

# **REGULAMIN FUNDUSZU ROZLICZENIOWEGO**

Stan prawny na dzień 1 września 2016 r.

## **ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE**

### § 1

1. Regulamin niniejszy, zwany dalej „regulaminem”, określa sposób tworzenia i wykorzystywania funduszu rozliczeniowego, o którym mowa w art. 65 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowanego i prowadzonego przez KDPW\_CCP S.A. zgodnie z art. 65 ust. 4 tej ustawy.
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.
3. Poszczególne terminy, którymi posługuje się regulamin, używane są w znaczeniu nadanym im w Regulaminie rozliczeń transakcji.
4. Do ustalania oraz obliczania biegu terminów określonych w regulaminie stosuje się § 6 Regulaminu rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany; dalej: „Regulamin rozliczeń transakcji”).

### § 2

1. Fundusz rozliczeniowy zabezpiecza rozliczenia:
  - 1/ transakcji zawieranych na rynku regulowanym giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z wyłączeniem transakcji redystrybucyjnych oraz transakcji pozasesyjnych, oraz
  - 2/transakcji zawieranych na rynku regulowanym pozagiełdowym prowadzonym przez BondSpot S.A., z wyłączeniem transakcji zawieranych poza regularną sesją obrotu, o ile KDPW\_CCP prowadzi rozliczenia transakcji zawieranych na tych rynkach.
2. Fundusz rozliczeniowy tworzony jest z wpłat uczestników posiadających status uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji, o których mowa w ust. 1.
3. Fundusz rozliczeniowy składa się z zasobu podstawowego oraz zasobu rezerwowego.

### § 3

1. Środki funduszu rozliczeniowego wykorzystywane są:
  - 1/ na pokrycie różnic cen papierów wartościowych, jeżeli zachodzą one pomiędzy transakcją objętą funduszem rozliczeniowym, której rozrachunek został zawieszony, a transakcją ich zbycia lub nabycia, oraz na pokrycie kosztów tego zbycia lub nabycia, wówczas gdy w celu likwidacji zawieszenia rozrachunku transakcji następuje zbycie lub nabycie papierów wartościowych prowadzące do spełnienia świadczenia na rzecz uczestnika, który nie spowodował zawieszenia rozrachunku transakcji,
  - 2/ do spełnienia świadczenia pieniężnego należnego od uczestnika posiadającego status uczestnika rozliczającego, który nie wykonuje ciężących na nim zobowiązań pieniężnych wynikających z transakcji objętej funduszem rozliczeniowym, której przedmiotem są papiery wartościowe,
  - 3/ do spełnienia na rzecz uczestnika, który nie spowodował zawieszenia rozrachunku transakcji objętej funduszem rozliczeniowym, której przedmiotem są papiery wartościowe, świadczenia pieniężnego w wysokości określonej w Regulaminie rozliczeń transakcji, w miejsce świadczenia pieniężnego albo świadczenia niepieniężnego wynikającego z tej transakcji,

4/ do zamykania pozycji otwartych w wyniku transakcji objętej funduszem rozliczeniowym, której przedmiotem są instrumenty pochodne,

5/ w innych przypadkach określonych w regulaminie.

1a. KDPW\_CCP przeprowadza stress-testy w celu monitorowania możliwości wykonania zobowiązań wynikających z transakcji, których stronami rozliczenia są uczestnicy posiadający status uczestników rozliczających.

2. W sprawach dotyczących zasad wykorzystywania funduszu rozliczeniowego, nieuregulowanych w regulaminie, stosuje się przepisy Regulaminu rozliczeń transakcji.

#### § 3a

1. KDPW\_CCP ustala, w oparciu o średnią ważoną wartości funduszu rozliczeniowego z ostatnich czterech okresów aktualizacji, wartość minimalną, poniżej której wartość tego funduszu nie może spaść. Wartość minimalna jest równa połowie średniej ważonej wartości funduszu rozliczeniowego, w zaokrągleniu do 1.000.000 zł (jeden milion złotych).

2. KDPW\_CCP ustala, w oparciu o średnią ważoną wartości funduszu rozliczeniowego z ostatnich czterech okresów aktualizacji, wartość maksymalną, której przekroczenie powoduje, że do rozpoczęcia następczej aktualizacji KDPW\_CCP zaprzestaje pobierania od uczestników wpłat do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego. Wartość maksymalna jest równa dwukrotności średniej ważonej wartości funduszu rozliczeniowego, w zaokrągleniu do 1.000.000 zł (jeden milion złotych).

3. Wartość minimalna oraz wartość maksymalna, o których mowa w, odpowiednio, ust. 1 oraz 2, podlegają aktualizacji w każdym ostatnim dniu miesiąca kalendarzowego, w którym są aktualizowane wpłaty do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego.

## **ROZDZIAŁ II WNOSZENIE, AKTUALIZACJA ORAZ REGULACJA WPŁAT DO FUNDUSZU**

#### § 4

1. Wpłaty uczestników polegają na wniesieniu do funduszu rozliczeniowego:

1/ akceptowanych przez KDPW\_CCP środków pieniężnych, lub

2/ akceptowanych przez KDPW\_CCP papierów wartościowych będących skarbowymi papierami wartościowymi, lub

3/ akceptowanych dłużnych papierów wartościowych, które są nominowane w euro, emitowanych przez inne niż Rzeczpospolita Polska państwa będące członkami Unii Europejskiej

- przy czym rodzaje akceptowanych papierów wartościowych, o których mowa w pkt 2 i 3, które mogą być przedmiotem wpłat do funduszu rozliczeniowego, a także warunki, jakie papiery te powinny spełniać, aby podlegać zaliczeniu na poczet wpłaty, określa Zarząd KDPW\_CCP w drodze uchwały.

