
REGULAMIN INDEKSU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH POLCBF

(Poland Corporate Bond Financials Index)

Regulamin Indeksu Obligacji Korporacyjnych POLCBF, przyjęty uchwałą Zarządu nr 120/2026 z dnia 14.07.2026		
Status dokumentu: publiczny		
obowiązuje od: 15 lipca 2026 r.		
tekst jednolity z dnia: 14 lipca 2026 r.		
Historia zmian		
Uchwała	zmiany	wejście w życie
120/2026 z dnia 14.07.2026	Przyjęcie treści pierwotnej	15.07.2026

DEFINICJE

Administrator	GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie
Catalyst	system obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi, w skład którego wchodzi rynki regulowane oraz alternatywne systemy obrotu, prowadzone przez GPW
Cena Brudna	Cena Czysta danego Instrumentu Dłużnego powiększona o wartość odsetek narosłych na dany dzień
Cena Czysta	wartość Instrumentu Dłużnego wyrażona w punktach procentowych za 100 złotych wartości nominalnej, ustalona zgodnie z pkt 3.7 Regulaminu, bez uwzględnienia odsetek narosłych
Dane do Parametryzacji	Dane inne niż Dane Wejściowe, będące częścią Metody Wyznaczania Indeksu, służące do zapewnienia rzetelności i wiarygodności Indeksu w szczególności dane wykorzystywane do wyznaczania Rankingu i Portfela Indeksu
Dane Wejściowe	dane wejściowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, dotyczące transakcji w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynkach Catalyst i OTC oraz wykorzystywane przez Administratora do wyznaczenia wartości Indeksu
Dzień Rankingu	drugi piątek miesiąca kalendarzowego, a w przypadku braku sesji na Catalyst w tym dniu – poprzedni Dzień Sesyjny; dzień, na który weryfikowane jest spełnianie przez Instrumenty Dłużne kryteriów wejścia do Portfela
Dzień Sesyjny	dzień roboczy, w którym odbywa się obrót na Catalyst
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Emitent	podmiot z sektora finansowego ujęty na Liście Emitentów, emitujący Instrumenty Dłużne mogące wchodzić w skład Portfela
Indeks	Indeks POLCBF
Instrumenty Dłużne	Obligacje Korporacyjne oraz Listy Zastawne mogące wchodzić w skład Portfela
Produkt Finansowy	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
Kluczowe Elementy Metody	elementy Metody których zmiana może być uznana za zmianę istotną, o której mowa w art. 28 ust 2 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

Komitet Nadzorczy	Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego, wykonujący funkcję jednostki nadzorczej w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Lista Emitentów	lista emitentów z sektora finansowego, których Instrumenty Dłużne mogą wchodzić w skład Portfela, stanowiąca Załącznik 2 do Regulaminu, aktualizowana przez Administratora
Listy Zastawne	listy zastawne w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych
Metoda	szczegółowe zasady wyznaczania Indeksu, obejmujące Kluczowe Elementy Metody oraz pozostałe elementy
Obligacje Korporacyjne	obligacje w rozumieniu ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa
POLSTR	indeks stopy procentowej POLSTR
Podmiot zlecający opracowywanie	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, (TFI PZU), które zleca, na podstawie zawartej umowy z Administratorem, opracowywanie Indeksu oraz udziela Administratorowi licencji na korzystanie z Indeksu, w tym poprzez udzielanie osobom trzecim licencji na stosowanie i korzystanie z Indeksu na zasadach ustalanych przez Administratora
Porozumienie Paryskie	Globalne porozumienie paryskie przyjęte na mocy ramowej konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu, ratyfikowane przez Unię Europejską w dniu 5 października 2016 r.
Portfel	Instrumenty Dłużne wchodzące w skład Indeksu jako jego części składowe
Regulamin	niniejszy Regulamin Indeksu obligacji korporacyjnych i listów zastawnych POLCBF
Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie Indeksu 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
Rynek OTC	obróć Instrumentami Dłużnymi dokonywany poza rynkiem zorganizowanym, którego instrukcje rozrachowane są przez KDPW
Umowa Finansowa	umowa finansowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 18 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Umowa o Stosowanie	umowa zawarta przez Administratora i Użytkownika, uprawniająca do stosowania oraz korzystania z Indeksu

