
REGULAMIN INDEKSU TREASURY BONDSPOT POLAND (TBSP.INDEX)

Regulamin Indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)		
Status dokumentu: publiczny		
obowiązuje od: 30 kwietnia 2020		
tekst ujedn. z dnia: 30 kwietnia 2020		
Historia zmian:		
Uchwała	zmiany	wejście w życie
27/2019 z dnia 4.10.2019	Treść pierwotna	01.12.2019
8/2020 z dnia 29.01.2020	korekta opisu rynku bazowego - części składowych Indeksu (pkt 3.1), korekta pojęcia istotnej zmiany przez dodanie pkt 5.2.2.b	29.01.2020
35/2020 z dnia 30.04.2020	przyjęcie nowej wersji Regulaminu z uwzględnieniem deklaracji dot. czynników ESG, poprawek redakcyjnych	30.04.2020
9/2022 z dnia 21.01.2022	Przesunięcie godziny publikacji wartości zamknięcia (pkt 4.3.1 c) na godz. 17:20, zmiany w zakresie procesu zmiany Metody (nowy pkt 5), wprowadzenie Kluczowych Elementów Metody (pkt 5.2)	20.02.2022

1. DEFINICJE

Administrator	GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000493097, NIP: 5252546511, o kapitale zakładowym w wysokości 2.900.000 zł, wpłaconym w całości
BondSpot	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000022931, NIP: 525-100-64-45, o kapitale zakładowym w wysokości 10.000.000 zł, wpłaconym w całości
Dane Wejściowe	Kursy Referencyjne, będące danymi łatwo dostępnymi, wykorzystywane przez Administratora do wyznaczania Indeksu, będące danymi wejściowymi w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Dzień Obrotu	dzień obrotu w rozumieniu Regulaminu Ustalania Kursów Referencyjnych
Fundusz	osoba prawna, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.) również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, w określone w ww. ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000082312, NIP: 526-025-09-72, o kapitale zakładowym w wysokości 41.972 .00 zł, wpłaconym w całości
Indeks	Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)
Produkt Finansowy	instrument finansowy w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, z późn. zm.) lub lokata strukturyzowana w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

Komitet Nadzorczy	ustanowiony przez Administratora Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego, wykonujący funkcję jednostki nadzorczej w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Korektor Indeksu	współczynnik korekcji, w oparciu o który Administrator dokonuje przeliczenia wartości Indeksu, zgodnie z pkt 4.4.1 - 4.4.8, w przypadku zmiany Portfela Indeksu oraz reinwestycji płatności odsetkowych
Kursy Referencyjne	Kurs TBSP.Price oraz Kurs TBSP.fixPrice
Kurs TBSP.Price	kurs TBSP.Price w rozumieniu Regulaminu Ustalania Kursów Referencyjnych
Kurs TBSP.fixPrice	kurs TBSP.fixPrice w rozumieniu Regulaminu Ustalania Kursów Referencyjnych
Metoda	sposób wyznaczania wartości Indeksu, opisany w niniejszym Regulaminie
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 Indeksu	SPW, w stosunku do których ustalane są Kursy Referencyjne, z zastrzeżeniem pkt 4.4.2 - 4.4.5 Regulaminu
Procedura przyjmowania i rozpatrywania skarg	Procedura przyjmowania i rozpatrywania skarg w GPW Benchmark S.A.
Regulamin	niniejszy Regulamin Indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)
Regulamin TBSP	Regulamin Rynku Treasury BondSpot Poland ze wszelkimi zmianami i uzupełnieniami, dostępny na stronie internetowej BondSpot
Regulamin Ustalania Kursów Referencyjnych	Regulamin Ustalania Kursów Referencyjnych TBSP.Price oraz TBSP.fixPrice ze wszelkimi zmianami i uzupełnieniami, dostępny na stronie internetowej BondSpot
Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych	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 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.6.2016, str. 1)
TBSP	Rynek Treasury BondSpot Poland, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, z późn. zm.), na którym prowadzony jest obrót SPW, organizowany przez BondSpot

