



ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH

REKOMENDACJA

**dotycząca zawierania transakcji Repo i Buy/Sell
Back na polskim rynku finansowym**

Rekomendacja została przyjęta przez Zarząd ZBP w dniu 8 czerwca 2016 roku

Wprowadzenie

Celem przygotowania drugiej już edycji Rekomendacji ZBP dotyczącej zawierania transakcji Repo i Buy/Sell Back na polskim rynku międzybankowym był adaptacja dotychczasowego standardy w tym obszarze do nowych przepisów prawa polskiego oraz europejskiego oraz nowoczesnych zasad zawierania transakcji. W intencji autorów bowiem nowy wzorzec umowny powinien zastąpić w relacjach pomiędzy stronami transakcji poprzedni, który opublikowany został przez ZBP w listopadzie 2001 roku.

Zawarte w Rekomendacji wzorce umowne mogą być modyfikowane przez instytucje je zawierające w zależności od potrzeb wynikających z faktycznych uwarunkowań współpracy w zakresie zawierania transakcji. Do przeprowadzenia tego rodzaju modyfikacji przeznaczony jest między innymi wzór Umowy Dodatkowej.

Podobnie, jak miało to miejsce w przypadku Rekomendacji z 2001 roku, funkcję depozytariusza nowego standardu będzie pełnił Związek Banków Polskich.

Warszawa, czerwiec 2016 roku

UMOWA RAMOWA

zawarta w dniu w

.....
pomiędzy

.....

a

.....

zwanyymi dalej każdy z osobna „**Stroną**”, a łącznie „**Stronami**”.

Strony zawierają między sobą niniejszą umowę, zwaną dalej „**Umową Ramową**”, której przedmiotem jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania Transakcji Repo i Buy/Sell Back, zwanych dalej „**Transakcjami**”.

1. DEFINICJE

- 1.1. O ile Umowa Ramowa nie stanowi inaczej, terminy w niej użyte pisane wielkimi literami mają znaczenie przypisane im poniżej:

Aneks Buy/Sell Back	ma znaczenie określone w pkt. 10;
Cena Nabycia	oznacza cenę ustaloną w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, jaką w Dniu Nabycia Kupujący ma zapłacić Sprzedającemu za jednostkę pieniężną wartości nominalnej Zbywanych Papierów Wartościowych (przy czym w odniesieniu do Transakcji Repo Cena Nabycia uwzględnia Narosłe Pożytki na Dzień Nabycia);
Cena Odkupu	oznacza cenę, jaką w Dniu Odkupu Sprzedający ma zapłacić Kupującemu za jednostkę pieniężną wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych;
Dzień Korekty	ma znaczenie określone w pkt. 22.3;

Dzień Nabycia	oznacza dzień ustalony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, w którym Sprzedający ma przenieść na Kupującego prawo własności Zbywanych Papierów Wartościowych, a Kupujący ma dokonać na rzecz Sprzedającego płatności Kwoty Nabycia;
Dzień Odkupu	oznacza dzień ustalony zgodnie z pkt. 11.4, w którym Kupujący ma przenieść na rzecz Sprzedającego prawo własności Równoważnych Papierów Wartościowych, a Sprzedający ma dokonać na rzecz Kupującego płatności Kwoty Odkupu;
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy lub dni, w których nie pracują instytucje, za pośrednictwem których następuje rozliczenie Transakcji;
Dzień Ustalenia	oznacza dzień, w którym następuje wycena Papierów Wartościowych w sytuacji Wcześniejszego Rozliczenia;
Dzień Ustalenia Pożytków	oznacza dzień, w którym zgodnie z treścią Papierów Wartościowych ustalane są podmioty uprawnione do otrzymania Pożytków;
Dzień Wcześniejszego Rozwiązania	oznacza dzień ustalony zgodnie z pkt 26.3;
Dzień Wyceny	oznacza dzień, na który następuje obliczenie Ekspozycji z Transakcji;
Dzień Zakończenia Transakcji Repo	oznacza ustalony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji najpóźniejszy dzień, w którym może przypadać Dzień Odkupu;
Dzień Zmiany Ceny	ma znaczenie określone w pkt. 22.2.1;
Ekspozycja Brutto	oznacza, w stosunku do danej Strony, kwotę obliczoną zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 20.2;

Ekspozycja Netto	oznacza, występującą w stosunku do jednej ze Stron, kwotę obliczoną zgodnie z pkt. 20.1;
Ekspozycja z Transakcji	oznacza, w stosunku do danej Strony oraz danej Transakcji, kwotę obliczoną zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 18;
Ewidencja	oznacza ewidencję obligacji lub inny sposób rejestrowania papierów wartościowych (inny niż Rachunek Papierów Wartościowych), właściwy dla danego typu papieru wartościowego, z wykorzystaniem którego będzie ewidencjonowane przenoszenie prawa własności Papierów Wartościowych;
Kupujący	ma znaczenie określone w pkt. 9.1;
Kurs Wymiany Spot	oznacza, w stosunku do danej waluty, określony w Umowie Dodatkowej kurs wymiany tej waluty na Walutę Bazową,;
Kwota Nabycia	oznacza kwotę, którą Kupujący ma zapłacić Sprzedającemu w Dniu Nabycia;
Kwota Odkupu	oznacza kwotę, którą Sprzedający ma zapłacić Kupującemu w Dniu Odkupu;
Kwota Rozliczenia	oznacza kwotę, jaką Strona zobowiązana jest zapłacić drugiej Stronie w przypadku Wcześniejszego Rozliczenia;
Minimalna Kwota Transferu	oznacza, w stosunku do danej Strony, kwotę (wyrażoną w Walucie Bazowej) wskazaną dla tej Strony w Umowie Dodatkowej, a w przypadku braku określenia jakiegokolwiek kwoty - zero;
Narosłe Pożytki	oznacza, w stosunku do Papierów Wartościowych, niewypłacone Pożytki, które narosły z tytułu takich Papierów Wartościowych w okresie od dnia emisji lub ostatniego Dnia Ustalenia Pożytków (w zależności, od tego która z tych dat jest późniejsza), włącznie z tym dniem, do dnia naliczenia Pożytków, ale z wyłączeniem tego dnia. Dla tych celów,

niewypłacone Pożytki będą uważane za narastające każdego dnia od daty emisji lub ostatniego Dnia Ustalenia Pożytków (w zależności od okoliczności), włącznie z tą datą, do następnego Dnia Ustalenia Pożytków lub dnia wykupu, w zależności która z nich przypada jako pierwsza, ale z wyłączeniem tego dnia;

**Nowe Zakupione
Papiery Wartościowe**

ma znaczenie określone w pkt. 24.2;

**Odstąpienie od
Transakcji**

ma znaczenie określone w pkt. 17.1.4;

Określona Transakcja

oznacza transakcję (łącznie z umową w związku z tą transakcją) obecnie obowiązującą lub zawartą w przyszłości pomiędzy Stronami, nie stanowiącą Transakcji w rozumieniu Umowy Ramowej a będącą (i) transakcją typu: interest rate swap, swap option, basis swap, forward rate agreement, swap towarowy, opcja towarowa, equity lub equity index swap, opcja equity lub equity index, opcja na obligacje, opcja na stopę procentową, transakcja wymiany walutowej, cap, floor, collar, swap walutowy, cross-currency interest rate swap transaction, opcja walutowa, credit protection transaction, credit swap, credit default swap, credit default option, total return swap, credit spread transaction, repurchase transaction, reverse repurchase transaction, buy/sell-back, pożyczka papierów wartościowych, weather index transaction lub terminowa transakcja kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub towarów, transakcja sprzedaży papierów wartościowych ze zobowiązaniem do ich odkupu, lub inny finansowy instrument lub prawo (w tym opcja na jakąkolwiek z tych transakcji) albo (ii) transakcją o rodzaju zbliżonym do transakcji do opisanych w (i), a zawieraną obecnie lub w przyszłości powtarzalnie na rynkach finansowych (włączając w to warunki, do których transakcje takie odsyłają), będącą transakcją terminową,

swap, futures, opcją lub inną pochodną transakcją na jedną lub więcej stóp, walut, towarów, udziałowych papierów wartościowych lub instrumentów, dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów, indeksów ekonomicznych, miar ekonomicznego ryzyka lub wartości, benchmarków, w oparciu o które są dokonywane płatności lub dostawy, (iii) jakiegokolwiek połączenie takich transakcji.

