

---

# REGULAMIN RODZINY INDEKSÓW OBLIGACJI SKARBOWYCH

---

|                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                 |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Regulamin Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych, przyjęty uchwałą Zarządu nr 76/2022 z dnia 25.10.2022</b> |                                                                                                                                                                                                 |                 |
| <b>Status dokumentu:</b> publiczny                                                                            |                                                                                                                                                                                                 |                 |
| <b>obowiązuje od:</b> 25 października 2022 r.                                                                 |                                                                                                                                                                                                 |                 |
| <b>tekst ujedn. z dnia:</b> 14 kwietnia 2023 r.                                                               |                                                                                                                                                                                                 |                 |
| <b>Historia zmian</b>                                                                                         |                                                                                                                                                                                                 |                 |
| Uchwała                                                                                                       | zmiany                                                                                                                                                                                          | wejście w życie |
| 76/2022 z dnia 25.10.2022                                                                                     | Przyjęcie treści pierwotnej; zastąpienie w całości Regulaminu Indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)                                                                                     | 28.11.2022      |
| 39/2023 z dnia 14.04.2023                                                                                     | wprowadzenie nowego indeksu GPWB-BWZ oraz jego parametrów; korekta treści pkt 1.1 – wprowadzenie odesłania do Procedury przeglądu i zmiany (...); korekta redakcyjna w pkt 3.2.1 - rynek bazowy | 02.05.2023      |

## DEFINICJE

|                                 |                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Administrator</b>            | GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                      |
| <b>BondSpot</b>                 | BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                           |
| <b>Dzień Obrotu</b>             | dzień roboczy, w którym odbywa się obrót na Rynku TBSP                                                                                                                                         |
| <b>GPW</b>                      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                          |
| <b>Indeks</b>                   | każdy z indeksów wymienionych w pkt 2.1 Regulaminu                                                                                                                                             |
| <b>Produkt Finansowy</b>        | instrument finansowy w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi lub lokata strukturyzowana w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe |
| <b>Kluczowe Elementy Metody</b> | elementy Metody których zmiana może być uznana za zmianę istotną, o której mowa w art. 28 ust 2 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych                                                    |
| <b>KNF</b>                      | Komisja Nadzoru Finansowego                                                                                                                                                                    |
| <b>Komitet Nadzorczy</b>        | Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego, wykonujący funkcję jednostki nadzorczej w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych                        |
| <b>Współczynnik Korygujący</b>  | współczynnik, w oparciu o który Administrator dokonuje przeliczenia wartości Indeksu w przypadku korekty Portfela Indeksu oraz reinwestycji płatności odsetkowych dla Obligacji Skarbowych     |
| <b>Kursy Referencyjne</b>       | kursy referencyjne TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice, stanowiące dane wejściowe do wyznaczania Indeksów                                                                                            |
| <b>TBSP.Price</b>               | Kurs referencyjny TBSP.Price w rozumieniu Regulaminu Ustalania Kursów Referencyjnych                                                                                                           |
| <b>TBSP.fixPrice</b>            | kurs referencyjny TBSP.fixPrice w rozumieniu Regulaminu Ustalania Kursów Referencyjnych                                                                                                        |
| <b>Metoda</b>                   | szczegółowe zasady wyznaczania Indeksów, obejmujące Kluczowe Elementy Metody oraz pozostałe elementy                                                                                           |
| <b>Porozumienie Paryskie</b>    | Globalne porozumienie paryskie przyjęte na mocy ramowej konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu, ratyfikowane przez Unię Europejską w dniu 5 października 2016 r.              |
| <b>Portfel</b>                  | Obligacje Skarbowe wchodzące w skład Indeksu jako jego części składowe, w stosunku do których ustalane są Kursy Referencyjne                                                                   |
| <b>Regulamin</b>                | niniejszy Regulamin Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych                                                                                                                                      |
| <b>Regulamin TBSP</b>           | obowiązujący Regulamin Rynku Treasury BondSpot Poland, publikowany przez BondSpot                                                                                                              |

