

NARODOWY BANK POLSKI

REGULAMIN

FIXINGU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

(obowiązujący od 2 stycznia 2014 r.)

§ 1. Słowniczek pojęć

- 1) *SPW* - skarbowe papiery wartościowe, określone w Regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych;
- 2) *Emisje bazowe* – emisje SPW, określone w Regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych;
- 3) *Emitent* – rozumie się przez to Ministra Finansów RP;
- 4) *Organizator Fixingu SPW* - podmiot określający zasady i sprawujący nadzór nad przebiegiem Fixingu SPW;
- 5) *Pełnomocnik* - podmiot wykonujący w imieniu Organizatora Fixingu SPW niektóre funkcje związane z Fixingiem SPW, określone umową;
- 6) *Kurs Informacyjny, Kurs Fixingowy* - cena za 100 zł wartości nominalnej SPW (cena czysta) z dokładnością do 1 grosza, ustalona w trakcie Fixingu SPW;
- 7) *DSPW* - Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych;
- 8) *Rynek – rynek Treasury BondSpot Poland* określony w Regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.”,

§ 2. Postanowienia ogólne

1. Fixing Skarbowych Papierów Wartościowych to działania podejmowane w celu ustalenia Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych kupna/sprzedaży dla SPW, zwany dalej Fixingiem SPW.
2. Organizatorem Fixingu SPW jest Narodowy Bank Polski, a Pełnomocnikiem – BondSpot S.A.
3. Organizator Fixingu SPW określa jego zasady w porozumieniu z Emitentem i Pełnomocnikiem oraz sprawuje ogólny nadzór nad funkcjonowaniem Fixingu SPW.

4. Pełnomocnik zapewnia zgodnie z Regulaminem Fixingu SPW funkcjonowanie systemu fixingowego oraz jego sprawność i bezpieczeństwo techniczne.
5. Podział kompetencji między Organizatorem Fixingu SPW oraz Pełnomocnikiem określi umowa między nimi.

§ 3. Uczestnicy sesji fixingowych

1. Uczestnikami Fixingu SPW są DSPW.
2. Lista uczestników Fixingu SPW jest weryfikowana i ogłaszana przez Organizatora Fixingu SPW za pośrednictwem Pełnomocnika co najmniej na 3 dni przed terminem rozpoczęcia lub zakończenia działania danego Uczestnika Fixingu SPW.

§ 4. Papiery będące podstawą fixingu

1. Kursy Fixingowe oraz Kursy Informacyjne ogłaszane są dla emisji bazowych oraz innych emisji.
2. Lista SPW będąca przedmiotem fixingu będzie ustalana przez Emitenta.
3. Zmiany w liście SPW będących podstawą Fixingu SPW są ogłaszane przez Pełnomocnika Fixingu SPW co najmniej na 7 dni przed terminem rozpoczęcia lub zakończenia ogłaszania Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych dla danego SPW.

§ 5. Organizacja sesji fixingowych

1. W celu ustalenia Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych SPW są organizowane dwie Sesje Fixingowe (zwane dalej Sesjami).
2. Sesje odbywają się w dniach, w których prowadzony jest obrót na Rynku.
3. Sesje trwają po 5 minut, kończą się o godzinie fixingu, zwanej dalej godziną F, po której Pełnomocnik ustala Kursy Fixingowe i Kursy Informacyjne.
4. Sesje są przeprowadzane za pośrednictwem Rynku zgodnie z jego Regulaminem.

5. Godziną F dla :

- pierwszej sesji fixingowej jest godzina 09:30,
- drugiej sesji fixingowej jest godzina 16:30.

§ 6. Kwotowanie SPW podczas sesji fixingowych

1. Podczas Sesji, za pośrednictwem Rynku, Uczestnicy składają dyspozycje kupna i sprzedaży dla każdego SPW, określonego w § 4. Kwotowanie SPW podczas Sesji odbywa się zgodnie z zasadami obowiązującymi na Rynku dla transakcji spot, tj. takich, które są rozliczane w terminie T+2.
2. Każdy Uczestnik może złożyć na Sesji, od jej rozpoczęcia do Godziny F dowolną liczbę dyspozycji.

