowie Zarządu Giełdy oświadczamy, że informacje zawarte w Warunkach Obrotu są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa.

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

Izabela Olszewska	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	(022) 537 93 23
Telefax	(022) 537 93 01
Adres e-mail	ccp@kdpw.pl
Adres strony internetowej:	http://www.kdpwccp.pl

2.5 Osoby działające w imieniu KDPW_CCP

1. Maciej Trybuchowski – Prezes Zarządu
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 OPCJAMI.

3.1 Opis czynników ryzyka dla nabywców i wystawców opcji.

3.1.1 Ryzyko płynności.

W pierwszym okresie obrotu opcjami 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.

3.1.2 Ryzyko rynkowe.

Ryzyko rynkowe jest związane ze zmianami kursów opcji. Kurs opcji zależy przede wszystkim od wartości instrumentu bazowego i jego zmienności.

Ryzyko rynkowe jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowej inwestycji, którą w przypadku nabycia opcji jest kurs opcji przemnożony przez mnożnik, natomiast w przypadku wystawienia opcji jest depozyt zabezpieczający, jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego. Dlatego też relatywnie małe wahania kursów instrumentu bazowego mają proporcjonalnie większy wpływ na wartość pozycji w opcjach.

Nabywcy opcji powinni mieć świadomość, że inwestycja w opcje może przynieść całkowitą stratę wartości inwestycji, gdy:

1. w przypadku opcji kupna w dniu wygaśnięcia cena rozliczeniowa będzie mniejsza niż cena wykonania opcji,
2. w przypadku opcji sprzedaży w dniu wygaśnięcia cena rozliczeniowa będzie większa niż cena wykonania opcji.

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

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

Wystawca ponosi stratę również gdy:

- a) w przypadku opcji kupna różnica pomiędzy ceną rozliczeniową a ceną wykonania będzie większa od wartości opcji, którą otrzymuje wystawca od nabywcy,
- b) w przypadku opcji sprzedaży różnica pomiędzy ceną wykonania a ceną rozliczeniową będzie większa od wartości opcji, którą otrzymuje wystawca od nabywcy.

Wystawcy opcji powinni mieć również świadomość, że wartość opcji którą otrzymuje wystawca opcji w wyniku zawarcia transakcji jest maksymalną kwotą zysku z inwestycji.

3.1.3 Ryzyko związane z upływem czasu

Cena opcji zależy również od czasu jaki pozostał do wygaśnięcia opcji. Zbliżanie się terminu wygaśnięcia opcji może powodować spadek wartości opcji nawet przy niezmiennym poziomie ceny instrumentu bazowego. Upływ czasu działa więc na niekorzyść nabywców opcji kupna i nabywców opcji sprzedaży.

3.1.4 Ryzyko związane z kosztami transakcyjnymi

Prowizje pobierane od zawieranych transakcji (nabywanie i sprzedaż opcji oraz wykonanie opcji) w połączeniu z niską wartością zleceń mogą prowadzić do kosztów, które w ekstremalnym przypadku mogą przekroczyć wartość opcji. Inwestor powinien więc zapoznać się z kosztami transakcyjnymi przed ich zawieraniem. Rzeczywisty zysk osiągnięty z danej inwestycji w opcje można określić tylko przy uwzględnieniu kosztów transakcyjnych.

3.2 Warunki jakie powinni spełniać inwestorzy – wystawcy i nabywcy opcji.

Wystawcami i nabywcami opcji mogą być inwestorzy będący rezydentami i nierezydentami w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (jednolity tekst: Dz. U. z 2017 r. poz. 679, z późn. zm.). Inwestorzy ci muszą posiadać rachunki, na których rejestrowane są opcje.

3.2.1. Rachunki na których rejestrowane są opcje

Instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi, w tym opcje, 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 opcji prowizje z tytułu zawartych transakcji zgodnie z tabelą prowizji, która stanowi integralną część regulaminu prowadzenia tego rachunku.