Papiery Wartościowe	oznaczają, w zależności od kontekstu, Zbywane Papiery Wartościowe lub Równoważne Papiery Wartościowe;
Pierwotna Transakcja	ma znaczenie, w zależności od kontekstu, określone w pkt. 22.2.1 albo pkt. 22.3;
Potencjalny Przypadek Naruszenia	oznacza zdarzenie, które po doręczeniu drugiej Stronie Zawiadomienia o Naruszeniu Umowy stanowiłoby Przypadek Naruszenia;
Potwierdzenie Transakcji	oznacza dokument sporządzony przez każdą ze Stron, stanowiący dowód zawarcia Transakcji;
Pożytki	oznaczają, w odniesieniu do Papierów Wartościowych, odsetki oraz wszelkie należności uboczne płatne przez emitenta posiadaczowi tych Papierów Wartościowych;
Prawo Bankowe	oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2015 r., poz. 128 z późn. zm.);
Prawo Upadłościowe	oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (Dz.U. z 2015 r., poz. 233 z późn. zm.);
Przypadek Naruszenia	ma znaczenie określone w pkt. 26;
Rachunek Papierów Wartościowych	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie, na którym Strony, lub inne podmioty działające na rzecz

	Stron, zapisują Papiery Wartościowe będące przedmiotem Transakcji;
Rachunek Pieniężny	oznacza rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny, na który Strony przekazują sobie świadczenia pieniężne wynikające z Transakcji;
Regulamin Fixingu	oznacza aktualny Regulamin Fixingu Skarbowych Papierów Wartościowych wydany przez Narodowy Bank Polski;
Rozporządzenie Ministra Finansów	oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2012 r., poz. 1078 z późn. zm.) lub inne akty prawne, które je zastępują;
Równoważne Papiery Wartościowe	oznaczają papiery wartościowe w takiej samej liczbie jak Zbywane Papiery Wartościowe i spełniające następujące kryteria: (i) w przypadku Zbywanych Papierów Wartościowych oznaczonych kodem ISIN, papiery wartościowe oznaczone tym samym kodem ISIN, (ii) w przypadku Zbywanych Papierów Wartościowych nieoznaczonych kodem ISIN, papiery wartościowe wyemitowane na podstawie odpowiednich przepisów przez tego samego emitenta, tej samej serii, z tą samą datą wykupu, tej samej wartości nominalnej oraz o takich samych uprawnieniach zawartych w treści papieru wartościowego;
Sprzedający	ma znaczenie określone w pkt. 9.1;
Stopa Redukcji	oznacza, w stosunku do danych Papierów Wartościowych lub danej Transakcji, stopę procentową określoną przez Strony w Umowie Dodatkowej lub w Uzgodnionych Warunkach Transakcji;
Stopa Repo	oznacza określoną w skali roku stopę procentową ustaloną w Uzgodnionych

	Warunkach Transakcji w celu obliczenia Zmiany Ceny;
Strona Naruszająca	oznacza Stronę, po której stronie leżą okoliczności wystąpienia co najmniej jednego ze zdarzeń opisanych w pkt. 26.1.1 - 26.1.14;
Strona Nienaruszająca	oznacza Stronę przeciwną do Strony Naruszającej;
Strona	ma znaczenie określone w komparycji;
Strona Zabezpieczająca	oznacza Stronę przeciwną do Strony Zabezpieczanej;
Strona Zabezpieczana	oznacza Stronę, która na dany Dzień Wyceny posiada Ekspozycję Netto;
Transakcja	ma znaczenie określone we wstępie;
Transakcja Buy/Sell Back	oznacza Transakcję opisaną w Aneksie Buy/Sell Back;
Transakcja Repo	oznacza Transakcję, o której mowa w pkt. 9.1;
Transakcja Zastąpienia	oznacza transakcję, o której mowa w pkt. 24;
Transakcja Zastępcza	ma znaczenie określone w pkt. 22.3;
Transakcja ze Zmienioną Ceną	ma znaczenie określone w pkt. 22.2.2;
Umowa Dodatkowa	ma znaczenie określone w pkt. 4.3;
Umowa Ramowa	ma znaczenie określone we wstępie, z zastrzeżeniem pkt. 4.2;
Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.);
Ustawa o Zabezpieczeniach Finansowych	oznacza ustawę z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r., poz. 942 z późn. zm.);

Uzgodnione Warunki Transakcji	oznacza Warunki Transakcji zaakceptowane przez Strony;
Uzgodnienie Warunków Transakcji	oznacza złożenie przez Strony oświadczeń woli stanowiących wyraz akceptacji Warunków Transakcji;
Waluta Bazowa	oznacza walutę wskazaną w Umowie Dodatkowej albo, w przypadku braku takiego wskazania, złoty;
Waluta Umowna	oznacza każdą walutę określoną zgodnie z pkt. 8;
Wartość Rynkowa	oznacza wartość rynkową Papierów Wartościowych, ustaloną zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 19;
Wartość Zobowiązań	oznacza, w stosunku do danej Strony, łączną kwotę zobowiązań wynikających ze wszystkich Transakcji zawartych przed Dniem Wcześniejszego Rozwiązania, obliczoną na Dzień Ustalenia w związku z Wcześniejszym Rozliczeniem;
Warunki Transakcji	oznacza elementy Transakcji wskazane w Umowie Ramowej lub Aneksie Buy/Sell Back, których uzgodnienie między Stronami jest wystarczające, aby doszło do jej zawarcia;
Wcześniejsze Rozliczenie	oznacza rozliczenie zobowiązań wynikających z Transakcji w konsekwencji wystąpienia Przypadku Naruszenia;
Wskaźnik Zabezpieczenia	oznacza, w stosunku do danej Transakcji, iloraz Wartości Rynkowej Zbywanych Papierów Wartościowych w chwili zawarcia tej Transakcji oraz Kwoty Nabycia;
Zabezpieczenie	oznacza kwotę wpłaconą przez jedną ze Stron drugiej Stronie, na zasadach określonych w pkt. 21, tytułem pokrycia Ekspozycji Netto;
Zabezpieczenie Netto	oznacza występującą w stosunku do jednej ze Stron, obliczoną na dzień ustalenia Ekspozycji

Netto, nadwyżkę sumy Zabezpieczenia wpłaconego tej Stronie przez drugą Stronę (wraz z odsetkami narosłymi od tego Zabezpieczenia i niewypłaconymi drugiej Stronie, ale z wyłączeniem Zabezpieczenia zwróconego) nad sumą Zabezpieczenia wpłaconego drugiej Stronie (wraz z odsetkami narosłymi od tego Zabezpieczenia i niewypłaconymi przez drugą Stronę, ale z wyłączeniem Zabezpieczenia zwróconego), przy czym w przypadku gdy Zabezpieczenie jest wpłacone w walucie innej niż Waluta Bazowa, dla potrzeb obliczania Zabezpieczenia Netto takie Zabezpieczenie przeliczane jest na Walutę Bazową według aktualnego Kursu Wymiany Spot;

**Zawiadomienie o
Naruszeniu Umowy**

oznacza pisemne oświadczenie doręczone Stronie Naruszającej przez Stronę Nienaruszającą stwierdzające, że dane zdarzenie będzie traktowane jako Przypadek Naruszenia dla celów Umowy Ramowej;

**Zbywane Papiery
Wartościowe**

oznaczają wyemitowane na podstawie właściwych przepisów, będące przedmiotem Transakcji papiery wartościowe określone w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, których własność zostaje przeniesiona przez Sprzedającego na Kupującego;

Zmiana Ceny

oznacza kwotę, która jest dodawana do Ceny Nabycia w celu obliczenia Ceny Odkupu;

1.2. Definicje użyte w pkt. 1.1 zachowują swe znaczenie również dla pojęć używanych w Umowie Dodatkowej, Aneksie Buy/Sell Back oraz w Potwierdzeniach Transakcji.

2. ZAKRES PODMIOTOWY UMOWY RAMOWEJ

2.1. Stroną Umowy Ramowej może być bank krajowy działający na podstawie ustawy Prawo Bankowe, Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów lub Narodowy Bank Polski.

2.2. Strony mogą w Umowie Dodatkowej rozszerzyć zakres podmiotowy Umowy Ramowej również na inne podmioty niewskazane w pkt. 2.1.