	na podstawie umowy zawartej Ministrem Finansów Rzeczypospolitej Polskiej
Sesja Fixingowa	określony w Regulaminie Ustalania Kursów Referencyjnych okres referencyjny, w oparciu o który BondSpot ustala Kursy Referencyjne
SPW	Skarbowe papiery wartościowe w rozumieniu Regulaminu Ustalania Kursów Referencyjnych
Umowa Finansowa	umowa finansowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 18 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Umowa Licencyjna na Korzystanie z Indeksu	umowa zawierana w trybie przewidzianym w Regulaminie, uprawniająca do korzystania z Indeksu w zakresie, o którym mowa w pkt 2.5.1
Użytkownik Indeksu	podmiot korzystający z Indeksu na podstawie Umowy Licencyjnej na Korzystanie z Indeksu w zakresie, o którym mowa w pkt 2.5.1 Regulaminu

2. POSTANOWIENIA OGÓLNE

2.1. Regulamin

2.1.1. 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 Indeksu,
- d) Kluczowe Elementy Metody Wyznaczania Indeksu (dalej: „KEM”), zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, oraz progi istotności
- 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 Metody oraz sposób, w jaki Indeks ma być w takiej sytuacji wyznaczony zgodnie z art. 12 ust. 3 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- 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 zgodnie z art. 28 ust. 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

2.2. Administrator

2.2.1. Administrator sprawuje kontrolę nad opracowywaniem Indeksu.

2.2.2. 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 wyznaczania Indeksu,
- b) gromadzenie, analizę lub przetwarzanie Danych Wejściowych na potrzeby wyznaczania Indeksu,
- c) wyznaczanie Indeksu zgodnie z Regulaminem.

2.3. Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego

2.3.1. Administrator ustanawia i utrzymuje Komitet Nadzorczy, który stanowi stałą jednostkę nadzorczą w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w celu zapewnienia nadzoru nad wszystkimi aspektami opracowywania Indeksu.

2.3.2. Administrator zapewnia obsługę Komitetu Nadzorczego oraz dostęp do informacji koniecznych do wykonywania zadań Komitetu Nadzorczego.

2.3.3. Zadania oraz szczegółowe zasady organizacji i funkcjonowania Komitetu Nadzorczego określa Regulamin Komitetu Nadzorczego.

2.4. Przekazywanie informacji pomiędzy Administratorem a Użytkownikami Indeksu

2.4.1. Informacje oraz dokumenty adresowane do Użytkowników Indeksu przekazywane są przez Administratora przez umieszczenie ich na stronie internetowej Administratora: <https://gpwbenchmark.pl/>.

2.4.2. Użytkownicy Indeksu komunikują się z Administratorem za pośrednictwem danych kontaktowych, wskazanych na stronie internetowej Administratora lub w sposób wskazany w zawartych z nimi Umowach Licencyjna na Korzystanie z Indeksu.

2.5. Korzystanie z Indeksu

2.5.1. Korzystanie z Indeksu polegające na:

- a) stworzeniu Produktu Finansowego, dla którego Indeks stanowi odniesienie, w celu wykorzystania przez Licencjobiorcę lub stronę trzecią,
- b) emitowaniu, oferowaniu lub wprowadzeniu do obrotu Produktu Finansowego, o którym mowa w lit. a),
- c) określaniu kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu Produktu Finansowego lub umowy finansowej poprzez odniesienie do Indeksu,
- d) pomiarze wyników funduszu inwestycyjnego z wykorzystaniem Indeksu w celu śledzenia stopy zwrotu względem Indeksu lub określania alokacji aktywów z portfela lub opłat za wyniki,
- e) informowaniu o istotnych cechach i charakterystyce Produktu Finansowego, o którym mowa w lit. a)–d), używaniu znaku słownego lub graficznego Indeksu w jego nazwie, wszelkich materiałach i dokumentach informacyjnych oraz handlowych w dowolnej formie, związanych z tym Produktem Finansowym;

może być dokonywane wyłącznie na podstawie Umowy Licencyjnej na Korzystanie z Indeksu.