3.3 Szczegółowe określenie uprawnień i obowiązków wynikających z opcji.

Przez opcję na indeks giełdowy WIG20 rozumie się prawo przysługujące nabywcy opcji wobec wystawcy do żądania zapłaty kwoty należnej na warunkach określonych Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.) w standardzie opcji kupna i opcji sprzedaży na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20 w zamian za wartość płaconą w dniu zawarcia transakcji.

Nabywca opcji płaci jej wystawcy wartość opcji (premię). Nabycie opcji jest równoznaczne z otwarciem pozycji długiej.

Po nabyciu inwestor może do ostatniego dnia obrotu włącznie zamknąć swoją pozycję (pozycję długą) poprzez wystawienie (sprzedaż) opcji.

W dniu wykonania opcje są wykonywane automatycznie, chyba, że posiadacz opcji zgłosi rezygnację z wykonania opcji. Wykonanie opcji oznacza zamknięcie pozycji w opcjach.

Zasady rezygnacji z wykonania opcji zawarte są w rozdziale 4.2 Warunków Obrotu oraz regulacjach wewnętrznych domów maklerskich.

Wystawca opcji w momencie zawierania transakcji zobowiązany jest wpłacić depozyt zabezpieczający na zasadach określonych przez KDPW_CCP. Zobowiązany jest on również do aktualizowania swoich depozytów na zasadach określonych przez KDPW_CCP.

Dla inwestorów posiadających otwarte pozycje krótkie, codziennie będzie aktualizowana wartość depozytu zabezpieczającego wyliczana na zasadach określonych przez KDPW_CCP.

Po wystawieniu opcji inwestor może zamknąć swoją pozycję poprzez nabycie opcji.

Nabywca opcji, nie musi wносить ani utrzymywać depozytów zabezpieczających.

Szczegółowe zasady zabezpieczania roszczeń wynikających z opcji, ustalania depozytów zabezpieczających oraz zasady rozliczania w chwili ich wykonania zawarte są w rozdziale 4 „Załącznik – Zabezpieczanie płynności rozliczeń” Warunków Obrotu.

3.4 Sposób ustalenia terminów rozpoczęcia i zakończenia obrotu opcjami.

Obrót seriami opcji z nowym dniem wygaśnięcia w danej klasie rozpoczyna się w pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii poprzedniej.

Obrót seriami opcji, których dzień wygaśnięcia odpowiada dniu wygaśnięcia serii pozostających w obrocie rozpoczyna się w dniu wprowadzenia danych serii do obrotu, zgodnie z zasadami określonymi w standardzie opcji w rubryce kurs wykonania.

Zarząd Giełdy może postanowić o wprowadzeniu dodatkowych serii opcji. Informacja o wprowadzeniu dodatkowych serii opcji podawana jest do wiadomości publicznej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień wprowadzenia.

Obrót poszczególnymi seriami opcji kończy się w trzeci piątek miesiąca ich wygaśnięcia.

3.5 Sposób ustalenia ceny rozliczeniowej opcji.

Cena rozliczeniowa poszczególnych serii opcji, stanowi podstawę do wyliczenia wysokości świadczenia pieniężnego dla nabywcy opcji w dniu wykonania opcji. Cena rozliczeniowa wyznaczana jest w dniu wygaśnięcia jako iloczyn kursu rozliczeniowego i mnożnika. Kurs rozliczeniowy wyznaczany jest w dniu wygaśnięcia jako średnia arytmetyczna ze wszystkich wartości indeksu WIG20 w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych, oraz wartości tego indeksu ustalonej za zamknięciem sesji giełdowej.

3.6 Sposób ustalenia kursów wykonania opcji oraz tryb i terminy udostępniania wartości kursów wykonania do publicznej wiadomości.

Kursy wykonania poszczególnych serii opcji zostaną ustalone przez Giełdę i podane do publicznej wiadomości w dniu sesyjnym poprzedzającym pierwszy dzień obrotu opcjami danej serii. Kurs wykonania poszczególnych serii opcji określany jest zgodnie z zasadami opisanymi w standardzie opcji w rubryce kurs wykonania.