1a. Środkami pieniężnymi akceptowanymi przez KDPW\_CCP w rozumieniu ust. 1 pkt 1 są wyłącznie środki wnoszone, według zasad określonych zgodnie z postanowieniami Regulaminu rozliczeń transakcji oraz uchwałą Zarządu KDPW\_CCP podjętą na jego podstawie, w następujących walutach:

1/ polski złoty,

2/ euro.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz § 5 ust. 3, § 6 ust. 1 i § 21 ust. 3, papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3, wniesione przez uczestnika podlegają zaliczeniu na poczet jego wpłaty przed wniesionymi przez niego środkami pieniężnymi. W przypadku uczestników dokonujących odrębnych wpłat, o których mowa w § 6 ust. 4 zd. pierwsze, zaliczanie wnoszonych przez nich środków pieniężnych,

papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 2, oraz papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 3, następuje odrębnie w zakresie każdej z tych wpłat.

3. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3, wniesione do funduszu rozliczeniowego podlegają zaliczeniu na poczet wpłaty uczestnika do wysokości 90% jej zaktualizowanej wysokości. Środki pieniężne w euro wniesione do funduszu rozliczeniowego podlegają zaliczeniu na poczet wpłaty uczestnika do wysokości 100% jej zaktualizowanej wysokości. W przypadku uzasadnionym bezpieczeństwem prowadzonych rozliczeń transakcji Zarząd KDPW\_CCP może w drodze uchwały dokonać obniżenia tych współczynników na czas oznaczony. Jednakże na dwa dni przed dniem ustalenia osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3, przestają one podlegać zaliczaniu na poczet wpłaty.

4. Wartość wpłaty, w zakresie, w którym jej przedmiotem są papiery wartościowe, o których mowa ust. 1 pkt 2 i 3, oraz środki pieniężne w euro, jest równa różnicy pomiędzy ich wartością rynkową a iloczynem tej wartości rynkowej oraz przypisanej im stopy redukcji wartości ogłaszanej przez KDPW\_CCP w sposób określony w uchwale Zarządu KDPW\_CCP. KDPW\_CCP określa stopy redukcji wartości dla poszczególnych papierów wartościowych oraz dla środków pieniężnych w euro uwzględniając ich rodzaj, ryzyko zmiany ich wartości rynkowej oraz ich płynność.

5. Wysokość stóp redukcji wartości jest aktualizowana przez KDPW\_CCP w każdym dniu, w którym w KDPW\_CCP dokonuje się rozliczeń transakcji. Zmiana wysokości stopy redukcji wartości dokonana w wyniku jej aktualizacji wywołuje skutki także w stosunku do papierów wartościowych, o których mowa ust. 1 pkt 2 i 3, oraz środków pieniężnych w euro, wniesionych do funduszu rozliczeniowego przed jej dokonaniem.

6. Dopuszczalne jest określenie stopy redukcji wartości dla określonych papierów wartościowych, o których mowa ust. 1 pkt 2 i 3, na poziomie równym 100%.

7. Wartość rynkową papierów wartościowych, o których mowa ust. 1 pkt 2 i 3, oraz środków pieniężnych w euro ustala się zgodnie z § 72 Regulaminu rozliczeń transakcji.

8. Każdego dnia, w którym w KDPW\_CCP dokonuje się rozliczeń transakcji, ustalana jest bieżąca wartość rynkowa papierów wartościowych, o których mowa ust. 1 pkt 2 i 3, oraz środków pieniężnych w euro, zaliczonych na poczet wpłat poszczególnych uczestników.

9. W sprawach dotyczących wnoszenia do funduszu rozliczeniowego środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, a także ich zwrotu, które nie zostały uregulowane w regulaminie, stosuje się przepisy Regulaminu rozliczeń transakcji.

#### § 4a

1. Do praw wynikających z zapisu papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3, na koncie lub rachunku papierów wartościowych, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 2, stosuje się właściwe przepisy prawa państwa, w którym to konto lub ten rachunek jest prowadzony. Zarząd KDPW\_CCP wskazuje w drodze uchwały, w jakim państwie jest prowadzone konto lub rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisywane papiery wartościowe, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3.

2. KDPW\_CCP akceptuje papiery wartościowe, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3, jeżeli:

1/ właściwe przepisy państwa, o których mowa w ust. 1, zapewniają skuteczność wnoszenia tych papierów na poczet wpłaty do funduszu rozliczeniowego oraz możliwość ich wykorzystania z pierwszeństwem wobec osób trzecich w przypadkach określonych w regulaminie i Regulaminie rozliczeń transakcji, a także zgodnie z postanowieniami tych regulaminów,

2/ postanowienia regulaminu oraz Regulaminu rozliczeń transakcji dotyczące wnoszenia tych papierów na poczet wpłaty do funduszu rozliczeniowego oraz ich wykorzystywania w przypadkach określonych w tych postanowieniach są zgodne z właściwymi przepisami prawa, o których mowa w ust. 1.