2.5.2. Umowa o Licencyjna na Korzystanie z Indeksu określa w szczególności:

- a) zobowiązanie Administratora do opracowywania Indeksu zgodnie z zasadami określonymi przepisami prawa mającymi zastosowanie do Administratora oraz Regulaminem,
- b) zobowiązanie Użytkownika Indeksu do zapłaty wynagrodzenia Administratorowi za opracowywanie Indeksu.

2.5.3. Administrator udostępnia w sposób określony w pkt 2.4.1 wzór Umowy Licencyjnej na Korzystanie z Indeksu i określa zasady jej zawarcia przez Użytkownika Indeksu.

2.6. Skargi Użytkowników Indeksu

2.6.1. Użytkownicy Indeksu mogą zgłaszać Administratorowi skargi na zasadach określonych w Procedurze przyjmowania i rozpatrywania skarg, której zasady opisane są na stronie internetowej Administratora.

2.7. Odpowiedzialność Administratora

2.7.1. Zasady odpowiedzialności Administratora wobec Użytkowników Indeksu określa Umowa Licencyjna na Korzystanie z Indeksu.

3. KLUCZOWE ELEMENTY METODY WYZNACZANIA INDEKSU

3.1. Definicja i opis Indeksu

- 3.1.1. TBSP.Index jest indeksem dochodowym, który uwzględnia zmiany kursów SPW, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych.
- 3.1.2. Częściami składowymi Indeksu są SPW wyemitowane przez Ministerstwo Finansów i znajdujące się w zorganizowanym obrocie hurtowym.
- 3.1.3. Administrator klasyfikuje Indeks jako pozaistotny wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
- 3.2. Opis rynku bazowego, którego pomiar jest celem Indeksu
 - 3.2.1. TBSP.Index jest indeksem mającym na celu odzwierciedlenie zachowania hurtowego rynku obligacji skarbowych, o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowych, emitowanych przez Ministra Finansów w imieniu Skarbu Państwa.
 - 3.2.2. Celem Indeksu jest pomiar kapitalizacji (wartości) portfela SPW wchodzących w skład Indeksu, mierzonej na podstawie ceny czystej portfela SPW z uwzględnieniem wartości narosłych odsetek oraz dochodu reinwestycji kuponów odsetkowych oraz comiesięcznej weryfikacji na podstawie rynkowej wartości emisji SPW.
- 3.3. Dane wykorzystywane przez Administratora do Wyznaczania Indeksu
 - 3.3.1. Jako dane wejściowe Administrator przy wyznaczaniu Indeksu wykorzystuje Kursy Referencyjne.
 - 3.3.2. Kursy Referencyjne to kursy informacyjne, rozumiane jako cena za 100,00 zł wartości nominalnej SPW (tzw. cena czysta), opracowywane przez BondSpot w stosunku do każdej serii SPW notowanych na Rynku, zgodnie z Regulaminem Ustalania Kursów Referencyjnych.
 - 3.3.3. Kursy Referencyjne reprezentują transakcje (lub wiążące oferty ich zawarcia) dotyczące SPW, zawierane przez uczestników rynku na Sesjach Fixingowych.
 - 3.3.4. Administrator do wyznaczania Indeksu wykorzystuje, na zasadach określonych w pkt 4.2 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.
 - 3.3.5. Określając BondSpot i opracowywane przez BondSpot Kursy Referencyjne jako źródło Danych Wejściowych, Administrator wziął pod uwagę następujące kryteria:
 - a) Rynek, którego pomiar jest celem Indeksu, zgodnie z pkt 3.2 Regulaminu,
 - b) Definicje Indeksu zgodnie z pkt 3.1 Regulaminu.
 - 3.3.6. Dane Wejściowe wykorzystywane przez Administratora traktowane są jako równorzędne, co oznacza, że Administrator nie stosuje hierarchii ich wykorzystywania.
 - 3.3.7. Administrator wskazuje, iż metoda stosowana przez BondSpot do ustalania Danych Wejściowych, jakimi są Kursy Referencyjne, została oparta o zasadę hierarchiczności z przyznaniem priorytetu danym transakcyjnym.
 - 3.3.8. W procesie wyznaczania Indeksu Administrator nie korzysta z podmiotów przekazujących dane w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.
 - 3.3.9. Metoda Wyznaczania Indeksu nie przewiduje stosowania przez Administratora jakichkolwiek modeli lub metod ekstrapolacji.