3.7 Terminy wykonania opcji.

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

3.8 Terminy wygaśnięcia opcji.

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

3.9 Podstawowe zasady obrotu opcjami na Giełdzie.

3.9.1 Giełdowy obrót opcjami.

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

3.9.2 Dopuszczenie do obrotu giełdowego.

1. O dopuszczeniu opcji do obrotu giełdowego decyduje Zarząd Giełdy
2. Dopuszczenie opcji do obrotu giełdowego następuje poprzez określenie standardu tych opcji oraz wymaga zatwierdzenia przez KNF warunków obrotu tymi instrumentami i udostępnienia tych warunków przez Giełdę do publicznej wiadomości.

Opcje określone w niniejszym dokumencie zostały dopuszczone warunkowo do obrotu giełdowego Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.)

3.9.3 Wprowadzenie opcji do obrotu giełdowego.

Wprowadzenia opcji do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy.

3.9.4 Szczegółowe zasady notowania opcji.

Szczegółowe zasady obrotu opcjami na giełdzie określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego

3.9.5 Zmiana Regulaminu Giełdy lub innych przepisów giełdowych mających zastosowanie do obrotu opcjami

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 Zasad Obrotu Giełdowego w zakresie warunków obrotu opcjami, o których mowa w pkt 3.9.4, powinna zostać podana do wiadomości publicznej co najmniej na 2 tygodnie przed jej wejściem w życie.

3.9.6 Strony transakcji na giełdzie.

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

3.10 Standard opcji.

- 1) Standard opcji kupna i opcji sprzedaży na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20, określony Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.), na dzień aktualizacji niniejszych Warunków Obrotu posiada następujące brzmienie:

Nazwa skrócona opcji	OXYZkrcccc Gdzie: O – rodzaj instrumentu, XYZ – kod określający nazwę instrumentu bazowego (określony uchwałą Zarządu Giełdy), k – kod określający typ i miesiąc wygaśnięcia opcji (określony uchwałą Zarządu Giełdy), rr – dwie ostatnie cyfry roku wygaśnięcia, cccc – kurs wykonania.
Kod opcji	Nadawany przez podmiot rozliczający zgodnie ze standardem ISIN
Typ opcji	Opcje kupna i opcje sprzedaży
Klasa opcji	Obejmuje wszystkie opcje na ten sam instrument bazowy, określone tym samym standardem
Seria opcji	Wszystkie opcje tej samej klasy i tego samego typu o tym samym dniu wygaśnięcia i tym samym kursie wykonania
Styl wykonania opcji	Europejski – opcje mogą być wykonane tylko w dniu wygaśnięcia