3. **ZAKRES PRZEDMIOTOWY UMOWY RAMOWEJ**

3.1. Przedmiotem Transakcji zawieranych na podstawie Umowy Ramowej mogą być Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

3.2. Strony mogą w Umowie Dodatkowej rozszerzyć zakres przedmiotowy Umowy Ramowej również na inne Papiery Wartościowe.

4. **ZASADY DOKUMENTOWANIA STOSUNKÓW PRAWNYCH MIĘDZY STRONAMI**

4.1. Dokumentami, które regulują stosunki prawne między Stronami są:

4.1.1. Umowa Ramowa;

4.1.2. Umowa Dodatkowa;

4.1.3. Aneks Buy/Sell Back, jeśli został między Stronami zawarty;

4.1.4. Potwierdzenia Transakcji.

4.2. Umowa Ramowa, Umowa Dodatkowa oraz Aneks Buy/Sell Back stanowią łącznie jeden stosunek prawny. Jeżeli z kontekstu Umowy Ramowej nie wynika nic innego, pojęcie „**Umowa Ramowa**” oznacza łącznie Umowę Ramową, Umowę Dodatkową i Aneks Buy/Sell Back. Umowa Ramowa stanowi „umowę ramową”, o której mowa w art. 85 ust. 1 Prawa Upadłościowego. Umowa Ramowa stanowi umowę o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, a wnoszone na jej podstawie Zabezpieczenie stanowi zabezpieczenie finansowe, o którym mowa w Ustawie o Zabezpieczeniach Finansowych.

4.3. Umowa Dodatkowa uzupełnia postanowienia Umowy Ramowej. Zawiera ona elementy wskazane w postanowieniach Umowy Ramowej oraz inne elementy, których wprowadzenie Strony uznają za konieczne dla realizacji celów, jakim służyć mają zawierane między nimi Transakcje. W przypadku odmienności postanowień Umowy Ramowej i Umowy Dodatkowej pierwszeństwo będą miały postanowienia Umowy Dodatkowej.

5. **FORMA CZYNNOŚCI PRAWNYCH**

5.1. Zawarcie Umowy Ramowej, Umowy Dodatkowej oraz Aneksu Buy/Sell Back wymaga zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.

5.2. Dla skutecznego Uzgodnienia Warunków Transakcji wystarczy zachowanie formy określonej w pkt. 12.1 lub innej, określonej w Umowie Dodatkowej, formy uzgodnionej przez Strony.

5.3. Dla skuteczności przekazania Potwierdzenia Transakcji wystarczy przesłanie go drogą faksową lub w inny sposób uzgodniony przez Strony, określony w Umowie Dodatkowej.

6. **DOKUMENTY WRĘCZANE W ZWIĄZKU Z ZAWarciEM UMOWY RAMOWEJ**

6.1. Każda ze Stron zobowiązana jest w związku z zawarciem Umowy Ramowej wręczyć drugiej Stronie następujące dokumenty:

6.1.1. aktualny wyciąg z właściwego rejestru lub, jeżeli Strona zgodnie z przepisami prawa nie podlega wpisowi do odpowiedniego rejestru, inny dokument, który określa status prawny Strony oraz jej sposób reprezentacji;

6.1.2. listę osób uprawnionych do Uzgadniania Warunków Transakcji;

6.1.3. dokument zawierający aktualny adres do korespondencji, numery telefonów oraz numery telefaksów, adresy poczty elektronicznej, kody SWIFT;

6.1.4. oświadczenie zawierające numery Rachunków Pieniężnych;

6.1.5. dokument zawierający wskazanie Rachunków Papierów Wartościowych lub Ewidencji.

6.2. Strony mogą w Umowie Dodatkowej określić inne niż wymienione w pkt. 6.1 dokumenty, których dostarczenie jest niezbędnym warunkiem zawarcia Umowy Ramowej.

6.3. W przypadku zmiany danych zawartych w dokumentach, o których mowa w pkt. 6.1, każda ze Stron zobowiązana jest niezwłocznie złożyć drugiej Stronie nowe dokumenty zawierające zmienione dane.

7. **RODZAJE TRANSAKCJI**

Na podstawie Umowy Ramowej Strony mogą zawierać między sobą Transakcje Repo, a w przypadku zawarcia przez Strony Aneksu Buy/Sell Back również Transakcje Buy/Sell Back.

8. **WALUTA UMOWNA**

O ile Strony nie postanowią inaczej w Umowie Dodatkowej albo w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, Walutą Umowną będzie złoty. Wszystkie Transakcje będą zawierane i rozliczane w Walucie Umownej.

9. **TRANSAKCJA REPO**

9.1. Transakcja Repo jest Transakcją, w ramach której jedna ze Stron, zwana dalej „**Sprzedającym**”, zobowiązuje się wobec drugiej Strony, zwanej dalej „**Kupującym**”, do przeniesienia w Dniu Nabycia prawa własności Zbywanych Papierów Wartościowych w zamian za zapłatę przez Kupującego Kwoty Nabycia, a Kupujący zobowiązuje się wobec Sprzedającego do przeniesienia w Dniu Odkupu prawa własności Równoważnych Papierów Wartościowych w zamian za zapłatę Kwoty Odkupu.

9.2. Strony zawierając Transakcję Repo zobowiązane są uzgodnić następujące Warunki Transakcji:

9.2.1. dzień zawarcia Transakcji Repo;

9.2.2. Sprzedającego;

9.2.3. Kupującego;

9.2.4. Zbywane Papiery Wartościowe (określenie rodzaju oraz liczby);

9.2.5. Cenę Nabycia;

9.2.6. Dzień Nabycia;

9.2.7. Dzień Odkupu lub Dzień Zakończenia Transakcji Repo;

9.2.8. Stopę Repo;

9.2.9. konwencję obliczania odsetek, która wskazuje na założenie co do ilości dni w roku dla ustalania wysokości odsetek (jeżeli Strony nie postanowią inaczej, przyjmuje się, że rok ma 365 dni);

9.2.10. ewentualne inne postanowienia.

9.3. Strony mogą określić Warunki Transakcji za pomocą sformułowań odmiennych niż powyższe, w szczególności tych używanych w praktyce obrotu, jeżeli możliwe jest przypisanie im znaczenia poszczególnych Warunków Transakcji wskazanych powyżej (w szczególności, gdy Strony jako Cenę Nabycia dla Transakcji Repo określą tzw. „cenę czystą” dla potrzeb Umowy Ramowej Cena Nabycia zostaje skorygowana poprzez uwzględnienie Narosłych Pożytków).

10. **TRANSAKCJA BUY/SELL BACK**

10.1. Transakcja Buy/Sell Back jest Transakcją posiadającą cechy Transakcji Repo z modyfikacjami wprowadzonymi postanowieniami Aneksu Buy/Sell Back.

10.2. Warunki Transakcji Buy/Sell Back określone zostały w Aneksie Buy/Sell Back. Punkt 9.3 stosuje się odpowiednio.

11. ZOBOWIĄZANIA STRON WYNIKAJĄCE Z TRANSAKCJI REPO

11.1. W wyniku zawarcia Transakcji Repo, Strony zobowiązane są do następujących świadczeń:

11.1.1. w Dniu Nabycia:

- a) Sprzedający przenosi na Kupującego prawo własności Zbywanych Papierów Wartościowych;
- b) Kupujący dokonuje na rzecz Sprzedającego płatności Kwoty Nabycia stanowiącej iloczyn Ceny Nabycia i łącznej wartości nominalnej Zbywanych Papierów Wartościowych.

11.1.2. W Dniu Odkupu:

- a) Kupujący przenosi na Sprzedającego prawo własności Równoważnych Papierów Wartościowych;
- b) Sprzedający dokonuje na rzecz Kupującego płatności Kwoty Odkupu stanowiącej iloczyn Ceny Odkupu (obliczonej na Dzień Odkupu) i łącznej wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych.

11.2. Świadczenia Stron określone w pkt. 11.1.1 oraz pkt. 11.1.2 spełniane są jednocześnie, chyba że Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji postanowiły inaczej.

11.3. Cena Odkupu ustalona będzie według następujących zasad:

11.3.1. W oparciu o przyjętą przez Strony bazę oraz konwencję obliczania odsetek oraz zgodnie z przyjętą Stopą Repo zostanie obliczoną według następującego wzoru łączna Zmiana Ceny:

$$D = \frac{P \times R \times T}{A}$$

gdzie:

D = łączna Zmiana Ceny

P = Cena Nabycia

R = Stopa Repo

T = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem) a określonym w Uzgodnionych Warunkach Transakcji Dniem Odkupu (bez tego dnia), a w przypadku Transakcji Repo, o których mowa w pkt. 11.4.2, liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem) a Dniem Zakończenia Transakcji Repo (bez tego dnia).