Użytkownik	podmiot uprawniony do korzystania z Indeksu lub Indeksu zgodnie z pkt 2.5.1 Regulaminu
Współczynnik Korygujący	współczynnik, w oparciu o który Administrator dokonuje przeliczenia wartości Indeksu w przypadku korekty Portfela Indeksu oraz reinwestycji płatności odsetkowych i innych korzyści dla Instrumentów Dłużnych

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

1.1. Regulamin

1.1.1. Niniejszy Regulamin określa:

- a) szczegółowe zasady konstrukcji Indeksu i podawania do publicznej wiadomości wartości Indeksu,
- b) rolę Administratora w wyznaczaniu Indeksu,
- c) zasady korzystania z Indeksu przez Użytkowników,
- d) Kluczowe Elementy Metody wyznaczania Indeksu („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 Indeksu 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 Indeksu 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:

- a) zasady cyklicznego przeglądu definicji i Metody zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- b) 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,
- c) zasady zaprzestania wyznaczania Indeksu zgodnie z art. 28 ust. 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

1.2. Administrator

1.2.1. Administrator sprawuje pełną kontrolę nad opracowywaniem Indeksu na podstawie umowy zawartej z Podmiotem zlecającym opracowywanie.

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

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

1.3. Komitet Nadzorczy

1.3.1. Komitet Nadzorczy sprawuje stały nadzór nad wszystkimi aspektami opracowywania Indeksu.

1.3.2. Komitet Nadzorczy dokonuje okresowego przeglądu:

- a) definicji i Metody opracowywania Indeksu, 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 Indeksu 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.
 - 1.4.2. Użytkownicy Indeksu komunikują się z Administratorem bilateralnie za pośrednictwem danych kontaktowych wskazanych na stronie gpwbenchmark.pl lub w sposób wskazany w zawartych z nimi Umowach o Stosowanie.
- 1.5. Prawo do stosowania Indeksu
 - 1.5.1. Prawa do stosowania Indeksu udziela Administrator na podstawie udzielonej mu przez Podmiot zlecający opracowywanie licencji.
 - 1.5.2. Prawa do stosowania w zakresie opisanym w Rozporządzeniu o Wskaźnikach Referencyjnych Administrator udziela 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 Indeksu zgodnie z zasadami określonymi przepisami prawa mającymi zastosowanie do Administratora oraz Regulaminem,
 - b) zobowiązanie Użytkownika do zapłaty wynagrodzenia Administratorowi za prawo do stosowania Indeksu,
 - 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 w dziale „Dokumentacja”.
 - 1.6.2 Skarga może dotyczyć reprezentatywności wyznaczenia Indeksu 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 Indeksu,
 - b) procesu publikacji Indeksu,
 - 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. INDEKS

- 2.1 Regulamin określa zasady wyznaczania indeksu POLCBF, będącego indeksem Instrumentów Dłużnych – Obligacji Korporacyjnych oraz Listów Zastawnych – denominowanych w złotych, emitowanych przez Emitentów z sektora finansowego ujętych na Liście Emitentów definiowanej przez Podmiot zlecający opracowywanie.
- 2.2. POLCBF jest indeksem typu dochodowego, zakładającym reinwestycję kuponu oraz innych pożytków.
- 2.3. Lista Emitentów jest aktualizowana przez Podmiot zlecający opracowywanie i podawana do publicznej wiadomości przez Administratora na stronie internetowej gpwbenchmark.pl.
- 2.3. Aktualizacja Listy Emitentów nie stanowi zmiany Regulaminu.

3. DEFINICJA I METODA WYZNACZANIA INDEKSU OBLIGACJI SKARBOWYCH

3.1. Definicja Indeksu

- 3.1.1. Indeks odzwierciedla realia na rynku Instrumentów Dłużnych emitowanych przez Emitentów z sektora finansowego
- 3.1.2. POLCBF może być stosowany jako wskaźnik referencyjny zgodnie z definicją art. 3 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