Instrument bazowy	Indeks WIG20																									
Mnożnik	10 zł za punkt indeksowy																									
Wartość opcji	Kurs opcji przemnożony przez mnożnik																									
Wartość transakcji	Wartość opcji przemnożona przez wolumen transakcji																									
Jednostka notowania	Punkty indeksowe																									
Miesiące wygaśnięcia	3 najbliższe miesiące kalendarzowe + 3 kolejne miesiące z marcowego cyklu kwartalnego (marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień)																									
Dzień wygaśnięcia	Trzeci piątek miesiąca wygaśnięcia danej serii. Jeżeli w tym dniu zgodnie z kalendarzem giełdy nie odbywa się sesja dniem wygaśnięcia jest ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wygaśnięcia																									
Ostatni dzień obrotu	Dzień wygaśnięcia																									
Kurs wykonania	<p>Wartość równa wartości instrumentu bazowego, w stosunku do której określana będzie, z uwzględnieniem mnożnika, wysokość kwoty rozliczenia.</p> <p>1. Różnice pomiędzy kursami wykonania poszczególnych serii opcji wygasających w danym terminie wygaśnięcia wynoszą odpowiednio:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termin wygaśnięcia</th> <th>Wartość kursu wykonania (w punktach indeksowych)</th> <th>Różnice pomiędzy kursami wykonania (w punktach indeksowych)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">Dla opcji o najbliższym terminie wygaśnięcia</td> <td>od 5 do 475</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>od 480 do 990</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>co najmniej 1000</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Dla opcji o dwóch kolejnych terminach wygaśnięcia</td> <td>od 10 do 470</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>od 480 do 980</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>co najmniej 1000</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Dla opcji o trzech najdalszych terminach wygaśnięcia</td> <td>od 20 do 460</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>od 480 do 960</td> <td>40</td> </tr> <tr> <td>co najmniej 1000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>2. W pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii wygasających w miesiącach styczeń, luty, kwiecień, maj, lipiec, sierpień, październik, listopad do obrotu wprowadzane są:</p> <p>2.1. serie opcji wygasające w nowym terminie wygaśnięcia przypadającym w 3 miesiącu kalendarzowym następującym</p>		Termin wygaśnięcia	Wartość kursu wykonania (w punktach indeksowych)	Różnice pomiędzy kursami wykonania (w punktach indeksowych)	Dla opcji o najbliższym terminie wygaśnięcia	od 5 do 475	5	od 480 do 990	10	co najmniej 1000	25	Dla opcji o dwóch kolejnych terminach wygaśnięcia	od 10 do 470	10	od 480 do 980	20	co najmniej 1000	50	Dla opcji o trzech najdalszych terminach wygaśnięcia	od 20 do 460	20	od 480 do 960	40	co najmniej 1000	100
Termin wygaśnięcia	Wartość kursu wykonania (w punktach indeksowych)	Różnice pomiędzy kursami wykonania (w punktach indeksowych)																								
Dla opcji o najbliższym terminie wygaśnięcia	od 5 do 475	5																								
	od 480 do 990	10																								
	co najmniej 1000	25																								
Dla opcji o dwóch kolejnych terminach wygaśnięcia	od 10 do 470	10																								
	od 480 do 980	20																								
	co najmniej 1000	50																								
Dla opcji o trzech najdalszych terminach wygaśnięcia	od 20 do 460	20																								
	od 480 do 960	40																								
	co najmniej 1000	100																								

<p>po dniu wygaśnięcia serii poprzednich, o następujących kursach wykonania:</p> <p>2.1.1. jedna seria z kursem wykonania najbardziej zbliżonym do wartości zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji; w przypadku, gdy wartość zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji stanowi średnią arytmetyczną dwóch najbliższych kursów wykonania, za kurs wykonania tej serii przyjmuje się wyższy z kursów,</p> <p>2.1.2. osiem serii z kursem wykonania wyższym od kursu wykonania określonego w pkt 2.1.1.,</p> <p>2.1.3. osiem serii z kursem wykonania niższym od kursu wykonania określonego w pkt 2.1.1.;</p> <p>2.2. serie opcji wygasające w najbliższym terminie wygaśnięcia, z takimi kursami wykonania, aby różnice pomiędzy wszystkimi kursami wykonania dla tego terminu były zgodne z zasadami określonymi w tabeli, o której mowa w pkt 1.</p> <p>3. W pierwszym dniu sesyjnym po dniu wygaśnięcia serii wygasających w miesiącach marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień do obrotu wprowadzane są:</p> <p>3.1. serie opcji wygasające w nowym terminie wygaśnięcia przypadającym w 12 miesiącu kalendarzowym następującym po dniu wygaśnięcia serii poprzednich, o następujących kursach wykonania:</p> <p>3.1.1. jedna seria z kursem wykonania najbardziej zbliżonym do wartości zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji; w przypadku, gdy wartość zamknięcia instrumentu bazowego z poprzedniej sesji stanowi średnią arytmetyczną dwóch najbliższych kursów wykonania, za kurs wykonania tej serii przyjmuje się wyższy z kursów,</p> <p>3.1.2. cztery serie z kursem wykonania wyższym od kursu wykonania określonego w pkt 3.1.1.,</p> <p>3.1.3. cztery serie z kursem wykonania niższym od kursu wykonania określonego w pkt 3.1.1.;</p> <p>3.2. serie opcji wygasające w najbliższym oraz trzecim terminie wygaśnięcia, z takimi kursami wykonania, aby różnice pomiędzy wszystkimi kursami wykonania dla tych terminów były zgodne z zasadami określonymi w tabeli, o której mowa w pkt 1.</p> <p>4. Poza seriami opcji, o których mowa w pkt 2, oraz 3 do</p>
--