A = liczba dni w roku (ustalona zgodnie z przyjętą przez Strony konwencją obliczania odsetek).

11.3.2. Po ustaleniu łącznej Zmiany Ceny zostanie ustalona Zmiana Ceny na określony dzień, zgodnie z następującym wzorem:

$$Dt = \frac{D \times Tt}{T}$$

gdzie:

Dt = Zmiana Ceny obliczona na określony dzień.

D = łączna Zmiana Ceny.

Tt = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a dniem na który następuje obliczenie Zmiany Ceny (bez tego dnia).

T = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a określonym w Uzgodnionych Warunkach Transakcji Dniem Odkupu (bez tego dnia) a w przypadku Transakcji Repo, o których mowa w pkt. 11.4.2, liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem) a Dniem Zakończenia Transakcji Repo (bez tego dnia).

11.3.3. Suma Ceny Nabycia i Zmiany Ceny obliczana na dany dzień stanowi Cenę Odkupu obliczoną na ten dzień.

11.4. Dzień Odkupu oznacza:

11.4.1. w przypadku gdy Strony uzgodniły Dzień Odkupu podczas Uzgadniania Warunków Transakcji - dzień ustalony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji,

11.4.2. w przypadku gdy Strony nie uzgodniły Dnia Odkupu podczas Uzgadniania Warunków Transakcji - dzień wskazany przez Kupującego pomiędzy Dniem Nabycia a Dniem Zakończenia Transakcji Repo. Wskazanie takie musi być dokonane w formie takiej samej jak forma, w której Uzgodniono Warunki Transakcji i potwierdzone w takiej samej formie jak zostało przysłane Potwierdzenie Transakcji. Wskazany przez Kupującego Dzień Odkupu nie może być wcześniejszy niż drugi Dzień Roboczy od otrzymania przez Sprzedającego oświadczenia Kupującego o wyznaczeniu Dnia Odkupu. Jeżeli Kupujący nie wskaże Dnia Odkupu takim dniem będzie Dzień Zakończenia Transakcji Repo.

12. ZAWIERANIE TRANSAKCJI

12.1. Uzgodnienie Warunków Transakcji, z zastrzeżeniem pkt. 12.2, następuje:

12.1.1. telefonicznie;

12.1.2. za pośrednictwem terminalu RMDS (Reuters Monitor Dealing System);

12.1.3. za pośrednictwem monitora informacyjnego Bloomberg; lub

12.1.4. za pośrednictwem innych platform służących do zawierania Transakcji.

12.2. Strony mogą w formie Umowy Dodatkowej określić inny sposób Uzgodnienia Warunków Transakcji niż sposoby określone w pkt. 12.1. W takim przypadku Strony powinny wskazać, czy określony w Umowie Dodatkowej sposób Uzgodnienia Warunków Transakcji, wyłącza którykolwiek ze sposobów Uzgadniania Warunków Transakcji określony w pkt. 12.1.

12.3. Zawarcie Transakcji następuje w momencie złożenia przez każdą ze Stron oświadczenia woli, w sposób określony w pkt. 12.1 lub pkt. 12.2, akceptującego Warunki Transakcji (Uzgodnienie Warunków Transakcji).

12.4. Wystarczającym warunkiem do ustalenia, czy oświadczenie woli przy Uzgadnianiu Warunków Transakcji zostało złożone w imieniu Strony przez osobę do tego upoważnioną, będzie:

12.4.1. przedstawienie się z imienia i nazwiska przez osobę wymienioną na liście, o której mowa w pkt. 6.1.2 i podanie przez nią pełnej lub zwyczajowej nazwy reprezentowanej Strony (jeżeli taka zwyczajowa nazwa pozwala na jednoznaczną identyfikację) w przypadku zawarcia Transakcji w sposób określony w pkt. 12.1.1; albo

12.4.2. wyświetlenie na monitorze komputerowym drugiej Strony identyfikatora wyraźnie wskazującego na Stronę składającą oświadczenie woli w przypadku

zawarcia Transakcji w jeden ze sposobów określonych w pkt. 12.1.2 i pkt. 12.1.3.

- 12.5. Każda ze Stron powinna dokonywać elektronicznego zapisu wszelkich rozmów telefonicznych lub Uzgodnień Warunków Transakcji dokonanych jednym ze sposobów wskazanych w pkt. 12.1.2, pkt. 12.1.3 i pkt. 12.1.4, jak również dokonanych w innej formie, określonej zgodnie z postanowieniami pkt. 12.2. Tak dokonane rejestracje stanowić będą dowód w przypadku wszczęcia jakiegokolwiek postępowania przed sądem dla ustalenia kwestii związanych z poszczególnymi Transakcjami.

13. **ZASADY POTWIERDZANIA TRANSAKCJI**

- 13.1. Po Uzgodnieniu Warunków Transakcji, Strony potwierdzają je przez wysłanie sobie nawzajem Potwierdzeń Transakcji zawierających Uzgodnione Warunki Transakcji. Potwierdzenie Transakcji powinno dokumentować Uzgodnione Warunki Transakcji. Potwierdzenie Transakcji może odbiegać treścią od Wzoru Potwierdzenia Transakcji dołączonego do Umowy Ramowej.
- 13.2. Potwierdzenia Transakcji, z zastrzeżeniem pkt. 13.3, przesyłane są przez Strony za pośrednictwem telefaksu w dniu zawarcia Transakcji.
- 13.3. Strony mogą w Umowie Dodatkowej określić inny sposób przesyłania Potwierdzeń Transakcji niż określony w pkt. 13.2. W takim przypadku Strony powinny wskazać, czy określony w Umowie Dodatkowej sposób przesyłania Potwierdzeń Transakcji, wyłącza przesyłanie Potwierdzeń Transakcji w sposób określony w pkt. 13.2.
- 13.4. Jeżeli Strona stwierdzi niezgodność między Warunkami Transakcji zawartymi w Potwierdzeniu Transakcji a Uzgodnionymi Warunkami Transakcji, zobowiązana jest poinformować o tym drugą Stronę do godziny 16.00 (w formie przyjętej przez Strony dla przesłania Potwierdzeń Transakcji) następnego Dnia Roboczego po otrzymaniu Potwierdzenia Transakcji. Brak zastrzeżeń, co do treści Potwierdzenia Transakcji w tym terminie uważa się za jego akceptację.
- 13.5. W przypadku zgłoszenia przez Stronę zastrzeżeń co do treści Potwierdzenia Transakcji, zgodnie z postanowieniami pkt. 13.4, Strony na podstawie zapisu, o którym mowa w pkt. 12.5, ustalą Uzgodnione Warunki Transakcji. Wynikiem powyższych ustaleń będzie nowe Potwierdzenie Transakcji akceptujące Uzgodnione Warunki Transakcji lub akceptacja dotychczasowego Potwierdzenia Transakcji.
- 13.6. Skutek prawny w postaci zawarcia Transakcji ma miejsce w chwili uzgodnienia Warunków Transakcji w sposób określony w pkt 12.1 lub zgodnie z postanowieniami Umowy Dodatkowej, zaś Potwierdzenie Transakcji zostaje

przesłane jedynie dla celów dowodowych. W wypadku rozbieżności pomiędzy treścią Potwierdzenia Transakcji a treścią Uzgodnionych Warunków Transakcji, wiążąca będzie treść Uzgodnionych Warunków Transakcji.