3. W przypadku, jeżeli do funduszu rozliczeniowego są wnoszone papiery wartościowe, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3:

- 1/ KDPW\_CCP może uzależnić dopuszczalność wniesienia papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3, od dokonania przez uczestnika dodatkowych czynności wskazanych przez Zarząd KDPW\_CCP w drodze uchwały w celu zapewnienia skuteczności wnoszenia tych papierów na poczet wpłaty do funduszu rozliczeniowego oraz możliwości ich wykorzystania z pierwszeństwem wobec osób trzecich w przypadkach określonych w regulaminie i Regulaminie rozliczeń transakcji, a także zgodnie z postanowieniami tych regulaminów,
- 2/ czynności dotyczące ustanowienia oraz zwrotu tych papierów wartościowych mogą być wykonywane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego właściwy system depozytowy dla tych papierów, na podstawie umowy zawartej z nim przez, odpowiednio, KDPW\_CCP, uczestnika lub jego agenta do spraw zabezpieczeń,
- 3/ wartość wpłaty w zakresie, w którym jej przedmiotem są te papiery wartościowe, może być obliczana oraz aktualizowana za pośrednictwem podmiotu prowadzącego właściwy system depozytowy dla tych papierów, z którym KDPW\_CCP zawarł umowę, przy uwzględnieniu przypisanej im stopy redukcji wartości ogłaszanej przez KDPW\_CCP.
4. Jeżeli uczestnik rozliczający wnoszący papiery wartościowe do funduszu rozliczeniowego zawiera z innym podmiotem umowę, której celem jest doprowadzenie do wniesienia lub zwrotu tych papierów, jest on zobowiązany zapewnić, aby treść tej umowy nie sprzeciwiała się przepisom Regulaminu rozliczeń transakcji, regulaminu oraz uchwał Zarządu KDPW\_CCP podjętych na jego podstawie.

## § 5

1. Papiery wartościowe, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 2 i 3, wnoszone przez uczestników do funduszu rozliczeniowego, są rejestrowane, odpowiednio, na:
  - 1/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 2 – rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt dla KDPW\_CCP,
  - 2/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3 – koncie lub rachunku papierów wartościowych prowadzonym dla KDPW\_CCP w ramach właściwego systemu depozytowego dla tych papierów, który został wskazany przez Zarząd KDPW\_CCP w drodze uchwały.
2. Wniesienie wpłaty do funduszu rozliczeniowego następuje:
  - 1/ w przypadku środków pieniężnych – w drodze obciążenia rachunku bankowego prowadzonego we właściwym banku rozliczeniowym albo w ramach systemu TARGET2 dla uczestnika albo jego płatnika, z zastrzeżeniem ust. 6,
  - 2/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 2 – w drodze przeniesienia tych papierów na rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w ust. 1, na zasadach określonych w regulacjach wydanych przez Krajowy Depozyt, określających zasady prowadzenia depozytu papierów wartościowych oraz dokonywania rozrachunku transakcji,
  - 3/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3 – w drodze przeniesienia tych papierów na konto lub rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, na zasadach określonych w regulacjach wydanych przez podmiot wskazany przez Zarząd KDPW\_CCP w drodze uchwały, określających zasady prowadzenia właściwego systemu depozytowego dla tych instrumentów oraz dokonywania rozrachunku transakcji, z zastrzeżeniem § 4a ust. 3 pkt 2.
3. Dyspozycje składane w Krajowym Depozycie w celu przeniesienia papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 2, wnoszonych do funduszu rozliczeniowego bezpośrednio przez uczestnika dokonującego odrębnych wpłat, o których mowa w § 6 ust. 4 zd. pierwsze, lub wnoszonych przez niego za pośrednictwem jego agenta do spraw rozrachunku, na rachunek papierów wartościowych prowadzony dla KDPW\_CCP przez Krajowy Depozyt, powinny wskazywać wpłatę, na poczet której przenoszone papiery mają być zaliczane do funduszu rozliczeniowego, oraz powinny być składane zgodnie z regulacjami, o których mowa w ust. 2 pkt 2.
4. Z zastrzeżeniem § 4a ust. 3 pkt 2, Zarząd KDPW\_CCP określa w drodze uchwały szczegółowe zasady, na

jakich są wnoszone papiery wartościowe do funduszu rozliczeniowego, a także na jakich dokonywany jest ich zwrot.

5. Papiery wartościowe wnoszone do funduszu rozliczeniowego w sposób, o którym mowa w ust. 3 i 4, nie będą podlegać zaliczeniu na poczet innych wpłat wnoszonych przez uczestnika do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego.

6. Wniesienie na poczet wpłaty do funduszu rozliczeniowego środków pieniężnych w euro oraz ich zwrot są dokonywane na podstawie złożonej przez uczestnika dyspozycji, a ich zwrot następuje na rachunek bankowy wskazany zgodnie z § 20 ust. 2 pkt 3 Regulaminu rozliczeń transakcji.

#### § 6

1. Uczestnik wnosi pierwszą wpłatę do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego wyłącznie w formie pieniężnej. Pierwsza wpłata powinna zostać wniesiona do dnia podjęcia przez odpowiedni organ spółki prowadzącej rynek regulowany decyzji określającej dzień rozpoczęcia działalności uczestnika lub podmiotu, którego uczestnik będzie reprezentował w systemie rozliczeń jako uczestnik rozliczający, na którymkolwiek z rynków regulowanych, o których mowa w § 2 ust. 1, nie później jednak niż na dwa dni przed dniem rozpoczęcia tej działalności wskazanym w tej decyzji.

2. Uczestnik zamierzający uzyskać status uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji objętych funduszem rozliczeniowym, zawieranych przez inny podmiot, w związku ze zmianą uczestnika posiadającego taki status, zobowiązany jest wnieść pierwszą wpłatę do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego nie później, niż na dwa dni przed dniem, w którym zamierza on uzyskać status uczestnika rozliczającego w tym zakresie.

3. Wysokość pierwszej wpłaty jest równa pięciokrotności wpłaty minimalnej ustalonej zgodnie z § 8 ust. 2.

4. Uczestnik posiadający status uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji objętych funduszem rozliczeniowym, lecz w ramach więcej niż jednego rodzaju działalności ustalonego zgodnie z § 11 ust. 3 pkt 1-4 Regulaminu rozliczeń transakcji, zobowiązany jest wносить odrębne wpłaty przypisane każdemu z tych rodzajów działalności. Do każdej z tych odrębnych wpłat postanowienia ust. 1-3 stosują się odpowiednio.