	<p>obrotu giełdowego wprowadzane są serie opcji w takich terminach oraz z takimi kursami wykonania, aby w obrocie znajdowało się jednocześnie co najmniej:</p> <p>4.1. dla najbliższego terminu wygaśnięcia:</p> <p>4.1.1. szesnaście serii opcji z kursami wykonania wyższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego, oraz</p> <p>4.1.2. szesnaście serii opcji z kursami wykonania niższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego;</p> <p>4.2. dla dwóch kolejnych terminów wygaśnięcia:</p> <p>4.2.1. osiem serii opcji z kursami wykonania wyższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego, oraz</p> <p>4.2.2. osiem serii opcji z kursami wykonania niższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego;</p> <p>4.3. dla trzech najdalszych terminów wygaśnięcia:</p> <p>4.3.1. cztery serie opcji z kursami wykonania wyższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego, oraz</p> <p>4.3.2. cztery serie opcji z kursami wykonania niższymi od ostatniej wartości zamknięcia instrumentu bazowego.</p> <p>5. Zarząd Giełdy może postanowić o wprowadzeniu do obrotu dodatkowych serii opcji. Informacja o wprowadzeniu dodatkowych serii opcji podawana jest do wiadomości publicznej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień wprowadzenia.</p>
Cena wykonania	Kurs wykonania przemnożony przez mnożnik
Pierwszy dzień obrotu	<p>1. W przypadku pierwszych serii opcji w danej klasie - określany jest przez Zarząd Giełdy.</p> <p>2. Dla serii opcji, o których mowa w pkt 2 oraz pkt 3 rubryki „Kurs wykonania” - pierwszy dzień sesyjny po dniu wygaśnięcia serii poprzednich.</p> <p>3. Dla serii opcji, o których mowa w pkt 4 rubryki „Kurs wykonania” - dzień wprowadzenia danych serii do obrotu, zgodnie z zasadami określonymi w tym punkcie.</p> <p>4. W przypadku dodatkowych serii opcji - określany jest przez Zarząd Giełdy.</p>

Kurs rozliczeniowy	Kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia opcji jako średnia arytmetyczna wyliczona ze wszystkich wartości indeksu WIG20 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.
Cena rozliczeniowa	Kurs rozliczeniowy przemnożony przez mnożnik.
Kwota rozliczenia	Dla opcji kupna kwota rozliczenia wyznaczana jest według wzoru: $c(T) = \max\{[S(T) - m]; 0\}$ <p>Dla opcji sprzedaży kwota rozliczenia wyznaczana jest według wzoru: $c(T) = \max\{[m - S(T)]; 0\}$ <p>gdzie: c(T) – kwota rozliczenia określana w dniu wykonania, S(T) – cena rozliczeniowa określana w dniu wykonania, m – cena wykonania, T – dzień wykonania.</p> </p>
Prawa przysługujące właścicielom opcji	Właścicielom opcji przysługuje prawo wykonania opcji oraz otrzymania od wystawcy opcji zapłaty kwoty rozliczenia.
Zasady wykonania opcji	Wykonanie następuje automatycznie w dniu wygaśnięcia jeżeli: <ul style="list-style-type: none"> - dla opcji kupna – kurs rozliczeniowy jest większy od kursu wykonania danej serii opcji, - dla opcji sprzedaży – kurs rozliczeniowy jest mniejszy od kursu wykonania danej serii opcji. Właściciel opcji ma prawo rezygnacji z wykonania opcji.
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu ustalenia kursu rozliczeniowego.
Sposób rozliczenia	Pieniężne w złotych polskich.
Sytuacje szczególne	W przypadkach szczególnych, w szczególności w przypadku istotnej zmiany, zawieszenia lub zaprzestania opracowywania indeksu WIG20, Zarząd Giełdy określa zasady postępowania i niezwłocznie podaje je do publicznej wiadomości. Powyższe może dotyczyć w szczególności zawieszenia obrotu danymi opcjami lub zaprzestania wprowadzania do obrotu kolejnych serii tych opcji, jak również wyznaczenia innego ostatniego dnia obrotu, a po konsultacji z KDPW_CCP również określenia innego ostatecznego kursu rozliczeniowego dla danych opcji.