|                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Regulamin Ustalania Kursów Referencyjnych</b>   | Regulamin Ustalania Kursów Referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice ze wszelkimi zmianami i uzupełnieniami, publikowany przez BondSpot                                                                                                                                                                                              |
| <b>Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych</b> | rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 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 i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 |
| <b>Rynek TBSP</b>                                  | Rynek Treasury BondSpot Poland organizowany przez BondSpot, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na którym prowadzony jest hurtowy obrót skarbowymi papierami wartościowymi, w tym Obligacjami Skarbowymi                                              |
| <b>Sesja Fixingowa</b>                             | okres referencyjny, w oparciu o który BondSpot ustala Kursy Referencyjne, określony w obowiązującym Regulaminie Ustalania Kursów Referencyjnych                                                                                                                                                                                         |
| <b>Obligacje Skarbowe</b>                          | skarbowe papiery wartościowe emitowane przez Ministra Finansów RP w imieniu Skarbu Państwa o pierwotnym terminie wykupu dłuższym niż 1 rok, o których mowa w art. 95 Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych                                                                                                          |
| <b>Umowa Finansowa</b>                             | umowa finansowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 18 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Umowa o Stosowanie</b>                          | umowa zawarta przez Administratora i Użytkownika, uprawniająca do stosowania oraz korzystania z Indeksów                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Użytkownik</b>                                  | podmiot uprawniony do korzystania z Indeksu lub Indeksów zgodnie z pkt 2.5.1 Regulaminu                                                                                                                                                                                                                                                 |

## **1. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

### **1.1. Regulamin**

#### **1.1.1. Niniejszy Regulamin określa:**

- a) szczegółowe zasady konstrukcji Indeksów i podawania do publicznej wiadomości wartości Indeksów,
- b) rolę Administratora w wyznaczaniu Indeksów,
- c) zasady korzystania z Indeksów przez Użytkowników,
- d) Kluczowe Elementy Metody wyznaczania Indeksów („KEM”), zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, oraz progi istotności zmian,
- e) opis danych wejściowych, w tym opis rodzajów danych wejściowych oraz zasad pierwszeństwa i hierarchii ich wykorzystywania w ramach Metody wyznaczania Indeksów zgodnie z art. 11 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- f) mechanizmy pozwalające rozpoznać okoliczności, w których ilość lub jakość danych wejściowych przestanie spełniać standardy niezbędne dla dokładnego i wiarygodnego wyznaczania Indeksów za pomocą przyjętej Metody oraz sposób, w jaki Indeksy mają być w takiej sytuacji wyznaczane, zgodnie z art. 12 ust. 3 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

#### **1.1.2 Odrębna Procedura cyklicznego przeglądu oraz zmiany Metod wskaźników rynku kapitałowego określa:**

- g) zasady cyklicznego przeglądu definicji i Metody zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych;
- h) pojęcie „istotnej zmiany Metody” oraz zasady konsultacji w sprawie proponowanej istotnej zmiany definicji lub Metody, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- i) zasady zaprzestania wyznaczania Indeksu lub Indeksów zgodnie z art. 28 ust. 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

### **1.2. Administrator**

#### **1.2.1. Administrator sprawuje pełną kontrolę nad opracowywaniem Indeksów.**

#### **1.2.2. Kontrola nad opracowywaniem Indeksów obejmuje wszelkie czynności konieczne do wykonywania obowiązków Administratora w odniesieniu do Indeksów w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w szczególności:**

- a) zarządzanie mechanizmami dotyczącymi opracowywania Indeksów,
- b) gromadzenie, analizę lub przetwarzanie danych wejściowych na potrzeby wyznaczania Indeksów,
- c) ustalenie algorytmów służących do wyznaczania Indeksów.