5. Przed wniesieniem do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego pierwszej odrębnej wpłaty, o której mowa w ust. 4 zd. pierwsze, uczestnik jest zobowiązany wskazać KDPW\_CCP w formie pisemnej rodzaj działalności ustalony zgodnie z § 11 ust. 3 pkt 1-4 Regulaminu rozliczeń transakcji, w ramach którego zamierza wnieść tę wpłatę.

#### § 7

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, wpłaty do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego podlegają aktualizacji w każdym ostatnim dniu miesiąca kalendarzowego, a jeżeli przypada on na dzień, w którym w KDPW\_CCP nie dokonuje się rozliczeń transakcji – w ostatnim, poprzedzającym ten dzień dniu, w którym rozliczenia takie są w KDPW\_CCP prowadzone.

2. Aktualizacja polega na ustaleniu przez KDPW\_CCP wymaganej wysokości wpłaty.

3. Aktualizacja wpłaty dokonywana jest po raz pierwszy, odpowiednio, w dniu, w którym uczestnik lub podmiot, który uczestnik będzie reprezentował w systemie rozliczeń jako uczestnik rozliczający, rozpocznie zawieranie transakcji na którymkolwiek z rynków, o których mowa w § 2 ust. 1, albo w dniu uzyskania przez uczestnika statusu uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji zawieranych na takim rynku przez inny podmiot, w związku ze zmianą uczestnika posiadającego ten status.

4. Wpłaty odrębne wniesione przez uczestnika zgodnie z § 6 ust. 4 zd. pierwsze podlegają odrębnej aktualizacji.

## § 8

1. Aktualizacja wpłat wykonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w załączniku nr 1 do regulaminu.
2. Wysokość wpłaty do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego, w tym wysokość odrębnej wpłaty, o której mowa w § 6 ust. 4 zd. pierwsze, nie może być niższa od 100.000 zł (wpłata minimalna). Rada Nadzorcza KDPW\_CCP może upoważnić Zarząd KDPW\_CCP do ustalenia innej wysokości wpłaty minimalnej. O treści uchwały podjętej w tej sprawie Zarząd KDPW\_CCP informuje Radę Nadzorczą KDPW\_CCP na jej najbliższym posiedzeniu.

## § 9

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 oraz § 10 ust. 5, regulacja wpłaty następuje w przypadku, gdy:
  - 1/ zaktualizowana wysokość wpłaty uczestnika jest o co najmniej 10% wyższa albo niższa od wartości wpłaty wniesionej przez niego do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego lub
  - 2/ bieżąca wartość papierów wartościowych zaliczonych na poczet wpłaty uczestnika jest wyższa albo niższa od wartości rynkowej tych papierów przyjętej za podstawę ostatniej regulacji wpłat przeprowadzonej z jego udziałem.
2. Jeżeli nastąpiło uptyśnienie środków funduszu rozliczeniowego poniżej ceny zakupu, w związku z ich wykorzystaniem zgodnie z § 3 ust. 1, poziom stanowiący podstawę dla bieżącej regulacji wpłat określa Zarząd KDPW\_CCP w drodze uchwały.
3. Zobowiązania i należności uczestnika dokonującego zgodnie z § 6 ust. 4 zd. pierwsze odrębnych wpłat do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego, wynikające z regulacji wpłat, ustalone są odrębnie w zakresie wpłat wnoszonych przez niego w ramach poszczególnych rodzajów prowadzonej przez niego działalności, ustalonych zgodnie z § 11 ust. 3 pkt 1-4 Regulaminu rozliczeń transakcji.
4. Regulacja wpłaty odbywa się poprzez wniesienie przez uczestnika wpłaty uzupełniającej do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego albo poprzez zwrot uczestnikowi części wniesionej przez niego wpłaty.
5. Zwrot części wpłaty wniesionej przez uczestnika następuje wyłącznie w formie pieniężnej, w drodze uznania rachunku bankowego, o którym mowa w § 5 ust. 2 pkt 1, z zastrzeżeniem § 5 ust. 6. Kwota podlegająca zwrotowi nie może przekraczać nadwyżki ponad tę część wpłaty uczestnika, która zgodnie z § 4 ust. 3 powinna pozostawać w formie pieniężnej.
6. Zobowiązania i należności uczestnika z tytułu regulacji wpłat do funduszu rozliczeniowego podlegają kompensacji z jego zobowiązaniami i należnościami wynikającymi z tytułu regulacji wpłat do właściwych funduszy zabezpieczających, z tytułu depozytów zabezpieczających oraz z tytułu bieżących rozliczeń, o których mowa w § 46 pkt 3 Regulaminu rozliczeń transakcji.

## § 10

1. Regulacja wpłaty następuje na podstawie dokumentów zawierających informacje, o których mowa w ust. 2, wystawionych przez KDPW\_CCP i udostępnionych uczestnikom.
2. W dniu wykonania aktualizacji, do godziny 23.00, KDPW\_CCP udostępnia poszczególnym uczestnikom posiadającym status uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji objętych funduszem rozliczeniowym, informacje określające zaktualizowaną wysokość ich wpłat do zasobu podstawowego funduszu, bieżącą wartość rynkową papierów wartościowych zaliczonych na poczet wpłat oraz wysokość ich zobowiązań lub należności pieniężnych do uregulowania w ramach najbliższej regulacji wpłat.
3. Informacje, o których mowa w ust. 2, są również udostępniane przez KDPW\_CCP każdego dnia, w którym w KDPW\_CCP dokonuje się rozliczeń transakcji, przy czym jeżeli dzień ich udostępnienia nie jest zarazem dniem, w którym wykonywana jest aktualizacja wpłat, informacje te wskazują wysokość wpłat, które byłyby wymagane od uczestników, gdyby w dniu ich udostępnienia była wykonywana

aktualizacja, zaś wysokość ich zobowiązań lub należności pieniężnych jest ustalana w oparciu o zmianę bieżącej wartości rynkowej papierów wartościowych zaliczonych na poczet wpłat.