3.11 Instrument bazowy – indeks WIG20.

1. Charakterystyka indeksu

Do dnia 30 listopada 2019 r. indeks WIG20 był obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z podstawowego rynku akcji. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 1000 pkt.

Od dnia 1 grudnia 2019 r. indeks WIG20 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.).

WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji a nie uwzględnia się dochodów z akcji (dywidend, praw poboru).

W indeksie WIG20 nie mogą uczestniczyć spółki z indeksów mWIG40 i sWIG80 oraz więcej niż 5 spółek z jednego sektora giełdowego.

2. Zasady obliczania indeksu

$$\text{WIG20} = \frac{\sum P(i)*S(i)}{\sum (P(0)*S(0))* K(t)} * 1000,00$$

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 WIG20 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 WIG20 dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl/>.

W przypadku, gdy anulowanie transakcji giełdowych wpłynęło na wartość indeksu WIG20, 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 WIG20 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 kwantylu 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 wg 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

W indeksie WIG20 mogą uczestniczyć spółki z najwyższych pozycji w Rankingu tego indeksu. Bezwarunkowo w indeksie:

- uczestniczą spółki z pozycji 15 lub wyższej w rankingu do rewizji rocznej (10 lub wyższej w rankingu do korekty kwartalnej);
- nie uczestniczą spółki z pozycji 26 lub niższej w rankingu do rewizji rocznej (31 lub niższej w rankingu do korekty kwartalnej).

Spółki z pozycji 16-25 w rankingu do rewizji rocznej oraz 11-30 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 15% 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.

Wielkość pakietu akcji danego uczestnika podlega zmianie w przypadku, gdy liczba akcji w wolnym obrocie tego uczestnika stanowiąca podstawę wyznaczenia tego pakietu zwiększy się lub zmniejszy o liczbę akcji, których równowartość z 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 nowej spółki na listę uczestników indeksu ma miejsce w przypadku debiutu spółki, której kapitalizacja w wolnym obrocie w dniu debiutu stanowi co najmniej 5% kapitalizacji w wolnym obrocie wszystkich spółek z indeksu WIG20 w tym dniu. Wówczas indeks opuszcza spółka, która obecnie jest na liście uczestników indeksu i znalazła się najniżej w ostatnim rankingu.

Pakiety uczestników w indeksie 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.

W miejsce spółki wykreślonej trafia spółka z najwyższej pozycji listy rezerwowej. Jeżeli w indeksie jest 5 spółek z jednego sektora, to nowa spółka musi reprezentować inny sektor. 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 WIG20 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 WIG20, 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.

Od dnia 1 stycznia 2004 r. dochody uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia opcji oraz z realizacji praw wynikających z tych opcji 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.).

3.12.2. Podatek dochodowy od osób prawnych.

Dochody uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne z odpłatnego zbycia opcji oraz z realizacji praw wynikających z tych opcji 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.

3.13 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 kurs opcji Giełda podaje tą zmianę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

4. Załącznik - Zabezpieczanie płynności rozliczeń.

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 opcji.