§ 7. Ustalanie Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych SPW

1. Kursy Fixingowe oraz Kursy Informacyjne obliczane są w oparciu o anonimowe dyspozycje kupna i sprzedaży o wartości nominalnej będącej wielokrotnością 5 mln zł. Do wyliczenia Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych brane są pod uwagę dyspozycje znajdujące się w systemie i aktywne w chwili rozpoczęcia Sesji, usunięte w trakcie trwania Sesji, oraz na podstawie których zawarto transakcje w czasie trwania Sesji.
2. Kurs Fixingowy oraz Kursy Informacyjne dla danego SPW obliczane są na zasadach określonych w Załączniku nr 1.
3. Organizator Fixingu SPW za zgodą Emitenta określa i ogłasza za pośrednictwem Pełnomocnika Fixingu SPW minimalną liczbę Uczestników, którzy winni zgłosić dyspozycje kupna i sprzedaży danego SPW, aby możliwe było ustalenie dla tego SPW Kursu Fixingowego i Kursów Informacyjnych.
4. Jeżeli na danej Sesji dyspozycje kupna i sprzedaży dla danego SPW zgłosiło mniej Uczestników niż liczba wskazana zgodnie z §7.3, wówczas dla Sesji

tej nie ustala się Kursu Fixingowego i Kursów Informacyjnych dla tego SPW.

5. Zmiany minimalnej liczby Uczestników dla wyliczenia Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych ogłaszane są na 7 dni przed ich wejściem w życie.

§ 8. Przekazywanie informacji o Kursach Fixingowych i Kursach Informacyjnych

1. Dla SPW zerokuponowych oraz o stałej stopie procentowej Pełnomocnik ustala Kursy Fixingowe oraz Kursy Informacyjne oraz odpowiadającą im rentowność do wykupu z dokładnością do 1 punktu bazowego liczoną według wzoru stanowiącego Załącznik nr 2.
2. Dla SPW o zmiennej stopie procentowej i indeksowanych Pełnomocnik ustala Kursy Fixingowe oraz Kursy Informacyjne.
3. Pełnomocnik niezwłocznie przekazuje Kursy Fixingowe, Kursy Informacyjne, a dla SPW zerokuponowych oraz o stałej stopie procentowej również odpowiadające im rentowności do wykupu, do wiadomości publicznej w serwisach informacyjnych i środkach masowego przekazu, uzgodnionych z Emitentem i Organizatorem Fixingu SPW, a także w innych serwisach informacyjnych i środkach masowego przekazu.

§ 9. Obowiązki i prawa Uczestnika

1. Do obowiązków Uczestnika Fixingu SPW należy:
 - a) Aktywny udział w każdym Fixingu SPW na zasadach określonych w niniejszym Regulaminie poprzez ciągłe utrzymywanie na Platformie, w okresie od rozpoczęcia Sesji do Godziny F włącznie, cen kupna i sprzedaży SPW określonych w §4.

- b) Przesyłanie do Pełnomocnika pisemnego wyjaśnienia przyczyn braku udziału w Fixingu SPW w danym dniu, najpóźniej w następnym dniu roboczym przypadającym po tym dniu.
2. Uczestnik Fixingu SPW ma prawo do zgłaszania Organizatorowi Fixingu SPW oraz Pełnomocnikowi uwag, reklamacji i wniosków dotyczących funkcjonowania Fixingu SPW.

§ 10. Obowiązki Pełnomocnika ds. Fixingu SPW

1. Pełnomocnik ma obowiązek przekazywania w uzgodnionej formie Emitentowi oraz Organizatorowi Fixingu SPW informacji dotyczących aktywności DSPW na Sesjach.
2. Pełnomocnik przekazuje Emitentowi oraz Organizatorowi Fixingu SPW informacje o wszelkich nieprawidłowościach zaistniałych podczas Sesji.

§ 11. Postanowienia końcowe

1. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, w porozumieniu z Organizatorem Fixingu SPW i Emitentem, niezwłocznie informując Uczestników, Pełnomocnik może:
 - a) zmienić godzinę rozpoczęcia Sesji, jednak Godzina F nie powinna być ustalona na godzinę późniejszą niż
 - i. 12:00 dla pierwszej Sesji,
 - ii. 16:30 dla drugiej Sesji,
 - b) odwołać Sesję.
2. W przypadku braku możliwości przeprowadzenia Sesji Pełnomocnik w porozumieniu z Organizatorem Fixingu SPW i Emitentem może odwołać Sesję.
3. Organizator Fixingu SPW, Pełnomocnik oraz wszelkie osoby, które z tytułu wykonywanych obowiązków pozyskały informacje związane z

przebiegiem Sesji są zobowiązane do zachowania bezwzględnej poufności informacji uzyskanych od Uczestników Fixingu SPW.

4. Organizator Fixingu SPW oraz Pełnomocnik nie odpowiadają za jakiegokolwiek straty powstałe w wyniku zastosowania Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych.
5. Organizator Fixingu SPW w uzgodnieniu z Pełnomocnikiem oraz Emitentem ma prawo do zmiany niniejszego Regulaminu.