3.2. Rynek bazowy

- 3.2.1. Indeks ma na celu odzwierciedlenie realiów na rynku Obligacji Korporacyjnych i Listów Zastawnych, denominowanych w złotych, emitowanych przez Emitentów z sektora finansowego, będących:
 - a) bankami krajowymi w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe,
 - b) bankami hipotecznymi w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych,
 - c) krajowymi zakładami ubezpieczeń w rozumieniu ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
 - d) podmiotami świadczącymi usługi leasingowe lub faktoringowe, wchodzącymi w skład grupy kapitałowej instytucji kredytowej w rozumieniu ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego,
 - e) podmiotami świadczącymi usługi leasingowe lub faktoringowe, wchodzącymi w skład grupy kapitałowej podmiotu, który jest nadzorowany przez Europejski Bank Centralny,przy czym odpowiedzialnym za przekazanie Administratorowi listy Emitentów wchodzących w skład Indeksu jest Podmiot zlecający opracowywanie.
- 3.2.2. Indeks mierzy kapitalizację Portfela, rozumianą jako bieżącą rynkową wartość Instrumentów Dłużnych (Cena Brudna, z uwzględnieniem wartości nominalnej i odsetek narosłych).
- 3.2.3. Uczestnictwo Instrumentu Dłużnego w Portfelu nie jest warunkowane notowaniem danej emisji w systemie obrotu. W skład Portfela wchodzi Instrumenty Dłużne notowane na Catalyst, oraz Instrumenty Dłużne nienotowane na Catalyst, na zasadach określonych w pkt 3.10 Regulaminu.

3.3. Skład Portfela

3.3.1. W skład Portfela wchodzi Instrumenty Dłużne spełniające łącznie następujące kryteria, weryfikowane na Dzień Rankingu:

- a) Emitent Instrumentu Dłużnego jest ujęty na Liście Emitentów stanowiącej Załącznik 2 do Regulaminu i aktualizowanej zgodnie z pkt. 2.3,
- b) Instrument Dłużny jest denominowany w złotych,
- c) wartość emisji jest równa lub większa niż 100 mln złotych,
- d) termin zapadalności Instrumentu Dłużnego jest dłuższy niż 12 miesięcy liczonych wg stanu na pierwszy dzień obowiązywania składu danego Portfela Indeksu,
- e) podstawowe parametry emisji Instrumentów Dłużnych są dostępne publicznie lub udostępnione Administratorowi.

3.3.2. Kryteria, o których mowa w pkt 3.3.1, stosuje się jednakowo do Obligacji Korporacyjnych oraz do Listów Zastawnych.

3.3.3. Pakiet danego Instrumentu Dłużnego w Portfelu, rozumiany jako liczba Instrumentów Dłużnych danej serii, ustalany jest na podstawie emisji według stanu na Dzień Rankingu.

3.3.4. Wagi Instrumentów Dłużnych w Portfelu wynikają z wartości ich emisji. Metoda nie przewiduje stosowania limitowania udziałów w odniesieniu do pojedynczego Emitenta ani do pojedynczej emisji.

3.3.5. Portfel podlega okresowym oraz nadzwyczajnym zmianom i korektom zgodnie z pkt 3.9 Regulaminu.

3.3.6. Indeks jest wyznaczany z uwzględnieniem zmiany cen Instrumentów Dłużnych w składzie Portfela, wartości odsetek narosłych oraz dochodów z reinwestycji kuponów odsetkowych („indeks dochodowy”).

3.3.7. Nowe emisje Instrumentów Dłużnych są dodawane do Portfela po Dniu Rewizji wyłącznie wtedy, gdy na Dzień Rankingu spełniają łącznie wszystkie kryteria określone w pkt 3.3.1.

3.4. Dane Wejściowe i Dane do Parametryzacji

3.4.1. Administrator wykorzystuje:

a) jako Dane Wejściowe, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych:

(i) dane o transakcjach pochodzące z rynku zorganizowanego Catalyst (transakcje sesyjne i pakietowe),

(ii) dane o instrukcjach rozrachowanych z Rynku OTC, przekazane przez KDPW,

b) jako Dane do Parametryzacji:

(i) podstawowe parametry emisji Instrumentów Dłużnych, dostępne publicznie lub udostępnione Administratorowi.

3.4.2. Z Rynku OTC uwzględniane są wyłącznie operacje określone przez KDPW jako operacje poza rynkiem regulowanym rozrachowane pieniężnie w KDPW. Nie są uwzględniane operacje typu repo, sell/buy-back oraz operacje o zbliżonym charakterze.

3.4.3. Transakcja z Rynku OTC lub jej część, która nie zostanie rozrachowana przez KDPW w ciągu 2 Dni Sesyjnych od dnia jej zawarcia, nie jest uwzględniana przy wyznaczaniu wartości Indeksu.