- (1). Podmiotem rozliczającym opcje na indeks WIG20 oraz organizującym i zarządzającym systemem zabezpieczania płynności rozliczeń jest KDPW_CCP.
- (2). 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.
- (3). Uczestnikami rozliczającymi mogą być tylko podmioty będące uczestnikami KDPW_CCP.
- (4). Podmiotami uprawnionymi do prowadzenia rachunków derywatów są uczestnicy KDPW_CCP.
- (5). 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.
- (6). W ramach rozliczeń KDPW_CCP:
 - a) rejestruje zawarte danego dnia transakcje oraz inne operacje w opcjach,
 - b) wylicza stan zobowiązań i należności na konta rozliczeniowe z tytułu rozliczenia premii,
 - c) wylicza stan zobowiązań i należności na konta rozliczeniowe z tytułu rozliczenia wykonania opcji,
 - d) wylicza stan zobowiązań i należności z tytułu właściwego depozytu zabezpieczającego przypadającego na konta rozliczane za pośrednictwem danego uczestnika rozliczającego ,
 - e) 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.
- (7). KDPW_CCP zarządza systemem zabezpieczanie płynności rozliczeń opcji. W tym celu tworzy i zarządza systemem zabezpieczania płynności, opisanym w regulacjach KDPW_CCP.

4.2. Wykonanie opcji.

4.2.1 Wykonanie opcji w dniu wygaśnięcia.

- (1). Opcje są automatycznie wykonywane w dniu wygaśnięcia opcji w sytuacji, gdy opcja jest „w cenie” tzn.:
 - a) dla opcji kupna – cena rozliczeniowa jest większa od ceny wykonania danej serii opcji,
 - b) dla opcji sprzedaży – cena rozliczeniowa jest mniejsza od ceny wykonania danej serii opcji.
- (2). Klient posiadający pozycję długą w opcjach ma prawo zgłosić rezygnację z wykonania opcji uczestnikowi prowadzącemu jego rachunek praw pochodnych. Rezygnacja z wykonania opcji zostanie uwzględniona przez KDPW_CCP o ile uczestnik rozliczający przekaże ją w trybie ustalonym w Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obrot zorganizowany).
- (3). W dniu wygaśnięcia danej serii opcji, po zaewidencjonowaniu transakcji z bieżącego dnia dobierany jest wystawca opcji do zgłoszonych rezygnacji z wykonania opcji.

4.2.2 Rozliczenie wykonania opcji.

- (1). Ustalenie kwoty świadczenia w związku z automatycznym wykonaniem opcji następuje w dniu wygaśnięcia opcji.
- (2). W związku z wykonaniem opcji posiadacz pozycji krótkiej jest obciążany, a posiadacz pozycji długiej jest uznawany kwotą rozliczenia.
- (3). Kwota rozliczenia ustalana jest na podstawie ceny rozliczeniowej oraz ceny wykonania, zgodnie z poniższymi zasadami:

Dla opcji kupna kwota rozliczenia wyznaczana jest według wzoru:

$$c(T) = L \times [S(T) - m]$$

Dla opcji sprzedaży kwota rozliczenia wyznaczana jest według wzoru:

$$c(T) = L \times [m - S(T)]$$

gdzie:

$c(T)$ – kwota rozliczenia,

$S(T)$ – cena rozliczeniowa,

m – cena wykonania

L – liczba opcji

4.2.3 Wybór wystawcy opcji do zgłoszonych rezygnacji z wykonania opcji.

- (1). Wybór klienta zajmującego pozycję krótką w opcjach w związku ze zgłoszonym poleceniem rezygnacji z wykonania opcji dokonuje się na zasadzie losowej, z uwzględnieniem zasady ograniczania liczby kont uczestniczących w realizacji pojedynczego polecenia rezygnacji z wykonania opcji.
- (2). W pierwszej kolejności losowani są klienci, zajmujący pozycję krótką, w ramach tego samego uczestnika rozliczającego.

- (3). Jeżeli liczba opcji w poleceniu rezygnacji z wykonania opcji przekracza liczbę pozycji krótkich u danego uczestnika rozliczającego wystawca losowany jest u innych uczestników rozliczających.

