
PROCEDURA PRZEGLĄDU I ZMIANY METOD DLA WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH RYNKU KAPITAŁOWEGO*

*Wyciąg z Procedury Przeglądu i Zmiany Metod dla Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego, przyjętej Uchwałą Zarządu nr 21/2019 z dnia 24.07.2019, z późn. zmianami (wersja obowiązująca od 5.04.2024)

1. **WSTĘP**

- 1.1 Niniejsza Procedura dotyczy opracowywanych przez GPW Benchmark wskaźników referencyjnych z Rodziny Indeksów Giełdowych oraz Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych określanych łącznie jako „Rodziny Indeksów” a także Indeksu GPWB-CENTR. Ilekroć mowa o „Indeksie” albo „Indeksach”, rozumie się przez to poszczególne Indeksy wchodzące w skład Rodziny Indeksów oraz Indeksu GPWB-CENTR.
- 1.2 Procedura określa:
- a) proces cyklicznego oraz nadzwyczajnego przeglądu definicji, Metod wyznaczania Indeksów (dalej: „Metody”), Kluczowych Elementów Metod (dalej: „KEM”) oraz progów istotności zmian Metod,
 - b) definicję istotnej zmiany Metody oraz proces oceny istotności danej zmiany Metody,
 - c) przyjęcia nieistotnej oraz istotnej zmiany Metody,
 - d) proces konsultacji publicznych w przypadku, gdy proponowana zmiana Metody jest istotna,
 - e) proces zaprzestania opracowywania Indeksów lub Rodziny Indeksów.
- 1.2 Dla Indeksów, o których mowa w pkt 1.1, Zarząd przyjmuje oraz zmienia w trybie przewidzianym w pkt 3 Procedury określające:
- 1.2.1 definicję „istotnej zmiany Metody”, o treści zgodnej z pkt 1 Załącznika 1,
 - 1.2.2 listę KEM odpowiednio do Indeksu lub Rodzin Indeksów, o treści zgodnej z pkt 2 oraz pkt 3 Załącznika 1 oraz
 - 1.2.3 progi istotności weryfikujące skalę i zakres konsekwencji zmian, o treści zgodnej z pkt 5 Załącznika 1.
- 1.3 Komitet Nadzorczy nadzoruje i ocenia decyzje Zarządu, przekazuje rekomendacje w zakresie procedur, w tym przede wszystkim podejmuje decyzję w przedmiocie przyjęcia wyniku przeglądu Metod i uznania go za zakończony.
- [...]

2. **PROCES CYKLICZNEGO PRZEGLĄDU DEFINICJI I METOD, LIST KEM ORAZ PROGÓW ISTOTNOŚCI**

- 2.1 Komitet Nadzorczy dokonuje, co najmniej jeden raz w roku, przeglądu definicji i Metod, list KEM oraz progów istotności dla Indeksów lub Rodzin Indeksów („cykliczny przegląd”).
- [...]
- 2.5 Zarząd odpowiada za przeprowadzenie analiz zgodnie z planem oraz terminowe przedstawienie ich wyników Komitetowi Nadzorcemu w postaci raportu z przeglądu.
- [...]
- 2.7 Po zapoznaniu się z raportem Zarządu, o którym mowa w pkt 2.5, Komitet Nadzorczy może przyjąć lub odrzucić wnioski z danego raportu Zarządu. W przypadku przyjęcia wniosków Zarządu przedstawionych w raporcie, cykliczny przegląd definicji i Metody uznaje się za zakończony, a Komitet Nadzorczy podejmuje uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia jego wyników.
- 2.10 Po zapoznaniu się z uzupełnionym raportem Zarządu, Komitet Nadzorczy podejmuje uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia wyników cyklicznego przeglądu. Jednocześnie Komitet Nadzorczy może przyjmując rekomendację:

- 2.10.1 zmiany definicji lub Metody danej Rodziny Indeksów lub Indeksu,
- 2.10.2 zmiany listy KEM lub progów istotności dla danej Rodziny Indeksów.