4. Informacje, o których mowa w ust. 2 i 3, adresowane do uczestnika dokonującego odrębnych wpłat, o których mowa w § 6 ust. 4 zd. pierwsze, udostępniane są odrębnie w zakresie poszczególnych takich wpłat.

5. Z zastrzeżeniem § 8 ust. 2, jeżeli wysokość środków pieniężnych, które powinny zostać przypisane do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego na poczet danej wpłaty, jest niższa od 1000 zł, kwoty tej nie uwzględnia się przy określaniu zobowiązań i należności uczestnika, o których mowa w ust. 2 i 3, w zakresie dotyczącym tej wpłaty.

#### § 11

1. Uczestnik wnosi wpłatę uzupełniającą, w zakresie w jakim jej przedmiotem są środki pieniężne, do godziny 8:30 w dniu następującym po dniu udostępnienia mu informacji, o której mowa w § 10 ust. 2 lub 3, wskazującej na istnienie po jego stronie zobowiązania do jej wniesienia. W tym samym dniu KDPW\_CCP dokonuje zwrotu części wniesionej przez uczestnika wpłaty, jeżeli informacja ta wskazuje na istnienie po jego stronie należności z tego tytułu. W przypadkach uzasadnionych względami bezpieczeństwa obrotu lub rozliczeń transakcji Zarząd KDPW\_CCP może w drodze uchwały ustalić te terminy odmiennie dla danej aktualizacji.

2. Papiery wartościowe mogą zostać zaliczone na poczet danej wpłaty uzupełniającej pod warunkiem, że w dniu udostępnienia informacji, o której mowa w § 10 ust.1 lub 3, ale nie później niż do godziny 18:00 w tym dniu, zostały zapisane, odpowiednio, na:

1/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 2 - rachunku papierów wartościowych, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 1,

2/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3 –koncie lub rachunku papierów wartościowych prowadzonym dla KDPW\_CCP w ramach właściwego systemu depozytowego dla tych papierów, który został wskazany przez Zarząd KDPW\_CCP w drodze uchwały.

3. Regulacja polegająca na zwrocie uczestnikowi części wniesionej przez niego wpłaty zostaje wstrzymana, jeżeli powstała sytuacja, w której uczestnicy są zobowiązani do wniesienia wpłat odtworzeniowych lub dodatkowych, o których mowa w § 20 ust. 1 i 2 oraz w § 21 ust. 1-3.

### **ROZDZIAŁ III WYCOFANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

#### § 12

1. Wycofanie papierów wartościowych wniesionych przez uczestnika do funduszu rozliczeniowego wymaga złożenia przez niego w KDPW\_CCP instrukcji w tej sprawie.

2. KDPW\_CCP składa w systemie depozytowym prowadzonym przez, odpowiednio, Krajowy Depozyt lub podmiot, o którym mowa w § 5 ust. 2 pkt 3, dyspozycję przeniesienia papierów wartościowych z, odpowiednio, konta lub rachunku papierów wartościowych, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 1 albo 2, zgodnie z treścią instrukcji, o której mowa w ust. 1, w dniu następującym po dniu jej otrzymania pod warunkiem, że:

1/ uczestnik wykonał obowiązki wynikające z regulacji wpłat,

2/ nie zachodzi konieczność wykorzystania wycofywanych papierów wartościowych na potrzeby realizacji celów funduszu rozliczeniowego, oraz

3/ instrukcja, o której mowa w ust. 1, została złożona w KDPW\_CCP przed godziną 18.00 w dniu poprzedzającym dzień, w którym ma nastąpić wycofanie.

3. W razie złożenia w KDPW\_CCP instrukcji, o której mowa w ust. 1, w dokumentach, o których mowa

w § 10 ust. 2 i 3, nie uwzględnia się wartości papierów wartościowych, które zgodnie z tą instrukcją mają zostać wycofane.

#### § 13

1. Uczestnik zobowiązany jest doprowadzić do wycofania papierów wartościowych wniesionych przez niego do funduszu rozliczeniowego na dwa dni przed dniem ustalenia osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu tych papierów. Nie uchybia to obowiązkom uczestnika wynikającym z regulacji wpłat.

2. KDPW\_CCP może złożyć, dyspozycję przeniesienia papierów wartościowych, które nie zostały wycofane przez uczestnika zgodnie z ust. 1, z konta albo rachunku papierów wartościowych, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 1 albo 2, na konto, z którego zostały one wniesione do funduszu rozliczeniowego.

### **ROZDZIAŁ IV ZASÓB REZERWOWY FUNDUSZU**

#### § 14

1. Zasób rezerwowy funduszu rozliczeniowego tworzą:

1/ przychody z lokowania środków pieniężnych wniesionych w walucie polskiej do zasobu podstawowego, oraz

2/ środki, o których mowa w § 20 ust. 4, oraz

3/ przychody z lokowania środków, o których mowa w pkt 1-2.

2. Pożytki z papierów wartościowych wniesionych do funduszu rozliczeniowego są przekazywane przez KDPW\_CCP uczestnikowi, który wniósł te papiery do funduszu rozliczeniowego, w dniu otrzymania tych pożytków, w wysokości uwzględniającej ich pomniejszenie o należne podatki. Jeżeli jednak przed dokonaniem wypłaty pożytków powstanie obowiązek wniesienia przez uczestnika wpłat, o których mowa w § 20 ust. 1 i 2 lub w § 21 ust. 1-3, a uczestnik nie wykona go we właściwym terminie, pożytki te zostają zarachowane na poczet wpłat do zasobu podstawowego do wysokości równej wartości tych wpłat.