### **1.3. Komitet Nadzorczy**

#### **1.3.1. Komitet Nadzorczy sprawuje stały nadzór nad wszystkimi aspektami opracowywania Indeksów.**

#### **1.3.2. Komitet Nadzorczy dokonuje okresowego przeglądu:**

- a) definicji i Metody opracowywania Indeksów Obligacji Skarbowych, oraz

- b) listy Kluczowych Elementów Metody, których zmiana może być uznana za zmianę istotną, o której mowa w art. 28 ust 2 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, zgodnie z Procedurą dotyczącą przeglądu i zmiany Metod indeksów rynku kapitałowego.
  - 1.3.3. Listę Kluczowych Elementów Metody, stosowanych dla określenia istotności jej zmiany, przedstawia Załącznik 1 do Regulaminu.
  - 1.3.4. Zadania oraz szczegółowe zasady organizacji i funkcjonowania Komitetu Nadzorczego określa jego regulamin.
- 1.4. Wymiana informacji pomiędzy Administratorem a Użytkownikami
  - 1.4.1. Informacje oraz dokumenty adresowane do wiadomości Użytkowników przekazywane są przez Administratora przez umieszczenie ich na stronie internetowej [gpwbenchmark.pl](http://gpwbenchmark.pl).
  - 1.4.2. Użytkownicy Indeksu komunikują się z Administratorem bilateralnie za pośrednictwem danych kontaktowych wskazanych na stronie [gpwbenchmark.pl](http://gpwbenchmark.pl) lub w sposób wskazany w zawartych z nimi Umowach o Stosowanie.
- 1.5. Prawo do stosowania Indeksów
  - 1.5.1. Prawa do stosowania Indeksów udziela Administrator.
  - 1.5.2. Prawa do stosowania w zakresie opisanym w Rozporządzeniu o Wskaźnikach Referencyjnych Administrator na podstawie Umowy o Stosowanie.
  - 1.5.3. Umowa o której mowa w pkt 1.5.2 określa w szczególności:
    - a) zobowiązanie Administratora do opracowywania Indeksów zgodnie z zasadami określonymi przepisami prawa mającymi zastosowanie do Administratora oraz Regulaminem,
    - b) zobowiązanie Użytkownika do zapłaty wynagrodzenia Administratorowi za prawo do stosowania Indeksów,
    - c) zasady i zakres odpowiedzialności Administratora wobec Użytkowników.
- 1.6. Skargi
  - 1.6.1. Skargi mogą być zgłaszane Administratorowi przez Użytkowników oraz inne zainteresowane osoby na zasadach wskazanych na stronie internetowej [gpwbenchmark.pl](http://gpwbenchmark.pl) w dziale „Dokumentacja”.
  - 1.6.2. Skarga może dotyczyć reprezentatywności wyznaczenia Indeksu lub Indeksów dla wartości rynkowej, składu Portfela, zmiany w procesie wyznaczania Indeksu, zastosowania metody w odniesieniu do danego Indeksu oraz innych decyzji Administratora, tzn.:
    - a) sposobu sprawowania kontroli nad opracowywaniem Indeksów,
    - b) procesu publikacji Indeksów,
    - c) odstępstw od ram określonych w Regulaminie.
  - 1.6.3. Skargi rozpatrywane są przez Administratora niezwłocznie, przy zachowaniu staranności i rzetelności zgodnie z odpowiednią polityką wewnętrzną, z uwzględnieniem prawa odwołania się od decyzji Administratora do Komitetu Nadzorczego.

## 2. LISTA INDEKSÓW Z RODZINY INDEKSÓW OBLIGACJI SKARBOWYCH

### 2.1 Rodzina Indeksów Obligacji Skarbowych obejmuje:

- 1) **TBSP.Index - Treasury BondSpot Poland Index**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych o terminie zapadalności co najmniej 6 miesięcy
- 2) **GPWB-B1Y3Y - GPWB Poland Government Bond 1Y-3Y**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych, o terminie zapadalności od 12 do 36 miesięcy
- 3) **GPWB-B1Y4Y - GPWB Poland Government Bond 1Y-4Y**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych, o terminie zapadalności od 12 do 48 miesięcy
- 4) **GPWB-B1Y5Y - GPWB Poland Government Bond 1Y-5Y**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych, o terminie zapadalności od 12 do 60 miesięcy
- 5) **GPWB-B3Y5Y - GPWB Poland Government Bond 3Y-5Y**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych, o terminie zapadalności od 36 do 60 miesięcy
- 6) **GPWB-B5Y - GPWB Poland Government Bond 5Y+**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych, o terminie zapadalności co najmniej 60 miesięcy
- 7) **GPWB-BWZ - GPWB Poland Government Floating Rate Bond**, będący Indekslem Obligacji Skarbowych, o oprocentowaniu zmiennym o terminie zapadalności co najmniej 6 miesięcy.