14. SPOSÓB REALIZACJI ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH WYNIKAJĄCYCH Z TRANSAKCJI

- 14.1. Realizacja świadczeń pieniężnych wynikających z Transakcji dokonywana będzie za pośrednictwem Rachunków Pieniężnych wskazanych przez Strony w oświadczeniach, o których mowa w pkt. 6.1.4. Każda ze Stron może wskazać kilka Rachunków Pieniężnych.
- 14.2. Jeżeli Strona wskazała kilka Rachunków Pieniężnych, to Uzgadniając Warunki Transakcji zobowiązana jest wskazać jeden z Rachunków Pieniężnych, na których mają być realizowane świadczenia pieniężne wynikające z zawartej Transakcji. W braku takiego wskazania świadczenia pieniężne mogą być realizowane na dowolny Rachunek Pieniężny.
- 14.3. W dniu płatności świadczenia pieniężnego wynikającego z zawartej Transakcji, Strony zobowiązane są przekazać na Rachunek Pieniężny kwotę świadczenia pieniężnego. Za dzień spełnienia świadczenia pieniężnego uznaje się dzień, w którym kwota świadczenia wpłynęła na Rachunek Pieniężny.
- 14.4. Zmiana Rachunków Pieniężnych jest skuteczna od daty wskazanej w zawiadomieniu dokonany na piśmie lub w innej formie zaakceptowanej przez Strony, jednak nie wcześniej niż po upływie 5 Dni Roboczych od daty doręczenia takiego zawiadomienia.
- 14.5. Z zastrzeżeniem pkt. 27, jeżeli Strony tak postanowią w Umowie Dodatkowej, wszelkie kwoty wyrażone w tej samej walucie, płatne przez jedną Stronę na rzecz drugiej Strony oraz od niej należne w tym samym dniu w ramach dowolnej Transakcji lub na podstawie Umowy Ramowej, zostaną odpowiednio zsumowane i potrącone w celu otrzymania jednego zobowiązania. Dla uniknięcia wątpliwości, dokonanie potrącenia zgodnie z postanowieniami Umowy Dodatkowej nie będzie wymagało składania dodatkowych oświadczeń przez którąkolwiek ze Stron.
- 14.6. Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Strony, jako płatnika, obowiązek potrącenia podatku od świadczenia należnego drugiej Stronie, powyższe świadczenie pieniężne należne drugiej Stronie zostanie powiększone o taką dodatkową kwotę, aby kwota faktycznie otrzymana przez drugą Stronę była równa kwocie jaką druga Strona otrzymałaby gdyby podatek nie był konieczny do potrącenia.

15. **OPÓŹNIENIE W REALIZACJI ŚWIADCZENIA PIENIĘŻNEGO**

- 15.1. Jeżeli Strona opóźnia się ze spełnieniem świadczenia pieniężnego wynikającego z zawartej Transakcji, Strona, która powinna była otrzymać świadczenie, uprawniona jest do następujących działań w stosunku do Strony opóźniającej się:
- 15.1.1. w przypadku opóźnienia w zapłacie Kwoty Nabycia lub Kwoty Odkupu, powstrzymania się od przekazania na rzecz Strony opóźniającej się, odpowiednio, Zbywanych Papierów Wartościowych lub Równoważnych Papierów Wartościowych do czasu spełnienia przez Stronę opóźniającą się opóźnionego świadczenia pieniężnego wraz z odsetkami za opóźnienie; oraz
- 15.1.2. żądania od Strony opóźniającej się odsetek ustawowych za opóźnienie, które będą obliczane za każdy dzień opóźnienia od kwoty niespełnionego świadczenia pieniężnego, za okres od dnia wymagalności świadczenia pieniężnego (łącznie z tym dniem) do dnia spełnienia świadczenia pieniężnego (bez tego dnia); Strony mogą w Umowie Dodatkowej ustalić inną stopę procentową odsetek za opóźnienie niż stopa określona dla odsetek ustawowych.

16. **PRZENIESIENIE PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

- 16.1. Przeniesienie prawa własności Papierów Wartościowych w ramach Transakcji odbywać się będzie poprzez dokonanie zapisu Papierów Wartościowych na Rachunku Papierów Wartościowych Strony uprawnionej do ich otrzymania lub dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji, wskazanych zgodnie z pkt 6.1.5, i spełnienie innych wymogów zgodnie z prawem właściwym dla przenoszenia własności danych Papierów Wartościowych. Każda ze Stron może wskazać kilka Rachunków Papierów Wartościowych.
- 16.2. Jeżeli Strona wskazała kilka Rachunków Papierów Wartościowych, to Uzgadniając Warunki Transakcji zobowiązana jest wskazać jeden z Rachunków Papierów Wartościowych, na który mają być przekazane Papiery Wartościowe będące przedmiotem Transakcji. W braku takiego wskazania Papiery Wartościowe mogą być przekazane na dowolny Rachunek Papierów Wartościowych.
- 16.3. W dniu, w którym zgodnie z Uzgodnionymi Warunkami Transakcji powinno być przeniesione prawo własności Papierów Wartościowych, Strony zobowiązane są spowodować, odpowiednio, dokonanie zapisu odpowiedniej liczby Papierów Wartościowych na Rachunku Papierów Wartościowych lub dokonanie właściwego zapisu w Ewidencji oraz dokonanie wszystkich innych czynności koniecznych do przeniesienia prawa własności Papierów Wartościowych.

- 16.4. Strony zobowiązane są informować siebie nawzajem o zmianie Rachunku Papierów Wartościowych co najmniej na 5 Dni Roboczych przed wprowadzeniem zmiany.
- 16.5. Z zastrzeżeniem pkt. 27, o ile Strony tak postanowią w Umowie Dodatkowej, wszelkie Papiery Wartościowe, o takim samym nominale, walucie i serii oraz oznaczone tym samym kodem ISIN (w przypadku Papierów Wartościowych podlegających oznaczeniu kodem ISIN), podlegające przeniesieniu w tym samym dniu przez każdą Stronę na rzecz drugiej Strony w ramach dowolnej Transakcji lub na podstawie Umowy Ramowej, zostaną zsumowane w celu otrzymania odpowiadającej liczby netto Papierów Wartościowych, podlegającej przeniesieniu przez jedną Stronę na rzecz drugiej Strony, przy czym zobowiązanie do przeniesienia odpowiadającej liczby netto Papierów Wartościowych będzie jedynym zobowiązaniem każdej ze Stron w odniesieniu do Papierów Wartościowych przeniesionych i otrzymanych w taki sposób.
17. **BRAK PRZENIESIENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
- 17.1. Jeżeli Sprzedający nie przeniesie w wykonaniu danej Transakcji prawa własności Zbywanych Papierów Wartościowych na Kupującego w Dniu Nabycia, Kupujący może:
- 17.1.1. jeżeli nie zapłacił Sprzedającemu Kwoty Nabycia - powstrzymać się z jej zapłatą do czasu otrzymania Zbywanych Papierów Wartościowych;
- 17.1.2. jeżeli zapłacił Sprzedającemu Kwotę Nabycia - zażądać, aby Sprzedający niezwłocznie zwrócił mu odpowiednią zapłaconą kwotę wraz z odsetkami za opóźnienie, o których mowa w pkt. 15;
- 17.1.3. jeżeli posiada w odniesieniu do tej Transakcji Ekspozycję z Transakcji, może żądać od Sprzedającego wniesienia Zabezpieczenia stanowiącego jej pokrycie;
- 17.1.4. w dowolnym czasie, w którym prawo własności Zbywanych Papierów Wartościowych nie zostało przeniesione - bez wyznaczania terminu dodatkowego, odstąpić od Transakcji w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Sprzedającemu. Z chwilą takiego odstąpienia od Transakcji, zobowiązania Sprzedającego i Kupującego dotyczące przeniesienia prawa własności Zbywanych Papierów Wartościowych oraz Równoważnych Papierów Wartościowych wygasają („**Odstąpienie od Transakcji**”), a Sprzedający zapłaci Kupującemu kwotę równą nadwyżce Ceny Odkupu w dniu Odstąpienia od Transakcji nad Ceną Nabycia.

- 17.2. Jeżeli Kupujący nie przeniesie w wykonaniu danej Transakcji prawa własności Równoważnych Papierów Wartościowych Sprzedającemu w odpowiednim Dniu Odkupu, Sprzedający może:
- 17.2.1. jeżeli nie zapłacił Kupującemu Kwoty Odkupu - powstrzymać się z jej zapłatą do czasu otrzymania Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - 17.2.2. jeżeli zapłacił Kupującemu Kwotę Odkupu - zażądać, aby Kupujący niezwłocznie zwrócił mu odpowiednią zapłaconą kwotę wraz z odsetkami za opóźnienie, o których mowa w pkt. 15;
 - 17.2.3. jeżeli posiada w odniesieniu do tej Transakcji Ekspozycję z Transakcji, żądać od Kupującego wniesienia Zabezpieczenia stanowiącego jej pokrycie;
 - 17.2.4. w dowolnym czasie, w którym prawo własność Równoważnych Papierów Wartościowych nie zostało przeniesione - zawiadomić Kupującego na piśmie, że przedmiotowa Transakcja (ale tylko ta Transakcja) zostanie natychmiast rozwiązana. W takim przypadku Strony dokonają między sobą rozliczenia na zasadach opisanych w pkt 27, z zastrzeżeniem, że Strony do kalkulacji Kwoty Rozliczenia nie będą brać pod uwagę Zabezpieczenia oraz że podstawą do wyliczenia Wartości Zobowiązań będą zobowiązania wynikające tylko z tej Transakcji.
- 17.3. W sytuacji, o której mowa w pkt. 17.1 oraz pkt. 17.2 pkt 27.4 stosuje się odpowiednio, przy czym odwołania do Strony Naruszającej będą odwołaniami do Strony, która nie spełniła swojego zobowiązania, a odwołania do Strony Nienaruszającej będą odwołaniami do Strony przeciwnej.