3. W razie niewykonania przez uczestnika zobowiązania, o którym mowa w § 13, świadczenie emitenta otrzymane z tytułu wykupu papierów wartościowych wniesionych przez uczestnika do funduszu rozliczeniowego wchodzi do zasobu podstawowego funduszu powiększając wartość środków pieniężnych wniesionych do niego przez tego uczestnika tytułem wpłat.

4. Ewentualne przychody z zarządzania środkami pieniężnymi funduszu rozliczeniowego w euro przypadają KDPW\_CCP.

#### § 15

1. Udział uczestnika w przychodach z lokowania środków zasobu podstawowego w walucie polskiej oraz środków zasobu rezerwowego, o których mowa w § 14 ust. 1-3, jest proporcjonalny, odpowiednio, do jego udziału w zasobie podstawowym w tej walucie oraz udziału w zasobie rezerwowym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. Udział w przychodach, o których mowa w ust. 1, przypadający na uczestnika wnoszącego odrębne wpłaty, o których mowa w § 6 ust. 4 zd. pierwsze, jest ustalany odrębnie w zakresie każdej z tych wpłat.

3. Udział uczestnika w środkach, o których mowa w § 20 ust. 4, jest proporcjonalny do jego udziału w zasobie podstawowym.

#### § 16

Udziały w zasobie rezerwowym funduszu rozliczeniowego są wypłacane uczestnikom kwartalnie,



o ile nie występuje obowiązek wniesienia przez uczestników wpłat, o których mowa w § 20 ust. 1 i 2 lub w § 21 ust. 1-3. W tym przypadku udziały uczestników w zasobie rezerwowym podlegają zarachowaniu na poczet wpłat do zasobu podstawowego.

## **ROZDZIAŁ V**

### **WYDATKOWANIE ŚRODKÓW FUNDUSZU**

### **WPŁATY ODTWORZENIOWE I DODATKOWE**

#### § 17

Jeżeli wartość środków potrzebnych do spełnienia świadczenia podlegającego wykonaniu ze środków funduszu rozliczeniowego, będzie wyższa od łącznej wartości środków pieniężnych wniesionych tytułem wpłat do zasobu podstawowego przez uczestnika, który wbrew obowiązkowi nie posiadał środków koniecznych do przeprowadzenia rozrachunku transakcji, KDPW\_CCP dokona przypisania do zasobu podstawowego funduszu papierów wartościowych wniesionych przez tego uczestnika, a w razie potrzeby dokona także przypisania do zasobu podstawowego funduszu papierów wartościowych wniesionych przez innych uczestników, mając na uwadze konieczność zapewnienia jak najszybszego zbycia tych papierów po możliwie korzystnej cenie.

#### § 18

1. Niezwłocznie po stwierdzeniu konieczności dokonania przypisania papierów wartościowych do zasobu podstawowego funduszu KDPW\_CCP informuje o tym uczestników wnoszących wpłaty.
2. W celu niedopuszczenia do przypisania papierów wartościowych do zasobu podstawowego funduszu, uczestnik powinien złożyć w KDPW\_CCP, przed upływem 20 minut od udostępnienia przez KDPW\_CCP informacji, o której mowa w ust. 1, oświadczenie w sprawie zastąpienia papierów wartościowych wniesionych przez niego do funduszu środkami pieniężnymi równymi bieżącej wartości rynkowej tych papierów ustalonej z uwzględnieniem stopy redukcji wartości, o której mowa w § 4 ust. 4. Oświadczenie powinno wskazywać liczbę oraz kod papierów wartościowych mających podlegać zastąpieniu. Zastąpienie następuje pod warunkiem, że środki dostępne na rachunku bankowym, o którym mowa w § 5 ust. 2 pkt 1, pozwalają na zastąpienie papierów wartościowych wskazanych w oświadczeniu uczestnika.

#### § 19

1. Wydatkowanie środków funduszu następuje ze środków zasobu podstawowego. Jeżeli w skład środków funduszu podlegających wydatkowaniu wchodzi papier wartościowy KDPW\_CCP dokonuje zbycia tych papierów wartościowych na rynku regulowanym lub poza rynkiem regulowanym.
2. Papiery wartościowe utrzymywane przez uczestnika w funduszu rozliczeniowym, które nie zostały przypisane do zasobu podstawowego zgodnie z § 17, nie są wykorzystywane i mogą zostać wycofane przez uczestnika, z uwzględnieniem § 12.

#### § 20

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, uczestnicy, z których wpłat dokonano wydatkowania, zobowiązani są do niezwłocznego odtworzenia wykorzystanej części funduszu. Wniesienie wpłat odtworzeniowych następuje w stosunku do wartości wpłat uczestników do zasobu podstawowego funduszu. Wartość udziału uczestnika w zasobie rezerwowym jest zaliczana na poczet wpłaty odtworzeniowej, z uwzględnieniem § 15 ust. 2.
2. Wpłaty odtworzeniowe wnoszone są do wysokości różnicy pomiędzy wartością wykorzystanej części funduszu a łączną wartością środków wniesionych tytułem wpłat do zasobu podstawowego funduszu przez uczestnika, który wbrew obowiązkowi nie posiadał środków koniecznych do przeprowadzenia

rozrachunku transakcji.