## 3. DEFINICJA I METODA WYZNACZANIA INDEKSÓW OBLIGACJI SKARBOWYCH

### 3.1. Definicja Indeksów

- 3.1.1. Indeksy z Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych odzwierciedlają realia na hurtowym rynku Obligacji Skarbowych.
- 3.1.2. Indeksy stanowią rodzinę wskaźników referencyjnych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, gdyż:
  - a) wyznaczane są na bazie danych wejściowych o takim samym charakterze,
  - b) celem Indeksów pomiaru jest ten sam rynek, opisany w pkt 3.2 Regulaminu.
- 3.1.3. Administrator klasyfikuje Indeksy jako pozaistotne wskaźniki referencyjne w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 27 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

### 3.2. Rynek bazowy

- 3.2.1. Indeksy mają na celu odzwierciedlenie realiów na hurtowym rynku Obligacji Skarbowych, denominowanych w złotych, organizowanym przez BondSpot.
- 3.2.2. Każdy z Indeksów mierzy kapitalizację jego Portfela, rozumianą jako bieżącą rynkową wartość Obligacji Skarbowych (Kurs Referencyjny z uwzględnieniem ceny nominalnej i narosłych odsetek).

### 3.3. Skład Portfeli

- 3.3.1. W skład Portfela każdego z Indeksów wchodzi Obligacje Skarbowe, denominowane w złotych, emitowane przez Ministra Finansów w imieniu Skarbu Państwa, dla których wartość nominalna emisji przekracza 5,0 mld złotych.

- 3.3.2. Wagi Obligacji Skarbowych w Portfelach Indeksów ustalane są na podstawie wielkości ich emisji.
  - 3.3.3. Portfele poszczególnych Indeksów podlegają odpowiednim zmianom oraz korektom zgodnie z pkt 3.9 Regulaminu.
  - 3.3.4. Każdy z Indeksów jest wyznaczany z uwzględnieniem zmiany kursów Obligacji Skarbowych w składzie jego Portfela, wartości narosłych odsetek oraz dochodów z reinwestycji kuponów odsetkowych („indeks dochodowy”).
- 3.4. Dane wejściowe
- 3.4.1. Jako dane wejściowe do wyznaczania Indeksów Administrator wykorzystuje Kursy Referencyjne, opracowywane i publicznie udostępniane przez BondSpot, które odzwierciedlają transakcje dotyczące Obligacji Skarbowych, zawierane przez uczestników Rynku TBSP na Sesjach Fixingowych, lub wiążące oferty ich zawarcia.
  - 3.4.2. Kurs Referencyjny, o którym mowa w pkt 3.4.1, to wyrażona w punktach procentowych wartość za 100 złotych wartości nominalnej Obligacji Skarbowej.
  - 3.4.3. Administrator do wyznaczania Indeksu wykorzystuje, na zasadach określonych w pkt 3.7 Regulaminu:
    - a) Kurs Referencyjny TBSP.Price z pierwszej sesji TBSP.Price,
    - b) Kurs Referencyjny TBSP.Price z drugiej sesji TBSP.Price, oraz
    - c) Kurs Referencyjny TBSP.fixPrice ustalony przez BondSpot w oparciu o Kurs Referencyjny TBSP.Price ustalony po ostatniej sesji TBSP.Price danego dnia obrotu, na której możliwe było ustalenie kursu TBSP.fixPrice.
  - 3.4.4. Przyjmując Kursy Referencyjne jako dane wejściowe dla Indeksów, Administrator wziął pod uwagę, że są one:
    - a) adekwatne do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku bazowego, wskazanego w pkt 3.2 Regulaminu,
    - b) w pełni weryfikowalne,
    - c) łatwo dostępne.
  - 3.4.5. Dane wejściowe wykorzystywane przez Administratora są równorzędne, co oznacza, że Administrator nie wprowadził hierarchii ich wykorzystywania.
  - 3.4.6. Administrator wskazuje, iż metoda stosowana przez BondSpot do opracowania danych wejściowych, jakimi są Kursy Referencyjne, została oparta o zasadę hierarchiczności, z przyznaniem priorytetu danym transakcyjnym.
  - 3.4.7. W wyznaczaniu Indeksów Administrator nie korzysta z danych przekazywanych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt (8) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
  - 3.4.8. Metoda wyznaczania Indeksu nie przewiduje stosowania przez Administratora jakichkolwiek modeli lub metod ekstrapolacji.
  - 3.4.9. Administrator w wyznaczaniu Indeksów nie stosuje oceny eksperckiej ani swobody uznania w zakresie oceny danych wejściowych.
- 3.5. Czynniki z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”)
- 3.5.1. Metoda wyznaczania Indeksów nie uwzględnia aktualnie realizacji celów z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego.
  - 3.4.2. Indeksy nie kwalifikują się jako unijne wskaźniki transformacji klimatycznej lub unijne wskaźniki dostosowane do Porozumienia Paryskiego.