- 3.3.10. Administrator w procesie opracowywania Indeksu nie stosuje oceny eksperckiej ani swobody uznania w zakresie Danych Wejściowych.
- 3.4. Czynniki z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”)
- 3.4.1. Metoda wyznaczania TBSP.Index nie uwzględnia aktualnie realizacji celów z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego.
- 3.4.2. TBSP.Index nie kwalifikuje się jako unijny wskaźnik referencyjny transformacji klimatycznej lub unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do Porozumienia Paryskiego.
- 3.4.3. Metoda wyznaczania TBSP.Index nie uwzględnia celów redukcji emisji dwutlenku węgla lub osiągnięcia celów Porozumienia Paryskiego.

4. SZCZEGÓŁOWE ZASADY KONSTRUKCJI INDEKSU

4.1. Podstawowe parametry Indeksu

- 4.1.1. Datą bazową Indeksu jest dzień 29 grudnia 2006 r.
- 4.1.2. Wartość Indeksu w dniu bazowym wynosi 1.000,00 punktów.
- 4.1.3. Kapitalizacja Portfela Indeksu w dniu bazowym wynosi 256.237.055.002,63 zł.
- 4.1.4. Wartość Indeksu wyznaczana jest z dokładnością do dwóch miejsc dziesiętnych.

4.2. Zasady wyznaczania Indeksu

- 4.2.1. Wartość Indeksu wyznaczana jest 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.
- 4.2.2. Wartość Indeksu wyznaczana jest 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 – Korektor Indeksu;

P_i – cena czysta SPW (iloczyn Kursu Referencyjnego oraz wartości nominalnej SPW);

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

N_i – liczba SPW danej serii wchodzących w skład Portfela Indeksu.

4.3. Zasady publikacji wartości Indeksu

4.3.1. Wartość Indeksu jest publikowana trzy razy w ciągu Dnia Obrotu, przy czym:

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

4.3.2. W przypadku, gdy zostanie zmieniona godzina ustalenia Kursu Referencyjnego w danym Dniu Obrotu, wartość Indeksu jest publikowana w ciągu 5 minut od jego ustalenia.

4.3.3. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Administrator może:

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

4.3.4. W przypadkach, o których mowa w pkt 4.3.2 i 4.3.3, Administrator publikuje niezwłocznie informację o podjętej decyzji wraz z podaniem przyczyny jej podjęcia.

4.3.5. Wartości Indeksu oraz informacje, o których mowa w pkt 4.3.4, są publikowane przez Administratora na stronie internetowej.

4.3.6. Publikowana przez Administratora wartość wstępna Indeksu, o której mowa w pkt 4.3.1.a) oraz wartość końcowa Indeksu, o której mowa w pkt 4.3.1.b) mają jedynie charakter informacyjny. Wartością, która odzwierciedla zachowania hurtowego rynku obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu oraz obligacji zerokuponowych emitowanych przez Ministra Finansów w imieniu Skarbu Państwa oraz realizuje w pełni cel Indeksu, którym jest pomiar kapitalizacji (wartości) portfela SPW wchodzących w skład indeksu, mierzonej na podstawie ceny czystej portfela SPW z uwzględnieniem wartości narosłych odsetek oraz dochodu reinwestycji kuponów odsetkowych, z uwzględnieniem kapitalizacji podlegającej comiesięcznej weryfikacji na podstawie rynkowej wartości emisji papierów wartościowych, jest wartość zamknięcia Indeksu publikowana przez Administratora o godzinie 17:20 w danym Dniu Obrotu na Rynku, o której mowa w pkt 4.3.1.c).