3. PROCES ZMIANY DEFINICJI, METOD, LISTY KEM LUB PROGÓW ISTOTNOŚCI

- 3.1 Zmiana definicji, Metod, listy KEM lub progów istotności jest inicjowana, w szczególności z uwzględnieniem wyników cyklicznego przeglądu, na podstawie:
 - 3.1.1 rekomendacji Komitetu Nadzorczego wobec Zarządu lub
 - 3.1.2 wniosku Zarządu do Komitetu Nadzorczego.
- 3.2 Ustalenie, czy zmiana ma charakter istotnej czy nieistotnej zmiany, jest dokonywane przez Zarząd i podlega akceptacji Komitetu Nadzorczego. Ustalenia dokonuje się zgodnie z definicją „istotnej zmiany Metody”, poprzez:
 - 3.2.1 ustalenie, czy propozycja zmiany dotyczy KEM; jeśli nie – zmiana jest uznana za nieistotną i podlega procedurze określonej w pkt 3.4, jeśli tak – zmiana podlega pkt 3.2.2;
 - 3.2.2 przeprowadzenie testu kontrfaktycznego, polegającego na porównaniu modelowego wskaźnika w przyjętym okresie odniesienia z historycznym przebiegiem wskaźnika w celu weryfikacji przekroczenia przyjętych progów istotności dla przeprowadzanej zmiany; jeśli wyniki przeprowadzonego testu kontrfaktycznego wskazują, że zmiana nie powoduje przekroczenia żadnego z przyjętych progów istotności lub przekroczony został jeden z progów istotności - zmiana jest uznana za nieistotną i podlega procedurze określonej w pkt 3.4; jeśli zmiana powoduje przekroczenie co najmniej dwóch z progów istotności – zostaje uznana za zmianę istotną, a więc podlegającą procedurze z pkt. 3.7-3.11.
- 3.3 W przypadku braku możliwości przeprowadzenia testu kontrfaktycznego, o którym mowa w pkt 3.2.2, z tytułu natury zmiany lub braku historycznych wartości dla elementów Metody podlegających zmianie, zmiana nie jest zmianą uznaną za istotną.
- 3.4 W przypadku akceptacji przez Komitet Nadzorczy oceny proponowanej zmiany jako nieistotnej zgodnie z pkt 3.2 oraz 3.3, Zarząd:
 - 3.4.1 uzyskuje akceptację Komitetu Nadzorczego co do treści proponowanych zmian do Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych lub Regulaminu Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych oraz innej dokumentacji, a następnie
 - 3.4.2 wprowadza zmianę poprzez przyjęcie zmian do stosownego regulaminu oraz innej dokumentacji zgodnie z trybem ich wejścia w życie.
- 3.5 Komitet Nadzorczy ma prawo zarekomendować Zarządowi przeprowadzenie konsultacji publicznych, odnośnie propozycji zmiany Metody uznanej za nieistotną, w przypadku istnienia przesłanek za zastosowaniem takiej procedury na rzecz czytelności, transparentności działań Administratora oraz stabilności i bezpieczeństwa obrotu instrumentami finansowymi. W takim przypadku, do wprowadzenia takiej zmiany zastosowanie ma pkt 3.11.
- 3.6 Aktualizacja Metody polegająca na wyjaśnieniu lub doprecyzowaniu istniejących zasad, poprawki w tekście bez zmiany znaczenia elementu Metody, w tym definicji Indeksu, nie stanowi istotnej zmiany Metody.
- 3.7 Na podstawie oceny proponowanej zmiany jako istotnej, Zarząd przygotowuje raport uwzględniający projekt harmonogramu wprowadzenia istotnej zmiany oraz ocenę wpływu proponowanej istotnej zmiany Metody, która powinna uwzględniać następujące czynniki:
 - a) uzasadnienie potrzeby zmiany Metody, w tym wpływ zmiany na proces wyznaczania Indeksów i możliwość wykorzystywania tych Indeksów przez Użytkowników,