3.4.3. Metoda wyznaczania Indeksów nie uwzględnia celów redukcji emisji dwutlenku węgla lub osiągnięcia celów Porozumienia Paryskiego.

### 3.6. Podstawowe parametry Indeksów

3.6.1. Datami bazowymi Indeksów są:

- a) 29 grudnia 2006 roku dla TBSP.Index,
- b) 30 grudnia 2016 roku dla Indeksów GPWB-B1Y3Y, GPWB-B1Y4Y, GPWB-B1Y5Y, GPWB-B3Y5Y, GPWB-B5Y,
- c) 30 grudnia 2019 roku dla Indeksu GPWB-BWZ.

3.6.2. Wartość każdego Indeksu w dniu bazowym wynosi 1.000,00 punktów.

3.6.3. Kapitalizacja Portfeli Indeksów w dniu bazowym wynosi (wartości w złotych):

- 1) **TBSP.Index - Treasury BondSpot Poland Index:** 256.237.055.002,63
- 2) **GPWB-B1Y3Y - GPWB Poland Government Bond 1Y-3Y:** 115.563.344.151,75
- 3) **GPWB-B1Y4Y - GPWB Poland Government Bond 1Y-4Y:** 164.484.386.914,00
- 4) **GPWB-B1Y5Y - GPWB Poland Government Bond 1Y-5Y:** 238.208.981.443,51
- 5) **GPWB-B3Y5Y - GPWB Poland Government Bond 3Y-5Y:** 122.645.637.291,76
- 6) **GPWB-B5Y - GPWB Poland Government Bond 5Y:** 126.849.710.464,72
- 7) **GPWB-BWZ - GPWB Poland Government Floating Rate Bond:** 187.534.373.351,41

### 3.7. Wyznaczanie wartości Indeksów

3.7.1. Wartości Indeksów wyznaczane są trzy razy w ciągu Dnia Obrotu, przy czym:

- a) wartość wstępna Indeksu wyznaczana jest na podstawie Kursów TBSP.Price ustalonych na pierwszej Sesji TBSP.Price w danym Dniu Obrotu na Rynku, a w przypadku nieustalenia Kursów TBSP.Price dla danej serii o wchodzącej w skład Portfela Indeksu, przy wyznaczeniu wartości wstępnej Indeksu uwzględnia się ostatni ustalony dla tej serii obligacji Kurs TBSP.fixPrice,
- b) wartość końcowa Indeksu wyznaczana jest na podstawie Kursów TBSP.Price ustalonych na drugiej Sesji TBSP.Price w danym Dniu Obrotu,
- c) wartość zamknięcia Indeksu wyznaczana jest na podstawie Kursów TBSP.fixPrice ustalonych przez BondSpot zgodnie z Regulaminem Ustalania Kursów Referencyjnych.

3.7.2. Wartość Indeksu wyznaczana jest z dokładnością do dwóch miejsc dziesiętnych zgodnie z niżej określonymi wzorami:

$$I_t = \frac{M_t}{M_0 \cdot K_t} \cdot I_0$$

gdzie:

$$M_t = \sum_{i=1}^I (P_i + O_i) \cdot N_i$$

gdzie:

**$I_t$**  – bieżąca wartość Indeksu;

**$I_0$**  – wartość Indeksu w dniu bazowym;

**$M_t$**  – bieżąca kapitalizacja Portfela Indeksu;

**$M_0$**  – kapitalizacja Portfela Indeksu w dniu bazowym;

**$K_t$**  – Współczynnik Korygujący Indeksu;

**$P_i$**  – cena czysta Obligacji Skarbowej (iloczyn Kursu Referencyjnego oraz wartości nominalnej Obligacji Skarbowej);

**$O_i$**  – wartość odsetek należnych na dany dzień z uwzględnieniem cyklu rozliczeniowego transakcji;

**$N_i$**  - liczba Obligacji Skarbowych danej serii wchodzących w skład Portfela danego Indeksu.

### 3.8. Publikacja wartości Indeksów oraz ich stosowanie

3.8.1. Wartości Indeksów są publikowane trzy razy w ciągu Dnia Obrotu, przy czym:

- a) wartość wstępna publikowana jest o godzinie 10:15 w danym Dniu Obrotu,
- b) wartość końcowa publikowana jest o godzinie 16:45 w danym Dniu Obrotu,
- c) wartość zamknięcia publikowana jest o godzinie 17:20 w danym Dniu Obrotu.