4.3.7. Mając na względzie powyższe, Administrator rekomenduje, aby to Indeks w wartości zamknięcia, o której mowa w pkt 4.3.1.b) był stosowany przez Użytkowników Indeksu w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

4.4. Zmiana portfela Indeksu oraz bieżąca korekta Indeksu

4.4.1. Administrator dokonuje okresowej zmiany Portfela Indeksu.

- 4.4.2. Okresowa zmiana Portfela Indeksu dokonywana jest przez Administratora raz w miesiącu i polega na:
- a) usunięciu z Portfela Indeksu SPW, dla których w kolejnym miesiącu kalendarzowym rozpoczyna się 6-miesięczny termin pozostały do dnia ich wykupu, lub
 - b) dodaniu do Portfela Indeksu SPW, dla których:
 - (i) w trzecim Dniu Obrotu, o którym mowa w pkt 4.4.3, ustalony został Kurs TBSP.Price na drugiej Sesji TBSP.Price, oraz
 - (ii) wartość nominalna przekracza 5 mld zł,
 - c) zmianie liczby SPW danej serii wchodzącej w skład Portfela Indeksu.
- 4.4.3. Zmiany, o których mowa w pkt 4.4.2, z zastrzeżeniem pkt 4.4.6, dokonywane są według stanu SPW na trzeci Dzień Obrotu przed początkiem miesiąca kalendarzowego, którego będą dotyczyć. Administrator dokonuje publikacji tych zmian na co najmniej dwa Dni Obrotu przed początkiem miesiąca kalendarzowego, którego będą dotyczyć.
- 4.4.4. Zmiany, o których mowa w pkt 4.4.2, następują z pierwszym Dniem Obrotu danego miesiąca kalendarzowego.
- 4.4.5. Dokonując zmiany Portfela Indeksu Administrator przelicza jednocześnie Korektor Indeksu.
- 4.4.6. Administrator dokonuje nadzwyczajnej zmiany Portfela Indeksu w związku z usunięciem przez BondSpot danej serii SPW z listy SPW, w stosunku do których ustalany jest Kurs Referencyjny, jeżeli usunięcie następuje w trybie innym niż wynikający z zasad określonych w pkt 4.4.2.a).
- 4.4.7. Administrator dokonuje bieżącej korekty Indeksu. Bieżąca korekta Indeksu polega na dokonaniu reinwestycji płatności odsetkowych i dokonywana jest poprzez przeliczenie Korektora Indeksu z upływem Dnia Obrotu, w którym dana seria SPW notowana jest po raz ostatni w danym okresie odsetkowym z prawem do odsetek.
- 4.4.8. W przypadkach, o których mowa w pkt 4.4.1–4.4.7, Korektor Indeksu przeliczany jest 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 Korektora Indeksu;

K'_t – dotychczasowa wartość Korektora Indeksu;

M_t – bieżąca kapitalizacja Portfela Indeksu;

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

Z_t – wartość rynkowa SPW 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.