- 3.4.4. Przyjmując Dane Wejściowe, o których mowa w pkt 3.4.1, Administrator wziął pod uwagę, że są one:
- a) adekwatne do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku bazowego, wskazanego w pkt 3.2 Regulaminu,
 - b) możliwe do weryfikowania,
 - 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. W wyznaczaniu Indeksu Administrator nie korzysta z danych przekazywanych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 8 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
- 3.4.7. Metoda wyznaczania Indeksu nie przewiduje stosowania przez Administratora jakichkolwiek modeli lub metod ekstrapolacji.
- 3.4.8. Administrator w wyznaczaniu Indeksu 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 Indeksu nie uwzględnia aktualnie realizacji celów z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego.
 - 3.5.2. Indeks nie kwalifikuje się jako unijny wskaźnik transformacji klimatycznej lub unijny wskaźnik dostosowany do Porozumienia Paryskiego.
 - 3.5.3. Metoda wyznaczania Indeksu nie uwzględnia celów redukcji emisji dwutlenku węgla lub osiągnięcia celów Porozumienia Paryskiego.
- 3.6. Podstawowe parametry Indeksu
- 3.6.1. Datą bazową Indeksu jest 29 grudnia 2023 r.
 - 3.6.2. Wartość Indeksu w dniu bazowym wynosi 1.000,00 punktów.
 - 3.6.3. Kapitalizacja Portfela Indeksu w dniu bazowym wynosi 22 275 106 534,15 złotych.
 - 3.6.4. Walutą Indeksu jest złoty (PLN). W skład Portfela wchodzi wyłącznie Instrumenty Dłużne denominowane w złotych.
 - 3.6.5. Indeks jest indeksem typu dochodowego, co oznacza, że przy jego wyznaczaniu uwzględnia się jest odcięcie kuponu odsetkowego, a dochód z kuponów odsetkowych podlega reinwestycji.
- 3.7. Wyznaczanie wartości Indeksu
- 3.7.1. Wartość Indeksu wyznaczana jest dla każdego Dnia Sesyjnego, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
 - 3.7.2. Podstawą wyznaczenia wartości Indeksu jest pakiet Instrumentów Dłużnych w Portfelu oraz ich Cena Brudna, przy czym na Cenę Brudną składają się Cena Czysta oraz narosłe odsetki przyjęte na dzień rozliczenia T+2. W przypadku Instrumentu Dłużnego podlegającego całkowitemu wcześniejszemu wykupowi, Cena Czysta wynosi 100 w okresie od Dnia Sesyjnego w którym dochodzi do ustalenia praw do:
 - a) ostatniego Dnia Sesyjnego w którym instrument jest notowany w przypadku instrumentów notowanych,

- b) dnia, w którym następuje całkowity wykup w przypadku instrumentów nienotowanych.

- 3.7.3. Cena Czysta danego Instrumentu Dłużnego to średnia cena ważona obrotem, wyznaczona na podstawie transakcji z rynku Catalyst (transakcji sesyjnych i pakietowych) oraz rozrachowanych transakcji z Rynku OTC przekazanych przez KDPW, z uwzględnieniem pkt 3.4.2 oraz pkt 3.4.3. Cena Czysta wyrażana jest w punktach procentowych za 100 złotych wartości nominalnej Instrumentu Dłużnego.
- 3.7.4. W przypadku braku transakcji dla danego Instrumentu Dłużnego w danym Dniu Sesyjnym, zarówno na Catalyst, jak i na Rynku OTC, dla wyznaczenia jego Ceny Czystej przyjmuje się ostatnią dostępną wartość Ceny Czystej tego Instrumentu Dłużnego.
- 3.7.5. Jeżeli w dniu bazowym brak było transakcji dla danego Instrumentu Dłużnego, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość jego Ceny Czystej, jednak nie wcześniejszą niż z dnia 1 grudnia 2023 r. Jeżeli dla danego Instrumentu Dłużnego brak było transakcji w całym okresie od 1 do 31 grudnia 2023 r., dla jego Ceny Czystej w dniu bazowym przyjmuje się wartość 100.
- 3.7.6. 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 Instrumentu Dłużnego;

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

N_i – liczba Instrumentów Dłużnych danej serii wchodzących w skład Portfela Indeksu.

3.8. Publikacja wartości Indeksu oraz ich stosowanie

- 3.8.1. Wartości Indeksu wyznaczane są dla każdego Dnia Sesyjnego i publikowane są raz w miesiącu kalendarzowym – za cały poprzedni miesiąc kalendarzowy – na stronie internetowej Administratora gpwbenchmark.pl
- 3.8.2. Publikacja, o której mowa w pkt 3.8.1, dokonywana jest w piątym Dniu Sesyjnym danego miesiąca kalendarzowego i obejmuje wartości Indeksu wyznaczone dla wszystkich Dni Sesyjnych poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
- 3.8.3. Zasada określona w pkt 3.8.2 obowiązuje począwszy od publikacji obejmującej wartości Indeksu wyznaczonego dla lipca 2026 r. Publikacja obejmująca wartości Indeksu dla czerwca 2026 r. nastąpi w dniu 15 lipca 2026 r.