3.8.2. W przypadku, gdy zostanie zmieniona godzina ustalenia Kursu Referencyjnego w danym Dniu Obrotu, wartość Indeksów jest publikowana w ciągu 5 minut od ustalenia wartości.

3.8.3. W uzasadnionych przypadkach, Administrator ma prawo:

- a) opóźnić publikację wartości Indeksu lub Indeksów,
- b) odwołać publikację wartości Indeksu lub Indeksów.

3.8.4. W przypadkach, o których mowa w pkt 3.8.3, Administrator publikuje niezwłocznie informację o decyzji wraz z podaniem przyczyny jej podjęcia.

3.8.5. Wartości Indeksów oraz informacje, o których mowa w pkt 3.8.4, są publikowane przez Administratora na stronie internetowej [gpwbenchmark.pl](http://gpwbenchmark.pl)

3.8.6. Publikowana przez Administratora wartość wstępna Indeksu, o której mowa w pkt 3.8.1.a) oraz wartość końcowa Indeksu, o której mowa w pkt 3.8.1.b), mają charakter informacyjny.

3.8.7. Wartością, która odzwierciedla realia rynku referencyjnego, o którym mowa w pkt 3.2, oraz realizuje cel pomiaru danego Indeksu, jest wartość zamknięcia, publikowana zgodnie z pkt 3.8.1.c).

3.8.8. Mając na względzie pkt 3.8.7, stosowaniu w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych powinien podlegać Indeks w wartości zamknięcia, o której mowa w pkt 3.8.1.b).

### 3.9. Okresowa i nadzwyczajna zmiana Portfeli, bieżąca korekta Indeksów

3.9.1. Administrator w stosunku do każdego Indeksu dokonuje okresowej, comiesięcznej zmiany składu Portfela.

3.9.2. Okresowa zmiana Portfela Indeksu polega na:

- a) usunięciu z niego Obligacji Skarbowych, dla których w którymkolwiek dniu kolejnego miesiąca termin zapadalności jest krótszy niż ustalony dla danego Indeksu minimalny termin zapadalności,
- b) dodaniu do niego Obligacji Skarbowych, dla których:
  - (i) w trzecim Dniu Obrotu ustalony został Kurs TBSP.Price na drugiej Sesji TBSP.Price, oraz
  - (ii) wartość nominalna przekracza 5 mld zł,

- (iii) termin zapadalności jest zgodny z charakterystyką danego Indeksu,
- c) zmianie liczby Obligacji Skarbowych danej serii wchodzącej w skład Portfela.
- 3.9.3. Ustalenie zmian, o których mowa w pkt 3.9.2, dokonywane jest według stanu na trzeci Dzień Obrotu przed początkiem nowego miesiąca kalendarzowego, z uwzględnieniem ostatnich dostępnych kursów TBSP.fixPrice, opublikowanych przez BondSpot przed początkiem kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 3.9.4. Administrator podaje do publicznej wiadomości dane dotyczące okresowej zmiany Portfeli na co najmniej dwa Dni Obrotu przed początkiem kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 3.9.5. Zmienione składy Portfeli obowiązują od pierwszego Dnia Obrotu kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 3.9.6. Dokonując okresowej zmiany Portfela, Administrator przelicza jednocześnie Współczynnik Korygujący.
- 3.9.7. W przypadku usunięcia przez operatora Rynku TBSP serii Obligacji Skarbowych z listy skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest Kurs Referencyjny, Administrator dokonuje nadzwyczajnej zmiany Portfeli Indeksów, w których dana seria była uwzględniona.
- 3.9.8. W celu uwzględnienia reinwestycji płatności odsetkowych, Administrator dokonuje korekty bieżącej Indeks, co następuje poprzez przeliczenie Współczynnika Korygującego z wpływem Dnia Obrotu, w którym dana seria Obligacji Skarbowych z Portfela Indeksu notowana jest po raz ostatni w danym okresie odsetkowym z prawem do odsetek.
- 3.9.9. Współczynnik Korygujący jest dla danego Indeksu przeliczany zgodnie z poniższym wzorem:

$$K_t = \frac{M_t + Q_t - Z_t - O_t}{M_t} \cdot K'_t$$

gdzie:

**$K_t$**  – nowa wartość Współczynnika Korygującego Indeksu;

**$K'_t$**  – dotychczasowa wartość Współczynnika Korygującego Indeksu;

**$M_t$**  – bieżąca kapitalizacja Portfela Indeksu;

**$Q_t$**  – wartość rynkowa Obligacji Skarbowych dodanych do Portfela Indeksu, liczona w oparciu o Kursy Referencyjne z uwzględnieniem narosłych odsetek;

**$Z_t$**  – wartość rynkowa Obligacji Skarbowych usuniętych z Portfela Indeksu, liczona w oparciu o Kursy Referencyjne z uwzględnieniem narosłych odsetek;

**$O_t$**  – wartość odsetek przypadających do wypłaty w danym okresie odsetkowym.

#### 4. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

##### 4.1. Nadzwyczajne odstępianie od stosowania Regulaminu

- 4.1.1. Mając na uwadze bezpieczeństwo obrotu i interes jego uczestników Administrator, po zasięgnięciu opinii Komitetu Nadzorczego, może odstąpić od stosowania poszczególnych postanowień Regulaminu.

##### 4.2. Zmiany Regulaminu

- 4.2.1. Administrator, po uzyskaniu pozytywnej opinii Komitetu Nadzorczego, może dokonać zmiany Regulaminu.
- 4.2.2. Administrator publikuje na stronie internetowej informację na temat wszystkich wprowadzanych zmian Regulaminu i terminów ich wejścia w życie.
- 4.2.3. Zmiany Regulaminu wchodzi w życie w dniu wskazanym w informacji o zmianie Regulaminu, nie wcześniej jednak niż po upływie 30 dni od udostępnienia treści zmienionego Regulaminu na stronie internetowej, z zastrzeżeniem pkt 4.2.4.
- 4.2.4. Administrator może zdecydować o wejściu w życie zmiany Regulaminu przed upływem terminu wskazanego w pkt 4.2.3, jeżeli zmiana ma na celu dostosowanie Regulaminu do obowiązujących przepisów, wynika z działań nadzorczych KNF lub z dodania wprowadzenia postanowień dotyczących opisu metody nowo utworzonego Indeksu.
- 4.2.5. Z dniem wejścia w życie niniejszego Regulaminu traci moc Regulamin Indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index).

### **Załącznik 1. Pojęcie „istotnej zmiany” Metody**

1. Istotną zmianą Metody jest taka zmiana Kluczowego Elementu Metody (KEM), która w przypadku jej wprowadzenia skutkowałaby zmianą przebiegu wartości indeksu, przekraczającą 2 z 3 progów istotności określonych zgodnie z pkt 4.
2. Na potrzeby definicji istotnej zmiany Metody, Administrator określił następujące Kluczowe Elementy Metody:
  - 1) definicja Indeksów, wskazana w pkt. 3.1
  - 2) rynek bazowy, który jest przedmiotem pomiaru, wskazany w pkt 3.2
  - 3) kryteria doboru Obligacji Skarbowych do Portfela (kryteria bazowe) oraz zasada wyznaczania wag Obligacji wchodzących w skład Portfela, wskazane w pkt 3.3
  - 4) dane wejściowe Indeksu, wskazane w pkt 3.4
  - 5) zasady i algorytm wyznaczania wartości Indeksów, wskazane w pkt 3.7
  - 6) reguły publikacji m.in. częstotliwość (harmonogram), wskazane w pkt 3.8, za wyjątkiem zmiany formy publikacji na stronie internetowej Administratora.
3. W ramach procesu badania istotności zmiany Metody, Administrator wprowadził progi istotności weryfikujące skalę i zakres konsekwencji zmiany danych KEM, które określają granice, po przekroczeniu których zmiana sposobu pomiaru, będzie traktowana jako zmiana istotna. Do weryfikacji dochodzi na podstawie przeprowadzenia testu kontrfaktycznego przebiegu modelowego Indeksu, uwzględniającego planowaną zmianę Metody oraz historycznego przebiegu Indeksu w okresie odniesienia.
4. „Progi istotności” dotyczą następujących parametrów Portfela Indeksu:
  - średniej dziennej zmiany wartości,
  - średniej zmienności,
  - średniej dziennej wartości.
5. Poziomy progów istotności przyjęte przez Administratora wymagają akceptacji Komitetu Nadzorczego.