3. Obowiązek wniesienia wpłat odtworzeniowych nie dotyczy uczestnika, o którym mowa w ust. 2.

4. Środki pieniężne wpływające do funduszu zgodnie z § 59 ust. 5, § 60 ust. 4 oraz § 64 ust. 7 i 8 Regulaminu rozliczeń transakcji podlegają zaliczeniu do zasobu rezerwowego funduszu rozliczeniowego, z zastrzeżeniem, że w przypadku, jeżeli środki te są w innej walucie niż waluta polska, KDPW\_CCP jest uprawniony do ich wymiany na walutę polską, według kursu rynkowego z dnia dokonania tej wymiany, przed zaliczeniem tych środków do tego zasobu.

#### § 21

1. W przypadku, jeżeli w wyniku działań KDPW\_CCP realizowanych w celu doprowadzenia do wykonania zobowiązania wynikającego z rozliczenia transakcji zabezpieczonej funduszem rozliczeniowym, wysokość środków własnych KDPW\_CCP spadnie do 110% ustalonej wysokości wymogu kapitałowego, uczestnicy rozliczający zobowiązani są do wniesienia wpłat dodatkowych w stosunku do wielkości ich dotychczasowych wpłat do zasobu podstawowego funduszu wynikających z ostatniej przeprowadzonej aktualizacji.

2. Wysokość wpłaty dodatkowej, do wniesienia której może zostać wezwany uczestnik w razie wystąpienia przypadku, o którym mowa w ust. 1, nie może przekraczać 50% łącznej wysokości dotychczasowych jego wpłat do zasobu podstawowego funduszu wynikających z ostatniej przeprowadzonej aktualizacji (maksymalna wysokość wpłaty dodatkowej).

3. Wpłaty dodatkowe wnoszone są wyłącznie w formie pieniężnej w terminie określonym przez KDPW\_CCP, przypadającym najwcześniej w dniu następnym po dniu dokonania wezwania do ich wniesienia. Zarząd KDPW\_CCP może postanowić w drodze uchwały, że wpłaty dodatkowe wnoszone są w ratach, w wysokości określonej w tej uchwale.

4. Niezwłocznie po wniesieniu wpłat dodatkowych, o których mowa w ust. 1, KDPW\_CCP wykorzystuje te środki w celu doprowadzenia do wykonania zobowiązania wynikającego z rozliczenia transakcji objętej systemem zabezpieczania płynności rozliczania transakcji.

## ROZDZIAŁ VI

### SKUTKI USTANIA, ZMIANY LUB ZAWIESZENIA UCZESTNICTWA ALBO PRZEJĘCIA UCZESTNIKA

#### § 22

1. W przypadku ustania uczestnictwa albo takiego jego ograniczenia, z którym związana jest utrata statusu uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji objętych funduszem rozliczeniowym, KDPW\_CCP zwraca uczestnikowi papiery wartościowe oraz środki pieniężne pozostałe z jego wpłaty do zasobu podstawowego, a także środki pieniężne stanowiące równowartość jego udziału w zasobie rezerwowym, według stanu tych środków na dzień wypłaty. Zwracane uczestnikowi środki mogą być pomniejszone o środki niezbędne do przeprowadzenia rozrachunku transakcji zawartych w związku z innymi transakcjami zabezpieczonymi środkami funduszu, w zakresie których posiadał on status uczestnika rozliczającego.

2. Zwrot następuje po wykonaniu zobowiązań uczestnika wynikających ze statusu uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji objętych funduszem rozliczeniowym.

3. W przypadku ograniczenia uczestnictwa uczestnika dokonującego odrębnych wpłat, o których mowa w § 6 ust. 4 zd. pierwsze, następującego w zakresie odpowiadającym wpłatom wnoszonym przez niego w związku z działalnością określonego rodzaju, przy jednoczesnym utrzymaniu jego uczestnictwa w zakresie wpłat wnoszonych w związku z działalnością innego rodzaju, zasadę określoną w ust. 1 stosuje się jedynie do wartości tych pierwszych wpłat i odpowiadających im udziałów w zasobie rezerwowym oraz z zastrzeżeniem, że KDPW\_CCP nie dokonuje zwrotu papierów wartościowych, zaś zwrot środków

pieniężnych następuje do wysokości środków pieniężnych przypisanych do wpłaty uczestnika podlegającej zwrotowi według stanu z dnia ostatniej regulacji wpłat z jego udziałem, lecz jedynie w takim zakresie, w jakim nie zaszła konieczność ich wykorzystania. W takim przypadku uczestnik może dokonać wycofania papierów wartościowych, których wartość rynkowa odpowiada niezwróconej mu w pieniądzu wartości jego wpłaty podlegającej zwrotowi, według stanu z dnia ostatniej regulacji wpłat z jego udziałem,

a w razie jej wykorzystania – według stanu z dnia dokonywania zwrotu.

4. Zasady, o której mowa w ust. 1 nie stosuje się w przypadku, gdy:

1/ ustanie uczestnictwa następuje na skutek przejęcia uczestnika przez inny podmiot, który wstępuje w ogół praw uczestnika przejmowanego. W takim przypadku środki wniesione do funduszu rozliczeniowego przez uczestnika przejmowanego i jego udział w zasobie rezerwowym zachowuje się na rzecz uczestnika przejmującego, albo

2/ ograniczenie uczestnictwa następuje na skutek przejęcia uczestnika przez inny podmiot, który wstępuje w prawa uczestnika przejmowanego w określonym zakresie, a do wpłaty uczestnika przejmowanego do zasobu podstawowego oraz do jego udziału w zasobie rezerwowym został zastosowany tryb określony w pkt 1 zd. drugie.

#### § 23

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, zwrotu środków, o których mowa w § 22 ust. 1, dokonuje się w terminie 7 dni po wykonaniu zobowiązań, o których mowa w § 22 ust. 2.