- 3.8.4. W uzasadnionych przypadkach, Administrator ma prawo:
- a) opóźnić publikację wartości Indeksu lub Indeksu,
 - b) odwołać publikację wartości Indeksu lub Indeksu.
- 3.8.5. W przypadkach, o których mowa w pkt 3.8.4, Administrator publikuje niezwłocznie informację o decyzji wraz z podaniem przyczyny jej podjęcia na stronie internetowej gpwbenchmark.pl
- 3.9. Okresowa i nadzwyczajna zmiana Portfeli, bieżąca korekta Indeksu
- 3.9.1. Administrator dokonuje okresowej, comiesięcznej zmiany składu Portfela.
- 3.9.2. Dniem, na który weryfikowane jest spełnianie przez Instrumenty Dłużne kryteriów wejścia do Portfela, jest Dzień Rankingu, przypadający na drugi piątek miesiąca kalendarzowego, a w przypadku braku sesji na Catalyst w tym dniu – na poprzedni Dzień Sesyjny.
- 3.9.3. Aktualizacja składu Portfela następuje po sesji w Dniu Rewizji, przypadającym na ostatni Dzień Sesyjny miesiąca kalendarzowego.
- 3.9.4. Okresowa zmiana Portfela Indeksu polega na:
- a) usunięciu z Portfela Instrumentów Dłużnych, które na Dzień Rankingu przestały spełniać którekolwiek z kryteriów określonych w pkt 3.3.1,
 - b) dodaniu do Portfela Instrumentów Dłużnych, które na Dzień Rankingu spełniają łącznie wszystkie kryteria określone w pkt 3.3.1,
 - c) zmianie liczby Instrumentów Dłużnych danej serii wchodzących w skład Portfela, wynikającej ze zmiany emisji.
- 3.9.5. Skład Portfela (lista Instrumentów Dłużnych oraz pakiety) obowiązujący od najbliższego Dnia Rewizji jest podawany do publicznej wiadomości w piątym Dniu Sesyjnym liczonym od Dnia Rankingu.
- 3.9.6. Zmieniony skład Portfela obowiązuje od pierwszego Dnia Sesyjnego następującego po Dniu Rewizji.
- 3.9.7. Dokonując okresowej zmiany Portfela, Administrator przelicza jednocześnie Współczynnik Korygujący.
- 3.9.8. W przypadku wcześniejszego wykupu Instrumentu Dłużnego, Instrument ten pozostaje w Portfelu do ostatniego dnia jego notowania, a w przypadku Instrumentu Dłużnego nienotowanego na Catalyst – do ostatniego dnia, na który Administrator dysponował danymi niezbędnymi do jego wyceny.
- 3.9.9. Administrator dokonuje korekty nadzwyczajnej Portfela, polegającej na usunięciu z niego danego Instrumentu Dłużnego, w przypadku wystąpienia którejkolwiek z następujących okoliczności dotyczących tego Instrumentu Dłużnego lub jego Emitenta:
- a) niewykupienie Instrumentu Dłużnego w terminie lub niewypłacenie w terminie odsetek (kuponu),
 - b) otwarcie wobec Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego, w tym postępowania sanacyjnego, albo postępowania upadłościowego,
 - c) ogłoszenie upadłości Emitenta lub otwarcie jego likwidacji,
 - d) trwałe zawieszenie obrotu Instrumentem Dłużnym lub wykluczenie go z obrotu na Catalyst, w przypadku Instrumentu Dłużnego notowanego na Catalyst,
 - e) brak danych niezbędnych do wyznaczenia wartości Instrumentu Dłużnego, w tym nieprzekazanie Administratorowi danych dotyczących odsetek dla

Instrumentu Dłużnego nienotowanego na Catalyst, o których mowa w pkt 3.10 Regulaminu.