18. **ZASADY USTALANIA EKSPOZYCJI Z TRANSAKCJI**

- 18.1. Ekspozycja z Transakcji obliczana jest w stosunku do każdej Transakcji.
- 18.2. Ekspozycja z Transakcji obliczana jest na zasadach podanych poniżej przez każdą ze Stron w każdym Dniu Roboczym w okresie trwania Transakcji, poczynając od Dnia Nabycia do Dnia Odkupu albo dnia przeniesienia na Sprzedającego prawa własności Równoważnych Papierów Wartościowych (jeśli jest późniejszy).
- 18.3. Ekspozycja z Transakcji jest obliczana jedną z metod opisanych poniżej, zgodnie z wyborem dokonany w Umowie Dodatkowej albo, w przypadku gdy w stosunku do danej Transakcji Strony uzgodniły inną metodę obliczania Ekspozycji z Transakcji przy Uzgadnianiu Warunków Transakcji, zgodnie z taką inną metodą. W przypadku braku uzgodnienia przez Strony Stopy Redukcji, stosuje się metodę opartą o Wskaźnik Zabezpieczenia.
- 18.4. W przypadku stosowania metody opartej o Wskaźnik Zabezpieczenia:

- 18.4.1. Ekspozycja z Transakcji stanowi wartość bezwzględną różnicy pomiędzy następującymi kwotami:
- kwotą stanowiącą iloczyn Ceny Odkupu obliczonej na Dzień Wyceny, Wskaźnika Zabezpieczenia oraz łącznej wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - kwotą stanowiącą Wartość Rynkową Równoważnych Papierów Wartościowych obliczoną na Dzień Wyceny;
- 18.4.2. Ekspozycja z Transakcji występuje w stosunku do:
- Kupującego jeżeli kwota, o której mowa w pkt. 18.4.1.a), będzie większa od kwoty, o której mowa w pkt. 18.4.1.b);
 - Sprzedającego jeżeli kwota, o której mowa w pkt. 18.4.1.b), będzie wyższa od kwoty, o której mowa w pkt. 18.4.1.a).
- 18.5. W przypadku stosowania metody opartej o Stopę Redukcji:
- 18.5.1. Ekspozycja z Transakcji stanowi wartość bezwzględną różnicy pomiędzy następującymi kwotami:
- kwotą stanowiącą iloczyn Ceny Odkupu obliczonej na Dzień Wyceny oraz łącznej wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - Skorygowaną Wartością Równoważnych Papierów Wartościowych obliczoną na Dzień Wyceny;
- 18.5.2. Skorygowana Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych jest opisana wzorem $S = WR * (1 - h)$, gdzie:
- S – oznacza Skorygowaną Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - WR – oznacza Wartość Rynkową Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - h – oznacza ustaloną przez Strony Stopę Redukcji, dla danego rodzaju Papierów Wartościowych albo, jeśli taka została ustalona, dla danej Transakcji.
- 18.5.3. Ekspozycja z Transakcji występuje w stosunku do:
- Kupującego jeżeli kwota, o której mowa w pkt. 18.5.1.a), będzie większa od kwoty, o której mowa w pkt 18.5.1.b);

- b) Sprzedającego jeżeli kwota, o której mowa w pkt. 18.5.1.b), będzie większa od kwoty, o której mowa w pkt. 18.5.1.a).

19. **ZASADY USTALANIA WARTOŚCI RYNKOWEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

19.1. Wartość Rynkową Papierów Wartościowych dla potrzeb obliczenia Wskaźnika Zabezpieczenia oraz Ekspozycji z Transakcji stanowi:

19.1.1. w odniesieniu do skarbowych papierów wartościowych – cena referencyjna z rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP Reference Spot Price), bądź rynku który go zastąpi, publikowana po zakończeniu dnia obrotu w Dniu Wyceny, powiększona o wartość Narosłych Pożytków. Ceną referencyjną TBSP Reference Spot Price jest:

- a) w przypadku skarbowych papierów wartościowych, dla których wyznaczany jest kurs fixingowy zgodnie z Regulaminem Fixingu – cena ustalona w trakcie drugiej sesji fixingowej na Rynku Treasury BondSpot Poland;
- b) w przypadku skarbowych papierów wartościowych, dla których w trakcie drugiej sesji fixingowej nie został wyznaczony kurs fixingowy, oraz skarbowych papierów wartościowych, dla których nie jest wyznaczany kurs fixingowy zgodnie z Regulaminem Fixingu – cena referencyjna (czysta) spot wyznaczana na potrzeby transakcji warunkowych zgodnie z Regulaminem Rynku Treasury BondSpot Poland.

19.1.2. w odniesieniu do pozostałych papierów wartościowych - cena ustalona w sposób określony w Umowie Dodatkowej, przy czym, w przypadku gdy tak ustalona cena nie uwzględnia Narosłych Pożytków, cena zostaje powiększona o wartość takich Narosłych Pożytków.

19.2. Wartość Rynkowa Papierów Wartościowych ustalana jest według danych z Dnia Wyceny. Jeżeli w danym Dniu Wyceny nie są podawane dane stanowiące podstawę do ustalenia Wartości Rynkowej Papierów Wartościowych, podstawę do ustalenia Wartości Rynkowej stanowią będą dane z ostatniego Dnia Roboczego poprzedzającego Dzień Wyceny, w którym takie dane były podawane.

20. **ZASADY USTALANIA EKSPOZYCJI NETTO**

20.1. Ekspozycja Netto w odniesieniu do danej Strony stanowi dodatnią różnicę pomiędzy Ekspozycją Brutto tej Strony a Ekspozycją Brutto drugiej Strony.

20.2. Kwota Ekspozycji Brutto ustalana jest w stosunku do danej Strony według podanych poniżej zasad.

- 20.2.1. Obliczone na Dzień Wyceny Ekspozycje z Transakcji w stosunku do tej Strony zostaną do siebie dodane.
- 20.2.2. Do kwoty uzyskanej zgodnie z postanowieniami pkt. 20.2.1 zostaną następnie dodane kwoty Pożytków od Równoważnych Papierów Wartościowych należne tej Stronie od drugiej Strony, zgodnie z postanowieniami pkt. 23, które nie zostały jeszcze przez drugą Stronę zapłacone.
- 20.2.3. Ekspozycję Brutto w stosunku do danej Strony stanowi różnica pomiędzy kwotą uzyskaną zgodnie z postanowieniami pkt. 20.2.2 a kwotą Zabezpieczenia Netto ustaloną w stosunku do tej Strony (jeśli taka występuje).
- 20.2.4. Dla potrzeb dokonywania powyższych obliczeń jakiegokolwiek kwoty wyrażone w walucie innej niż Waluta Bazowa, przeliczane są na Walutę Bazową według aktualnego Kursu Wymiany Spot.