- b) zakres konsultacji oraz potencjalnych interesariuszy,
 - c) ewentualne nowe obowiązki Administratora, podmiotów, od których pochodzą dane wejściowe wykorzystywane przez Administratora oraz Użytkowników Indeksów,
 - d) ewentualne implikacje w systemach IT,
 - e) wpływ zmiany na treść dokumentacji określającej zasady konstrukcji Indeksów i podawania do publicznej wiadomości wartości tych Indeksów
 - f) ewentualny wpływ zmiany na ryzyko, budżet i koszty operacyjne Administratora.
- 3.8 Zarząd może uwzględnić wyniki działań, o których mowa w pkt 3.2, z uwzględnieniem pkt 3.3. oraz raport, o którym mowa w pkt 3.7 we wniosku do Komitetu Nadzorczego, o którym mowa w pkt 3.1.2.
- 3.9 Na podstawie wniosku Zarządu oraz przedstawionej oceny wpływu Komitet Nadzorczy może zarekomendować:
- 3.9.1 rozpoczęcie konsultacji publicznych w zakresie istotnej zmiany,
 - 3.9.2 modyfikację propozycji istotnej zmiany,
 - 3.9.3 rezygnację z proponowanej istotnej zmiany.
- 3.10 Następnie Zarząd:
- 3.10.1 po otrzymaniu rekomendacji z pkt 3.9.1, niezwłocznie rozpoczyna procedurę konsultacji proponowanej zmiany Metody,
 - 3.10.2 po otrzymaniu rekomendacji z pkt 3.9.2 lub 3.9.3 – ustala z Komitetem Nadzorczym propozycję istotnej zmiany w celu uzyskania jego akceptacji, lub decyduje o rezygnacji z proponowanej zmiany Metody.
- 3.11 Procedura konsultacji istotnej zmiany Metody:
- 3.11.1 Po uzyskaniu akceptacji Komitetu Nadzorczego co do proponowanej zmiany, Zarząd przygotowuje dokument konsultacyjny opisujący proponowaną istotną zmianę Metody oraz ocenę wpływu proponowanej zmiany na przebieg Indeksów.
 - 3.11.2 Zarząd wysyła dokument konsultacyjny do interesariuszy oraz publikuje go na stronie internetowej Administratora, wyznaczając termin i formę, w której mają zostać zgłoszone uwagi. Wskazanymi interesariuszami powinni być w szczególności Użytkownicy Indeksów.
 - 3.11.3 Po upływie terminu wskazanego na zgłaszanie uwag, Zarząd przygotowuje publiczne podsumowanie otrzymanych uwag. W podsumowaniu otrzymanych uwag zachowana jest poufność, a informacje przedstawione są w formie zagregowanej wraz z listą interesariuszy, którzy wzięli udział w konsultacjach. Zarząd informuje o wynikach konsultacji wszystkich zidentyfikowanych interesariuszy.
 - 3.11.4 Na podstawie rezultatów konsultacji, Zarząd może podjąć decyzję o:
 - a) wprowadzeniu zmiany Metody, na podstawie przyjętego harmonogramu,
 - b) modyfikacji propozycji zmiany Metody i przeprowadzeniu ponownej oceny jej wpływu w pełnym lub częściowym zakresie,
 - c) rezygnacji ze zmiany Metody,
 - d) zaprzestaniu opracowywania Indeksu lub Rodziny Indeksów.

- 3.11.5 W przypadku, o którym mowa w pkt 3.11.4 b), Zarząd przeprowadza procedurę uzgodnieniową z Komitetem Nadzorczym w zakresie modyfikacji propozycji zmiany, zgodnie z pkt 3.4 – 3.7.
- 3.11.6 W przypadku, o którym mowa w pkt 3.11.4 c), Zarząd informuje Komitet Nadzorczy o swojej decyzji.
- 3.11.7 W przypadku, o którym mowa w pkt 3.11.4 d), zastosowanie ma pkt 4 Procedury.
- 3.12 Zarząd publikuje na stronie internetowej Administratora informację na temat wszystkich wprowadzanych zmian i terminów ich wejścia w życie, zgodnie z zasadami przyjętymi w pkt 15.3 („Zmiany Regulaminu”) Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych lub pkt. 4.2 („Zmiany Regulaminu”) Regulaminu Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych.

4. ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA INDEKSU LUB RODZINY INDEKSÓW

- 4.1 Administrator może podjąć decyzję o zaprzestaniu opracowywania danej Rodziny Indeksów lub Indeksu w szczególności w przypadku:
- 4.1.1 braku zainteresowania rynkowego,
 - 4.1.2 zmiany rynku lub realiów rynkowych, których pomiar był celem Indeksu lub Rodziny Indeksów,
 - 4.1.3 niemożności pozyskania danych wejściowych lub danych do parametryzacji portfeli Indeksów,
 - 4.1.4 jeśli z przyczyn niezależnych od Administratora nie jest możliwe opracowywanie Indeksu lub Rodziny Indeksów, w sposób zgodny z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych,
 - 4.1.5 jeśli KNF cofnął zezwolenie udzielone Administratorowi lub rejestrację Administratora.
- 4.2 Podjęcie decyzji przez Administratora o zaprzestaniu opracowywania Indeksu lub Rodziny Indeksów z powodów określonych w pkt 4.1.1 do 4.1.4 wymaga zasięgnięcia opinii Komitetu Nadzorczego.
- 4.3 Zarząd jest zobowiązany do uwzględnienia opinii Komitetu Nadzorczego, przed podjęciem decyzji o zaprzestaniu opracowywania Indeksu lub Rodziny Indeksów.
- 4.4 Informacja o zaprzestaniu opracowywania Indeksu lub danej Rodziny Indeksów wraz ze wskazaniem daty ostatniej publikacji Indeksu lub Rodziny Indeksów publikowana jest na stronie internetowej Administratora.
- 4.5 Po upływie terminu określonego w pkt 4.4, wszelkie Umowy o Stosowanie ulegają rozwiązaniu odpowiednio do zakresu, w którym nastąpiło zaprzestanie opracowywania, o czym Administrator ma obowiązek poinformować strony umów zgodnie z ich postanowieniami.