- 3.9.10. Usunięcie Instrumentu Dłużnego z Portfela w trybie korekty nadzwyczajnej, o której mowa w pkt 3.9.9, następuje z ostatnim Dniem Sesyjnym, na który Administrator dysponował aktualnymi danymi niezbędnymi do jego wyceny. Do wyceny Instrumentu Dłużnego usuwanego z Portfela przyjmuje się ostatnią dostępną Cenę Czystą z uwzględnieniem odsetek narosłych. Dokonując nadzwyczajnej zmiany Portfela, Administrator przelicza Współczynnik Korygujący.
- 3.9.11. W celu uwzględnienia reinwestycji kuponu odsetkowego, Administrator dokonuje korekty bieżącej Indeks, co następuje poprzez przeliczenie Współczynnika Korygującego z upływem Dnia Obrotu, w którym dany Instrument Dłużny Portfela notowany jest po raz ostatni w danym okresie odsetkowym z prawem do odsetek (kuponu).
- 3.9.12. Współczynnik Korygujący jest dla danego Indeks 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 Indeks;

K'_t – dotychczasowa wartość Współczynnika Korygującego Indeks;

M_t – bieżąca kapitalizacja Portfela Indeks;

Q_t – wartość rynkowa Instrumentów Dłużnych dodanych do Portfela Indeks, liczona w oparciu o Ceny Czyste z uwzględnieniem narosłych odsetek;

Z_t – wartość rynkowa Instrumentów Dłużnych usuniętych z Portfela Indeks, liczona w oparciu o Ceny Czyste z uwzględnieniem narosłych odsetek;

O_t – wartość odsetek (kuponu) przypadających do wypłaty w danym okresie odsetkowym.

3.10. Instrumenty Dłużne nienotowane na Catalyst

- 3.10.1. W skład Portfela mogą wchodzić Instrumenty Dłużne nienotowane na Catalyst, pod warunkiem, że ich Emitent jest ujęty na Liście Emitentów oraz że spełnione są pozostałe kryteria określone w pkt 3.3.1. Niniejszy punkt stosuje się zarówno do sytuacji, w której Emitent posiada inne emisje notowane na Catalyst, jak i do sytuacji, w której Emitent nie posiada innych instrumentów notowanych na Catalyst.
- 3.10.2. W odniesieniu do Instrumentów Dłużnych nienotowanych na Catalyst, z uwagi na brak publicznej dostępności danych dotyczących odsetek, dane odsetkowe pozyskiwane są w następujący sposób:
- przypadek 1 – oprocentowanie Instrumentu Dłużnego nie jest powiązane z indeksem stopy procentowej, w tym z POLSTR: dane odsetkowe (tabele odsetkowe danej emisji za dany okres odsetkowy, w formacie csv) przekazywane są Administratorowi przez Podmiot zlecający opracowywanie, nie później niż na 3 Dni Sesyjne przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. W przypadku nieprzekazania danych odsetkowych w wymaganym terminie, dany Instrument Dłużny zostaje usunięty z Portfela w trybie nadzwyczajnej korekty Portfela, zgodnie z pkt 3.9.9 lit. e oraz pkt 3.9.10 Regulaminu;

- b) przypadek 2 – oprocentowanie Instrumentu Dłużnego jest powiązane z indeksem stopy procentowej POLSTR: podmiotem naliczającym odsetki dla danej emisji jest podmiot należący do grupy kapitałowej GPW.

3.10.3. Pozostałe parametry emisji Instrumentów Dłużnych niedopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym Catalyst, w tym informacje o operacjach na tych Instrumentach, są udostępniane przez Podmiot zlecający opracowywanie.

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.

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 prawa.

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 Indeksu, wskazana w pkt. 3.1,
 - 2) rynek bazowy, który jest przedmiotem pomiaru, wskazany w pkt 3.2,
 - 3) kryteria doboru Instrumentów Dłużnych do Portfela (kryteria bazowe) oraz zasada wyznaczania wag Instrumentów Dłużnych wchodzących w skład Portfela, wskazane w pkt 3.3,
 - 4) dane wejściowe Indeksu, wskazane w pkt 3.4,
 - 5) zasady i algorytm wyznaczania wartości Indeksu, wskazane w pkt 3.7.
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.

Załącznik 2. Lista Emitentów

Lista Emitentów obejmuje emitentów z sektora finansowego, których Instrumenty Dłużne mogą wchodzić w skład Portfela Indeksu. Lista Emitentów jest aktualizowana przez Administratora i podawana do publicznej wiadomości na stronie internetowej gpwbenchmark.pl.

Lp.	Emitent
1.	
2.	
3.	
4.	
5.	