21. **ZASADY UTRZYMYWANIA ZABEZPIECZENIA**

- 21.1. Strona Zabezpieczana może żądać wniesienia przez Stronę Zabezpieczającą Zabezpieczenia stanowiącego pokrycie Ekspozycji Netto. Jeżeli Strona Zabezpieczająca posiada Zabezpieczenie wniesione przez Stronę Zabezpieczaną, Strona Zabezpieczana ma prawo żądać oraz Strona Zabezpieczająca ma prawo zdecydować, że w pierwszej kolejności Strona Zabezpieczająca zwróci Stronie Zabezpieczanej Zabezpieczenie w części, która zredukuje w możliwie dużym stopniu Ekspozycję Netto Strony Zabezpieczanej, ale nie spowoduje powstania Ekspozycji Netto dla Strony Zabezpieczającej. W przypadku gdyby pomimo zwrotu całości Zabezpieczenia Ekspozycja Netto Strony Zabezpieczanej utrzymywałaby się, Strona Zabezpieczająca powinna równocześnie ze zwrotem Zabezpieczenia ustanowić Zabezpieczenie na rzecz Strony Zabezpieczanej celem pokrycia Ekspozycji Netto Strony Zabezpieczanej.
- 21.2. W przypadku gdy Strona Zabezpieczana posiada Zabezpieczenie Netto o wartości przewyższającej jej Ekspozycję Netto, Strona Zabezpieczająca może żądać zwrotu Zabezpieczenia o wartości w Walucie Bazowej (ustalonej według aktualnego Kursu Wymiany Spot) równej nadwyżce Zabezpieczenia Netto Strony Zabezpieczanej nad Ekspozycją Netto Strony Zabezpieczanej.
- 21.3. Zobowiązanie do ustanowienia lub zwrotu Zabezpieczenia w stosunku do danej Strony nie powstaje w przypadku gdy ustalona według aktualnego Kursu Wymiany Spot wartość Zabezpieczenia, które ma być ustanowione lub zwrócone, jest niższa niż Minimalna Kwota Transferu. Punkt ten nie ma zastosowania w przypadku gdy pomiędzy Stronami nie ma zawartych i nierozliczonych Transakcji.

- 21.4. W odniesieniu do Strony Naruszającej oraz Strony, po stronie której nastąpiły okoliczności wystąpienia Potencjalnego Przypadku Naruszenia, Minimalna Kwota Transferu jest równa zero, pod warunkiem otrzymania takiego zawiadomienia od drugiej Strony.
- 21.5. Wezwanie do wniesienia Zabezpieczenia i zwrotu Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 21.1 i 21.2, dokonywane jest w formie określonej w Umowie Dodatkowej.
- 21.6. Strona, która otrzymała wezwanie do, odpowiednio, wniesienia albo zwrotu Zabezpieczenia, zobowiązana jest do wniesienia albo zwrotu Zabezpieczenia w określonej przez drugą Stronę wartości w terminie najpóźniej jednego Dnia Roboczego od dnia otrzymania wezwania.
- 21.7. Zabezpieczenie ustanawiane jest poprzez przeniesienie prawa do środków pieniężnych stanowiących Zabezpieczenie na rzecz Strony, na której rzecz Zabezpieczenie jest ustanawiane. Zabezpieczenie wnoszone jest w Walucie Bazowej lub innej walucie wskazanej w Umowie Dodatkowej. Strony mogą w Umowie Dodatkowej ustalić inny sposób ustanowienia Zabezpieczenia.
- 21.8. Kwota stanowiąca Zabezpieczenie oprocentowana jest według stopy procentowej uzgodnionej przez Strony w Umowie Dodatkowej. Jeżeli Strony nie uzgodnią innej stopy procentowej, Zabezpieczenie będzie oprocentowane według zmiennej stopy procentowej odpowiadającej stawce POLONIA ustalonej na każdy dzień, w którym Zabezpieczenie jest utrzymywane. Odsetki doliczone do Zabezpieczenia będą wypłacane co miesiąc albo w okresach uzgodnionych przez Strony w Umowie Dodatkowej. W przypadku gdy w danym dniu nie jest ogłaszana stawka POLONIA, dla potrzeb ustalenia wysokości odsetek stosuje się stawkę POLONIA z ostatniego dnia, w którym stawka POLONIA była ogłaszana.
- 21.9. Strony mogą uzgodnić, że w odniesieniu do dowolnej Transakcji, postanowienia punktów od pkt. 21.1 do pkt. 21.8 powyżej nie będą mieć zastosowania. Zamiast tego Zabezpieczenie może zostać ustalone osobno w odniesieniu do tej Transakcji. W tym przypadku:
- 21.9.1. Transakcja ta nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu Ekspozycji Netto;
- 21.9.2. Zabezpieczenie zostanie ustalone w odniesieniu do tej Transakcji w Uzgodnionych Warunkach Transakcji; oraz
- 21.9.3. Zabezpieczenie ustalone dla tej Transakcji nie będzie brane pod uwagę dla celów obliczenia Ekspozycji Netto.
- 21.10. Strona, która otrzymała od drugiej Strony Zabezpieczenie, które nie zostało zwrócone drugiej Stronie do 1 stycznia 2101 r., powinna w tym dniu zwrócić

całe takie Zabezpieczenie drugiej Stronie. Niezwłocznie po tym dniu Strony powinny ustalić następny maksymalny termin na ustanawianie Zabezpieczeń.

22. **ZMIANY CENY TRANSAKCJI ORAZ KOREKTA TRANSAKCJI**

- 22.1. Strony mogą uzgodnić, że Ekspozycja Netto, która może powstać, zostanie wyeliminowana nie w drodze ustanowienia Zabezpieczenia, zgodnie z postanowieniami pkt. 21, a poprzez zmianę ceny Transakcji zgodnie z pkt. 22.2 lub przez korektę Transakcji zgodnie z pkt. 22.3 poniżej.
- 22.2. Jeżeli Strony uzgodnią zmianę ceny Transakcji zgodnie z niniejszym punktem, taka zmiana ceny zostanie dokonana w sposób określony poniżej.
- 22.2.1. Uznawać się będzie, że Dzień Odkupu w ramach danej Transakcji („**Pierwotna Transakcja**”) przypadać będzie w dniu zmiany ceny („**Dzień Zmiany Ceny**”);
- 22.2.2. Uznawać się będzie, że Strony przystąpiły do nowej Transakcji („**Transakcja ze Zmienioną Ceną**”), na warunkach określonych poniżej:
- a) Zbywane Papiery Wartościowe w ramach Transakcji ze Zmienioną Ceną będą Równoważnymi Papierami Wartościowymi w stosunku do Zbywanych Papierów Wartościowych w ramach Pierwotnej Transakcji;
 - b) Dzień Nabycia w ramach Transakcji ze Zmienioną Ceną będzie odpowiadać Dniu Zmiany Ceny;
 - c) Kwota Nabycia w ramach Transakcji ze Zmienioną Ceną będzie kwotą, która po pomnożeniu przez Wskaźnik Zabezpieczenia, o ile ma zastosowanie do Pierwotnej Transakcji, będzie równa Wartości Rynkowej Równoważnych Papierów Wartościowych, skorygowanej w oparciu o Stopę Redukcji, o ile została wyznaczona, w Dacie Zmiany Ceny;
 - d) Dzień Odkupu, Stopa Repo, Wskaźnik Zabezpieczenia lub Stopa Redukcji, o ile zostały wyznaczone oraz z powyższymi zastrzeżeniami, pozostałe Warunki Transakcji ze Zmienioną Ceną będą takie same, jak w przypadku Pierwotnej Transakcji;
- 22.2.3. Zobowiązania Stron dotyczące przekazania Zbywanych Papierów Wartościowych i zapłaty Kwoty Nabycia w ramach Transakcji ze Zmienioną Ceną, zostaną potrącone z zobowiązań Stron dotyczących przekazania Równoważnych Papierów Wartościowych i zapłaty Kwoty Odkupu w ramach Pierwotnej Transakcji, w związku z czym tylko kwota netto (stanowiąca różnicę pomiędzy Kwotą Nabycia z Transakcji ze zmienioną Ceną a Kwotą Odkupu z Pierwotnej Transakcji) będzie płatna przez jedną Stronę na rzecz drugiej Strony. Taka kwota netto zostanie zapłacona w następnym Dniu Roboczym od zawarcia Transakcji ze Zmienioną Ceną.