5. CYKLICZNY PRZEGLĄD, ZMIANA METODY I ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA INDEKSU

5.1. Cykliczny przegląd definicji i Metody

- 5.1.1 Komitet Nadzorczy dokonuje, co najmniej jeden raz w roku, przeglądu definicji i Metody TBSP.Index, listy KEM oraz progów istotności („cykliczny przegląd”).
- 5.1.2 Za przygotowanie lub aktualizację planu cyklicznego przeglądu odpowiada Zarząd.
- 5.1.3 W ramach przygotowywanego planu cyklicznego przeglądu Zarząd powinien uwzględnić:
 - a) sugestie przekazane przez Komitet Nadzorczy,
 - b) wymogi dotyczące opracowywania wskaźników wynikające z aktualnych przepisów,
 - c) analizę rynku bazowego,
 - d) wszystkie występujące w ciągu roku błędy, sytuacje nadzwyczajne i trudności w procesie ustalania Indeksu,
 - e) zgłoszone skargi i naruszenia dotyczące procesu ustalania Indeksu.
- 5.1.4 Komitet Nadzorczy zatwierdza przygotowany przez Zarząd plan cyklicznego przeglądu. Komitet Nadzorczy ma prawo do wprowadzenia zmian i uzupełnień do projektu planu przygotowanego przez Zarząd.
- 5.1.5 Zarząd odpowiada za przeprowadzenie analiz zgodnie z planem oraz terminowe przedstawienie ich wyników Komitetowi Nadzorcemu w postaci raportu.
- 5.1.6 Komitet Nadzorczy może wystąpić do Zarządu z wnioskiem o przeprowadzenie dodatkowych analiz, jeśli uzna je za niezbędne do wykonania przeglądu definicji i Metody.
- 5.1.7 Po zapoznaniu się z raportem, o którym mowa w pkt 5.1.5, 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.
- 5.1.8 W przypadku odrzucenia wniosków z raportu Zarządu, o którym mowa w pkt 5.1.5, Komitet Nadzorczy może wnieść o przeprowadzenie dodatkowych analiz lub przekazać zalecenie własne w zakresie wyników cyklicznego przeglądu.
- 5.1.9 Zarząd odpowiada za przeprowadzenie dodatkowych analiz w zakresie zaleceń o których mowa w pkt 5.1.8, przedstawienie ich Zarządowi i przekazanie wniosków z tych analiz w postaci uzupełnienia do raportu, przekazanego Komitetowi Nadzorcemu zgodnie z pkt 5.1.5. Termin przedstawienia uzupełnienia do raportu wyznacza Komitet Nadzorczy, po konsultacji z Zarządem.
- 5.1.10 Po zapoznaniu się z uzupełnionym raportem Zarządu, Komitet Nadzorczy podejmuje uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia wyników cyklicznego przeglądu, przedstawionych w raporcie Zarządu. Jednocześnie Komitet Nadzorczy może przyjąć rekomendację:
 - a) zmiany definicji lub Metody Indeksu, lub
 - b) zmiany listy KEM lub progów istotności.

5.2. Zmiana definicji lub Metody Indeksu

- 5.2.1 Zmiana definicji lub Metody jest inicjowana, w szczególności na podstawie wyników cyklicznego przeglądu, na podstawie:

- a) rekomendacji Komitetu Nadzorczego wobec Zarządu lub
 - b) wniosku Zarządu do Komitetu Nadzorczego.
- 5.2.2 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:
- a) ustalenie, czy propozycja zmiany dotyczy KEM; jeśli nie – zmiana jest uznana za nieistotną i podlega procedurze określonej w pkt 5.2.4, jeśli tak – zmiana podlega pkt b);
 - b) przeprowadzenie testu kontrfaktycznego, polegającego na porównaniu modelowego wskaźnika w przyjętym okresie odniesienia z historycznym przebiegiem wskaźnika w celu weryfikacji przełamania przyjętych progów istotności dla przeprowadzanej zmiany. Jeśli wyniki przeprowadzonego testu kontrfaktycznego wskazują, że zmiana powoduje przekroczenie minimum dwóch z progów istotności – zostaje uznana za zmianę istotną, a więc podlegającą procedurze z pkt 5.2.7-5.2.11; w przeciwnym przypadku zmiana jest uznana za nieistotną i podlega procedurze określonej w pkt 5.2.4.
- 5.2.3 W przypadku braku możliwości przeprowadzenia testu kontrfaktycznego, o którym mowa w pkt 5.2.2 (b), z tytułu natury zmiany lub braku historycznych wartości dla elementów Metody podlegających zmianie, zmiana jest uznana za nieistotną.
- 5.2.4 W przypadku akceptacji przez Komitet Nadzorczy oceny proponowanej zmiany jako nieistotnej zgodnie z pkt 5.2.2 (a) lub 5.2.3, Zarząd:
- a) uzyskuje akceptację Komitetu Nadzorczego co do treści proponowanych zmian do Regulaminu, a następnie
 - b) wprowadza zmianę poprzez przyjęcie zmian do Regulaminu zgodnie z trybem ich wejścia w życie.
- 5.2.5 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 5.3.
- 5.2.6 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.
- 5.2.7 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 ustalania Indeksu i możliwość wykorzystywania go przez Użytkowników
 - b) zakres konsultacji oraz potencjalnych interesariuszy,
 - c) ewentualne nowe obowiązki Administratora, podmiotów, od których pochodzą dane wejściowe wykorzystywane przez Administratora, oraz Użytkowników,
 - d) ewentualne implikacje w systemach IT,
 - e) wpływ zmiany na treść dokumentacji określającej zasady konstrukcji Indeksu i podawania do publicznej wiadomości wartości Indeksu,