4.3. Szczegółowe zasady rozliczania opcji.

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 praw pochodnych w zakresie rozliczania transakcji w instrumentach pochodnych. W przypadku, gdy uczestnik rozliczający wniósł do KDPW_CCP wymaganą kwotę wstępnego depozytu rozliczeniowego w związku z rozliczaniem innych praw pochodnych warunek ten nie ma zastosowania.
- (2). KDPW_CCP ustala minimalną wartość wstępnego depozytu rozliczeniowego. Depozyt rozliczeniowy może być wniesiony w akceptowanych przez KDPW_CCP środkach pieniężnych lub papierach wartościowych.
- (3). Wstępny depozyt rozliczeniowy wniesiony przez uczestnika rozliczającego daje prawo do zajęcia każdego dnia pozycji w prawach pochodnych, za których rozliczanie uczestnik odpowiada, o wartości wyliczonej zgodnie z regulacjami KDPW_CCP, zawartymi w Szczegółowych Zasadach Prowadzenia Rozliczeń Transakcji (obrot zorganizowany).
- (4). Wstępny depozyt rozliczeniowy zabezpiecza ryzyko niewniesienia w terminie do KDPW_CCP przez uczestnika rozliczającego właściwych depozytów zabezpieczających od pozycji w prawach pochodnych oraz kwoty wynikającej z bieżących rozliczeń rynkowych.

4.3.2 Depozyt Zabezpieczający w relacji klient - uczestnik.

Wartość, sposób i tryb wnoszenia oraz uzupełniania środków na wstępny 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. Rozliczanie premii za opcje.

Premie za pozycje w opcjach rozliczane są w cyklu T+1.

4.6. Fundusz Rozliczeniowy.

- (1). Fundusz Rozliczeniowy utworzony jest w KDPW_CCP na podstawie art. 65 - 67 oraz art. 48 ust. 7 Ustawy o obrocie.
- (2). Fundusz rozliczeniowy służy zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz wynikających z niewykonania lub nienależytego wykonania tych transakcji. Fundusz Rozliczeniowy tworzony jest z wpłat uczestników rozliczających. Szczegółowe zasady partycypacji oraz wykorzystania Funduszu Rozliczeniowego określone są w Regulaminie Funduszu Rozliczeniowego oraz Regulaminie rozliczeń transakcji (obrotu zorganizowanego), dostępnych na stronie internetowej KDPW_CCP (www.kdpwccp.pl)

4.7. Naruszenie zasad uczestnictwa przez Uczestnika Rozliczającego.

- (1). W przypadku dokonania przez uczestnika rozliczającego naruszeń zasad uczestnictwa w systemie rozliczeń KDPW_CCP, określonych w Regulaminie Rozliczeń Transakcji (obrotu zorganizowanego), 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.
- (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 (obrotu zorganizowanego):
 - a) należności niewypłacalnego uczestnika rozliczającego;
 - b) depozyty zabezpieczające niewypłacalnego uczestnika rozliczającego;

- c) wpłatę niewypłacalnego uczestnika rozliczającego do funduszu rozliczeniowego;
 - d) zasób celowy KDPW_CCP w wysokości odpowiadającej co najmniej 25% wymogu kapitałowego z uwzględnieniem alokacji tych środków w stosunku do danego funduszu;
 - e) wpłaty pozostałych uczestników rozliczających do funduszu rozliczeniowego;
 - f) pozostałe kapitały własne KDPW_CCP do poziomu 110% wartości wymogu kapitałowego;
 - g) wpłaty dodatkowe pozostałych uczestników rozliczających do właściwego funduszu (max. 50% wartości ostatniej wpłaty podstawowej);
 - c) pozostały majątek KDPW_CCP.
- (3.) Zgodnie z Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) depozyt zabezpieczający może być wykorzystany wyłącznie w celu wykonania zobowiązań wynikających z pozycji zarejestrowanych na kontach rozliczeniowych, które zostały przez uczestnika powiązane z danym kontem zabezpieczeń, na którym ten depozyt został zarejestrowany, chyba że środki wniesione z tytułu tego depozytu zostały zarejestrowane na koncie zabezpieczeń powiązanych z kontem pozycji własnych.