2. Zwrot pożytków z papierów wartościowych następuje w dniu otrzymania tych pożytków, z zastrzeżeniem § 22 ust. 1 i 2.

3. W przypadku, o którym mowa w § 22 ust. 3 zd. drugie, wycofanie papierów wartościowych nie może zostać dokonane wcześniej, niż w terminie określonym w ust. 1. Postanowienia § 12 ust. 2 i 3 stosuje się.

#### § 24

[skreślony]

#### § 25

Wpłata uczestnika do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego nie podlega aktualizacji w okresie zawieszenia jego uczestnictwa, jednakże podlega wykorzystywaniu, oraz odtwarzaniu na zasadach ogólnych, do poziomu wpłaty w dniu zawieszenia uczestnictwa.

#### § 26

W przypadku przywrócenia statusu uczestnika po okresie zawieszenia, wymagana wysokość wpłaty uczestnika do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego jest ustalana zgodnie z § 6 ust. 3.

#### § 27

W przypadku przejęcia uczestnika przez inny podmiot w danym zakresie, wysokość wpłaty do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego, wymaganej od podmiotu przejmującego, określa się w wysokości ostatniej zaktualizowanej wpłaty uczestnika przejmowanego, wniesionej w zakresie objętym przejęciem, z zastrzeżeniem § 28.

#### § 28

1. Wysokość wpłaty do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego, wymaganej od podmiotu przejmującego będącego zarazem uczestnikiem funduszu, określa się na zasadach ogólnych, jednakże przyjmując za podstawę dane dotyczące uczestnika przejmowanego i przejmującego łącznie, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Przy określaniu wpłaty, o której mowa w ust. 1, dane dotyczące uczestnika przejmowanego uwzględnia się jedynie w zakresie objętym przejęciem.

#### § 29

Rozszerzenie uczestnictwa o typ reprezentant, w przypadku, gdy uczestnik występuje już w tym typie uczestnictwa, ale w zakresie dotyczącym transakcji objętych funduszem rozliczeniowym zawieranych przez inny podmiot, nie wymaga wniesienia wpłaty, o której mowa w § 6 ust. 1.

### **ROZDZIAŁ VII SPRAWOZDAWCZOŚĆ**

#### § 30

Zarząd KDPW\_CCP przedstawia uczestnikom funduszu półroczne i roczne sprawozdania ze swej działalności w zakresie zarządzania środkami funduszu.

### **Zasady wyznaczania wysokości wpłat do funduszu rozliczeniowego.**

Podstawą do wyznaczania masy funduszu i wpłat uczestników posiadających status uczestnika rozliczającego jest wartość ryzyka niepokrytego. Ryzyko niepokryte jest różnicą pomiędzy wartością właściwego depozytu zabezpieczającego obliczoną w oparciu o wartość parametrów stress-testowych na pozycje z końca dnia  $d$ , a wartością właściwego depozytu zabezpieczającego faktycznie wniesionego przez uczestnika.

Ryzyko niepokryte wylicza się w oparciu o:

- 1) obliczoną wartość wymagań depozytowych dla instrumentów kasowych;
- 2) obliczoną wartość wymagań depozytowych dla instrumentów pochodnych;
- 3) wartość wyrównania do rynku na rynku kasowym, która stanowi różnicę pomiędzy bieżącą wartością rynkową papierów wartościowych będących przedmiotem wszystkich transakcji objętych funduszem rozliczeniowym, oczekujących na rozrachunek, a ich ceną wynikającą z tych transakcji;
- 4) bieżące rozliczenia pomiędzy stronami transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych;
- 5) parametry określone przez KDPW\_CCP.

W pierwszym kroku wylicza się dzienne ryzyko niepokryte dla każdego portfela transakcji na rynku papierów wartościowych oraz dzienne ryzyko niepokryte dla każdego portfela transakcji na rynku instrumentów pochodnych. Przez portfel transakcji rynku kasowego rozumie się pozycje wynikające z transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, rozliczanych przez KDPW\_CCP, które podlegają rozrachunkom poprzez konto oznaczone tym samym numerem, prowadzone we właściwej izbie rozrachunkowej. Przez portfel transakcji rynku terminowego rozumie się pozycje otwarte w wyniku transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych, które podlegają rozrachunkom poprzez konto oznaczone tym samym numerem, prowadzone we właściwej izbie rozrachunkowej.

Następnie poprzez sumowanie poszczególnych ryzyk niepokrytych wyznacza się całkowite dzienne ryzyko niepokryte uczestnika posiadającego status uczestnika rozliczającego.

Ostateczne ryzyko niepokryte uczestnika posiadającego status uczestnika rozliczającego jest mniejszą z dwóch wartości: maksymalnego ryzyka niepokrytego tego uczestnika, obliczonego w danym okresie oraz średniego ryzyka niepokrytego tego uczestnika w tym samym okresie, powiększonego o 3 odchylenia standardowe<sup>1</sup>. Wielkość funduszu (ograniczona poziomem minimalnym i maksymalnym przyjętym przez KDPW\_CCP) jest wyznaczona przez maksymalną wartość ryzyka wynikającego z niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, w odniesieniu do którego ekspozycje są największe lub drugiego i trzeciego największego uczestnika rozliczającego, jeśli suma ich ekspozycji jest większa. W przypadku gdy tak obliczona wartość funduszu będzie miała poziom niższy niż wartość minimalna albo wyższy niż wartość maksymalna funduszu, wówczas wysokość funduszu określa odpowiednio jego wartość minimalna albo maksymalna. Obciążenia z tytułu wpłat ustalane są proporcjonalnie do wartości ryzyk niepokrytych poszczególnych uczestników.

---

<sup>1</sup> Odchylenie standardowe - parametr charakteryzujący zmienność w populacji, średnia kwadratowa z różnic między wartościami zmiennej, a ich średnią arytmetyczną