- f) ewentualny wpływ zmiany na ryzyko, budżet i koszty operacyjne Administratora.
- 5.2.8 Zarząd może uwzględnić wyniki działań, o których mowa w pkt 5.2.2, z uwzględnieniem pkt 5.2.3 oraz raport, o którym mowa w pkt 5.2.7, we wniosku do Komitetu Nadzorczego, o którym mowa w pkt 5.1.2.
- 5.2.9 Na podstawie wniosku Zarządu oraz przedstawionej oceny wpływu Komitet Nadzorczy może zarekomendować:
 - a) rozpoczęcie konsultacji publicznych w zakresie istotnej zmiany,
 - b) modyfikację propozycji istotnej zmiany,
 - c) rezygnację z proponowanej istotnej zmiany.
- 5.2.10 Następnie, Zarząd:
 - a) po otrzymaniu rekomendacji z pkt 5.2.9 (a), niezwłocznie rozpoczyna procedurę konsultacji proponowanej zmiany Metody,
 - b) po otrzymaniu rekomendacji z pkt 5.2.9 (b) lub (c) – ustala z Komitetem Nadzorczym propozycję istotnej zmiany w celu uzyskania jego akceptacji, lub decyduje o rezygnacji z proponowanej zmiany Metody.
- 5.3 Procedura konsultacji istotnej zmiany
 - 5.3.1 Po uzyskaniu akceptacji Komitetu Nadzorczego co do proponowanej zmiany, Zarząd przygotowuje dokument konsultacyjny opisujący proponowaną istotną zmianę Metody oraz ocenę wpływu proponowanej zmiany uwzględniającą katalog czynników, o których mowa w pkt 5.2.7 (a)-(c).
 - 5.3.2 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 Indeksu.
 - 5.3.3 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.
 - 5.3.4 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.
 - 5.3.5 W przypadku, o którym mowa w pkt 5.3.4 b), Zarząd przeprowadza procedurę uzgodnień z Komitetem Nadzorczym w zakresie modyfikacji propozycji zmiany, zgodnie z pkt 5.2.4 – 5.2.7.
 - 5.3.6 W przypadku, o którym mowa w pkt 5.3.4 c), Zarząd informuje Komitet Nadzorczy o swojej decyzji.
- 5.4 Zarząd publikuje na stronie internetowej Administratora informację na temat wszystkich wprowadzanych zmian Regulaminu i terminów ich wejścia w życie, zgodnie z zasadami przyjętymi w pkt 6.2 („Zmiana Regulaminu”).

5.5 Zaprzestanie opracowywania Indeksu

5.5.1 Administrator może podjąć decyzję o zaprzestaniu opracowywania Indeksu w szczególności w przypadku zaistnienia jednej z następujących sytuacji:

- a) brak zainteresowania rynkowego,
- b) zmiana rzeczywistości ekonomicznej, której pomiar był celem Indeksu,
- c) pozyskanie Danych Wejściowych jest niemożliwe lub utrudnione,
- d) Administrator nie uzyskał zezwolenia w terminie, po upływie którego Indeks nie będzie mógł być stosowany przez podmioty nadzorowane w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,
- e) z przyczyn niezależnych od Administratora nie jest możliwe opracowywanie Indeksu w sposób zgodny z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych,
- f) KNF cofnął zezwolenie udzielone Administratorowi lub rejestrację Administratora.

5.5.2 Podjęcie przez Administratora decyzji o zaprzestaniu opracowywania Indeksu z powodów określonych w pkt a) i c) wymaga zasięgnięcia opinii Komitetu Nadzorczego.