ALGORYTM FIXINGÓW SPW

1. Przy wyznaczaniu Kursów Fixingowych oraz Kursów Informacyjnych na danej sesji brane są pod uwagę wszystkie dwustronne kwotowania Uczestników Fixingu SPW znajdujące się w systemie w czasie trwania Sesji, tzn. takie, w których Uczestnik Fixingu SPW wyraża gotowość jednoczesnego zakupu i sprzedaży danego SPW będącego przedmiotem Fixingu SPW po określonych przez siebie cenach zakupu i cenach sprzedaży.
2. Ze zbioru w/w kwotowań każdego Uczestnika dla danego SPW, wybiera się jedną parę cen kupna/sprzedaży, przy których różnica (spread) pomiędzy ceną sprzedaży, a ceną zakupu jest najmniejsza.
3. Jeżeli warunek określony w ust 2 spełnia kilka par cenowych (różnice cenowe są takie same), wybiera się to kwotowanie, w którym cena sprzedaży przyjmuje wartość najniższą.
4. Ze zbioru wybranych w ten sposób par cenowych kwotowanych przez poszczególnych Uczestników Fixingu SPW dla danego SPW odrzuca się liczbę par cenowych stanowiącą w przybliżeniu 20% kwotowań objętych procedurą fixingu, charakteryzujących się największą różnicą cenową (spreadem).
5. Kursy Informacyjne (Kurs Informacyjny kupna, Kurs Informacyjny sprzedaży) dla danego SPW są wyznaczane jako średnia arytmetyczna pozostałych na tym etapie cen kupna oraz cen sprzedaży.
6. Kurs Fixingowy dla danego SPW wyznaczany jest jako średnia arytmetyczna wyznaczonych Kursu Informacyjnego kupna i Kursu Informacyjnego sprzedaży tego SPW.

Załącznik nr 2 do Regulaminu Fixingu SPW

1. Rentowność do wykupu dla:

- kuponowych obligacji skarbowych w okresie ostatniej płatności kuponowej (począwszy od dnia, w którym domyślna data rozliczenia zawartych w tym dniu transakcji, przypada w pierwszym dniu ostatniego okresu odsetkowego lub później)
- zerokuponowych obligacji skarbowych w okresie ostatniego roku do wykupu (począwszy od dnia, w którym domyślna data rozliczenia zawartych w tym dniu transakcji następuje po dniu, poprzedzającym termin wykupu o ilość dni równą liczbie dni w roku, w którym przypada wykup), ustala się przy zastosowaniu następującego wzoru:

$$r = \left(\frac{(N + N * k)}{c_r} - 1 \right) * (D/d)$$

gdzie:

r – rentowność do wykupu obligacji,

N – wartość nominalna obligacji,

k – oprocentowanie kuponu,

c_r – cena rozliczeniowa obligacji = $c + o_n$

gdzie:

c – cena "czysta" za wartość nominalną obligacji,

o_n – wartość odsetek od jednej obligacji, narosłych od dnia ostatniej płatności kuponowej do dnia rozliczenia transakcji,

D – liczba dni w roku,

d – liczba dni pomiędzy datą rozliczenia transakcji a datą wykupu obligacji.

2. Wewnętrzna stopa zwrotu dla obligacji skarbowych o terminie zapadalności powyżej

jednego roku:

Wysokość wewnętrznej stopy zwrotu powinna być wyliczana przy zastosowaniu metody iteracji matematycznej. Uzyskana wartość WSZ powinna równać się stopie dyskontującej serię rozłożonych w czasie przepływów gotówkowych niekoniecznie okresowych, których suma powinna równać się wartości płatności początkowej.

Wyrażenie to przedstawia poniższy wzór:

$$P_0 = \sum_{i=1}^N \frac{P_i}{(1 + \text{WSZ})^{\frac{(d_i - d_0)}{365}}}$$

gdzie:

P_0 – cena rozliczeniowa obligacji (cena "czysta" obligacji + narosłe odsetki na dzień rozliczenia transakcji),

P_i – i -ta płatność (w datach od d_i do d_{n-1} wartość kuponu; w dacie d_n wartość nominalna obligacji + wartość kuponu),

d_i – i -ta lub ostatnia data płatności,

d_0 – dzień rozliczenia transakcji,

WSZ – wewnętrzna stopa zwrotu, wyrażona w procentach,

3. Cena rozliczeniowa bonu skarbowego:

$$c = \frac{10000}{\left(\frac{r}{360 / d} + 1\right)}$$

gdzie:

c – cena rozliczeniowa za wartość nominalną bonu skarbowego

r – rentowność do wykupu bonu skarbowego,

d – liczba dni pomiędzy datą rozliczenia transakcji a datą wykupu bonu skarbowego.

Dla potrzeb systemu informatycznego należy przyjąć następujące założenia:

1. Rentowność do wykupu bonu skarbowego "*r*" jest kwotowana w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku,
2. Cena rozliczeniowa za wartość nominalną bonu skarbowego "*c*", generowana przez powyższą formułę jest zaokrąglana do pełnego grosza na zasadach ogólnych.