5. PRZEGLĄDY I AKTUALIZACJA PROCEDURY

[...]

- 5.2 Zmiany w Procedurze są przyjmowane przez Zarząd i zatwierdzane przez Komitet Nadzorczy.

[...]

Załącznik 1. Pojęcie „istotnej zmiany” Metody

1. Istotną zmianą Metody jest 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 określenia definicji istotnej zmiany Metody wyznaczania Indeksów z Rodziny Indeksów Giełdowych oraz Indeksu GPWB-CENTR, Administrator określił następujące KEM:
 - 1) zmiana rynku lub realiów gospodarczych, które mierzy Indeks - inaczej jego definicji (np. indeks spółek blue-chip z określonego rynku, indeks spółek średnich z określonego rynku, indeks spółek dywidendowych, indeks rynku obligacji, realizacja celów zrównoważonego rozwoju lub dotyczących dekarbonizacji),
 - 2) zmiana liczby uczestników Indeksu (dla indeksów o stałej liczbie uczestników),
 - 3) zmiana zasad kwalifikacji spółek do Indeksu, w tym tzw. kryteriów bazowych oraz innych dodatkowych elementów (np. MWO, szybka ścieżka, uwzględnianie w Metodzie czynników ESG oraz związanych z dekarbonizacją) warunkujących kwalifikację spółki do danego Indeksu,
 - 4) zmiana zasad wyznaczania wag spółek w indeksie, np. limitowanie udziału największych spółek do 10% lub do 15%,
 - 5) zmiana zasad postępowania w kontekście wydarzeń korporacyjnych, w tym operacji na papierach np. dywidend, praw poboru,
 - 6) zmiana metody opracowywania danych parametryzujących, stanowiących element Metody w zakresie składu portfela Indeksu,
 - 7) zmiana algorytmów uwzględnionych w Metodzie Indeksu,
 - 8) zmiana reguł publikacji Indeksu, np. jej częstotliwość (harmonogram), za wyjątkiem zmiany formy publikacji na stronie internetowej Administratora.
3. Na potrzeby definicji istotnej zmiany Metody wyznaczania Indeksów z Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych, Administrator określił następujące KEM:
 - 1) zmiana definicji Indeksu,
 - 2) zmiana rynku bazowego, który jest przedmiotem pomiaru,
 - 3) zmiana kryteriów doboru Obligacji Skarbowych do Portfela (kryteria bazowe) oraz zasady wyznaczania wag Obligacji wchodzących w skład Portfela,
 - 4) zmiana danych wejściowych do wyznaczania Indeksu,
 - 5) zmiana zasad i algorytmu wyznaczania wartości Indeksu,
 - 6) zmiana reguł publikacji m.in. częstotliwości (harmonogram), za wyjątkiem zmiany formy publikacji na stronie internetowej Administratora.
4. W ramach procesu badania istotności zmiany Metody, Administrator wprowadził progi istotności weryfikujące skalę i zakres konsekwencji zmiany KEM, które określają granice, po przekroczeniu których zmiana sposobu pomiaru rynku będzie traktowana jako zmiana istotna. Do weryfikacji dochodzi na podstawie przeprowadzenia testu kontrfaktycznego przebiegu modelowego wskaźnika uwzględniającego planowaną zmianę Metody oraz historycznego przebiegu wskaźnika w okresie odniesienia.
5. Progi istotności dotyczą następujących parametrów:
 - średniej dziennej zmiany wartości Indeksów,
 - średniej zmienności Indeksów,
 - średniej dziennej wartości Indeksów.

6. Poziomy progów istotności są proponowane przez Zarząd oraz wymagają akceptacji Komitetu Nadzorczego.

Załącznik 2. Poziomy progów istotności

(dokument niepodlegający publikacji)