5.5.3 Opinia, o której mowa w pkt 5.5.2, powinna co najmniej zawierać jednoznaczne stanowisko Komitetu Nadzorczego odnośnie możliwości zaprzestania opracowywania Indeksu wraz z argumentacją uzupełnioną o odpowiednie analizy ilościowe i prawne.

5.5.4 Administrator jest zobowiązany do uwzględnienia opinii, o której mowa w pkt 5.5.3 przed podjęciem decyzji o zaprzestaniu opracowywania Indeksu.

5.5.5 Informacja o zaprzestaniu opracowywania Indeksu wraz ze wskazaniem daty jej wejścia w życie publikowana jest zgodnie z pkt 2.4.1.

5.5.6 Po upływie terminu określonego w pkt 5.5.5, Administrator zaprzestaje wyznaczania Indeksu. Wszelkie Umowy o stosowanie Indeksu ulegają rozwiązaniu z dniem zaprzestania opracowywania Indeksu, o czym Administrator ma obowiązek niezwłocznie poinformować wszystkie podmioty, z którymi takie umowy zawarł.

6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

6.1. Nadzwyczajne odstępnie od stosowania Regulaminu

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

6.2. Zmiana Regulaminu

6.2.1. Administrator, po uzyskaniu pozytywnej opinii Komitetu Nadzorczego, może dokonać zmiany Regulaminu.

6.2.2. Zmieniony Regulamin jest udostępniany w sposób określony w pkt 2.4.1.

6.2.3. Zmiany Regulaminu wchodzi w życie w dniu wskazanym w informacji o zmianie Regulaminu, nie wcześniej jednak niż po upływie 30 dni od udostępnienia zmienionego Regulaminu w sposób określony w pkt 2.4.1.

6.2.4. Administrator może zdecydować o wejściu w życie zmiany Regulaminu przed upływem terminu wskazanego w pkt 6.2.3, jeżeli zmiana ma na celu dostosowanie Regulaminu do obowiązujących przepisów prawa lub wynika z decyzji KNF.

Załącznik 1. Pojęcie „istotnej zmiany” TBSP.Index

1. Istotną zmianą Metody TBSP.Index jest zmiana Kluczowego Elementu Metody skutkująca naruszeniem co najmniej 2 progów istotności.
2. Na potrzeby określenia definicji istotnej zmiany Metody, Administrator określił następujące Kluczowe Elementy Metody TBSP.Index:
 1. Zmiana rynku lub realiów gospodarczych, które mierzy Indeks - inaczej jego definicji.
 2. Zmiana liczby części składowych.
 3. Zmiana zasad kwalifikacji części składowych do Indeksu, w tym tzw. kryteriów bazowych¹ oraz innych dodatkowych elementów
 4. Zmiana zasad wyznaczania wag części składowych.
 5. Zmiana metody opracowywania danych parametryzujących, stanowiących element metody w zakresie składu portfela Indeksu.
 6. Zmiana algorytmów uwzględnionych w metodzie Indeksu.
 7. Zmiana reguł publikacji Indeksu jak np. jej częstotliwość (harmonogram), za wyjątkiem zmiany formy publikacji na stronie internetowej GPW Benchmark.
3. W ramach procesu badania istotności zmiany, Metody Administrator wprowadził progi istotności weryfikujące skalę i zakres konsekwencji zmiany Kluczowego Elementu Metody, 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 Indeksu:
 - średniej dziennej zmiany wartości,
 - średniej zmienności,
 - średniej dziennej wartości.
5. Poziomy progów istotności są proponowane przez Zarząd oraz wymagają akceptacji Komitetu Nadzorczego.

¹ tzw. kryteria bazowe TBSP.Index to:

- obligacje skarbowe (SPW) o stałym oprocentowaniu oraz zerokuponowe emitowane przez Ministra Finansów w imieniu Skarbu Państwa
- wartość nominalna SPW przekracza 5 mld zł
- termin wykupu SPW jest dłuższy niż 6 miesięcy począwszy od kolejnego miesiąca kalendarzowego