- 22.3. Korekta Transakcji („**Pierwotna Transakcja**”) na podstawie niniejszego punktu zostanie dokonana poprzez uzgodnienie Stron, że w dniu, w którym ma być dokonana korekta („**Dzień Korekty**”), Pierwotna Transakcja zostanie rozwiązana, a Strony przystąpią do nowej Transakcji („**Transakcja Zastępcza**”), zgodnie z poniższymi postanowieniami:
- 22.3.1. Pierwotna Transakcja zostanie rozwiązana w Dniu Korekty, na warunkach uzgodnionych przez Strony;
- 22.3.2. Zbywane Papiery Wartościowe w ramach Transakcji Zastępczej będą Papierami Wartościowymi uzgodnionymi przez Strony (przy czym będą to Papiery Wartościowe, których łączna Wartość Rynkowa, po zastosowaniu odpowiednich Stóp Redukcji, o ile zostały wyznaczone, w Dniu Korekty będzie równa iloczynowi Kwoty Odkupu w ramach Pierwotnej Transakcji w Dacie Korekty oraz Wskaźnika Zabezpieczenia, o ile ma zastosowanie do Pierwotnej Transakcji);
- 22.3.3. Dzień Nabycia w ramach Transakcji Zastępczej będzie tożsamy z Dniem Korekty;
- 22.3.4. Pozostałe Warunki Transakcji Zastępczej zostaną uzgodnione przez Strony;
- 22.3.5. Zobowiązania Stron dotyczące zapłaty i przeniesienia prawa własności Papierów Wartościowych w Dniu Korekty w ramach Transakcji Pierwotnej oraz Transakcji Zastępczej zostaną rozliczone zgodnie z pkt. 22.2.3 w następnym Dniu Roboczym od zawarcia Transakcji Zastępczej.
- 22.4. Zmiana ceny Transakcji oraz korekta Transakcji przeprowadzona będzie w formie przyjętej dla Uzgodnienia Warunków Transakcji oraz potwierdzona w formie przyjętej dla przekazywania Potwierdzeń Transakcji.

23. **WYPŁATA POŻYTKÓW**

- 23.1. Jeżeli w odniesieniu do danej Transakcji w okresie pomiędzy Dniem Nabycia a Dniem Odkupu przypada Dzień Ustalenia Pożytków, Kupujący zobowiązany jest do przekazania Sprzedającemu otrzymanej kwoty Pożytków.
- 23.2. Kwota Pożytków zostanie przekazana na Rachunek Pieniężny Sprzedającego w tym samym Dniu Roboczym, w którym Kupujący tę kwotę otrzyma.
- 23.3. Postanowienia powyższych przepisów będą miały zastosowanie jeżeli Strony nie uzgodnią inaczej w Umowie Dodatkowej.

24. **TRANSAKCJA ZASTĄPIENIA**

- 24.1. W okresie pomiędzy Dniem Nabycia a Dniem Odkupu Strony mogą zawrzeć Transakcję Zastąpienia.
- 24.2. Na podstawie Transakcji Zastąpienia Kupujący przenosi na rzecz Sprzedającego prawo własności Równoważnych Papierów Wartościowych w zamian za przeniesienie przez Sprzedającego na rzecz Kupującego prawa własności innych Papierów Wartościowych uzgodnionych co do liczby i rodzaju („**Nowe Zakupione Papiery Wartościowe**”).
- 24.3. W związku z zawarciem Transakcji Zastąpienia Strony muszą uzgodnić następujące Warunki Transakcji:
- 24.3.1. Transakcja objęta Transakcją Zastąpienia,
- 24.3.2. dzień rozliczenia,
- 24.3.3. Nowe Zakupione Papiery Wartościowe.
- 24.4. Transakcja Zastąpienia zostanie rozliczona w ustalonym przez Strony dniu rozliczenia poprzez jednoczesne przeniesienie prawa własności Równoważnych Papierów Wartościowych oraz odpowiednich Nowych Zakupionych Papierów Wartościowych.
- 24.5. Transakcja objęta Transakcją Zastąpienia będzie obowiązywać w taki sposób, jak gdyby Zbywane Papiery Wartościowe w ramach tej Transakcji obejmowały Nowe Zakupione Papiery Wartościowe, z zastosowaniem nowej Stopy Redukcji lub Wskaźnika Zabezpieczenia, jeśli mają one zastosowanie.

25. **OŚWIADCZENIA STRON**

- 25.1. Każda ze Stron oświadcza i zapewnia drugą Stronę, że:
- 25.1.1. jest należycie umocowana do podpisania Umowy Ramowej, do zawarcia i wykonania Transakcji w niej przewidzianych oraz do wykonania swoich zobowiązań wynikających z Umowy Ramowej oraz z tych Transakcji;
- 25.1.2. nie występują w stosunku do niej Przypadki Naruszenia lub Potencjalne Przypadki Naruszenia;
- 25.1.3. osoby podpisujące Umowę Ramową w jej imieniu oraz osoby reprezentujące tę Stronę przy przystępowaniu do danej Transakcji będą do tego należycie umocowane;
- 25.1.4. uzyskała wszelkie wymagane przepisami prawa zezwolenia wymagane w związku z Umową Ramową oraz Transakcjami w niej przewidzianymi, przy czym zezwolenia te posiadają pełną moc obowiązującą;

- 25.1.5. podpisanie i wykonanie Umowy Ramowej oraz przeprowadzenie Transakcji w niej przewidzianych nie spowoduje naruszenia żadnych przepisów prawa mających zastosowanie do tej Strony;
 - 25.1.6. znane jej są zasady, warunki oraz ryzyko związane z każdą Transakcją, przy czym Strona ta jest gotowa podjąć to ryzyko (finansowe oraz inne);
 - 25.1.7. w chwili przeniesienia Papierów Wartościowych na rzecz drugiej Strony, dana Strona będzie mieć pełne i nieograniczone prawo do dokonania takiego przeniesienia, a z chwilą jego dokonania druga Strona otrzyma wszystkie prawa, tytuł własności oraz uprawnienia związane z tymi Papierami Wartościowymi, w stanie wolnym od wszelkich obciążeń, roszczeń i praw osób trzecich.
- 25.2. W dniu, w którym dana Transakcja zostanie zawarta na mocy Umowy Ramowej, oraz w każdym dniu, w którym Zbywane Papiery Wartościowe lub Równoważne Papiery Wartościowe mają podlegać przeniesieniu w ramach danej Transakcji, uznawać się będzie, że Strony powtórzą wszystkie powyższe oświadczenia.

26. **PRZYPADKI NARUSZENIA, POTENCJALNE PRZYPADKI NARUSZENIA**

- 26.1. Następujące zdarzenia będą traktowane jako Przypadek Naruszenia, gdy Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy, niezależnie od tego czy są one skutkiem okoliczności za które Strona ponosi odpowiedzialność:
 - 26.1.1. Kupujący nie zapłaci Kwoty Nabycia w Dniu Nabycia albo Sprzedający nie zapłaci Kwoty Odkupu w Dniu Odkupu;
 - 26.1.2. Sprzedający nie przekaze Kupującemu w Dniu Nabycia Zbywanych Papierów Wartościowych albo Kupujący nie przekaze Sprzedającemu w Dniu Odkupu Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - 26.1.3. Sprzedający lub Kupujący naruszy zobowiązania z pkt. 21;
 - 26.1.4. Kupujący naruszy zobowiązania z pkt. 23;
 - 26.1.5. wystąpienie któregokolwiek z podanych niżej zdarzeń stwarzających ryzyko postawienia Strony Naruszającej w stan upadłości lub likwidacji:
 - a) obniżenie się współczynnika kapitału podstawowego Tier I Strony Naruszającej lub współczynnika kapitału Tier I Strony Naruszającej lub łącznego współczynnika kapitałowego Strony Naruszającej, poniżej minimalnego poziomu określonego przez Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z 26 czerwca 2013 r. w sprawie

wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012;

- b) podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 138 ust. 3 pkt 4 Prawa Bankowego decyzji o uchyleniu zezwolenia na utworzenie banku w stosunku do Strony Naruszającej;
- c) powstanie u Strony Naruszającej straty bilansowej bądź groźby jej nastąpienia albo powstania niebezpieczeństwa niewypłacalności, uzasadniające wszczęcie postępowania naprawczego w stosunku do Strony Naruszającej, zgodnie z art. 142 Prawa Bankowego,
- d) przedstawienie przez zarząd Strony Naruszającej, zgodnie z art. 142 ust. 1 Prawa Bankowego, Komisji Nadzoru Finansowego programu postępowania naprawczego wraz z zawiadomieniem o powstaniu straty bilansowej bądź groźby jej nastąpienia, albo powstania niebezpieczeństwa niewypłacalności,
- e) zobowiązanie Strony Naruszającej przez Komisję Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 142 ust. 3 Prawa Bankowego, do wszczęcia postępowania naprawczego,
- f) podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o ustanowieniu zarządu komisarycznego, zgodnie z art. 145 ust. 1 Prawa Bankowego, w stosunku do Strony Naruszającej,
- g) zaistnienie przesłanek, określonych w art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego uzasadniających podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zawieszeniu działalności banku w stosunku do Strony Naruszającej,
- h) powiadomienie, zgodnie z art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego, Komisji Nadzoru Finansowego przez uprawnione do tego podmioty o tym, że aktywa Strony Naruszającej nie wystarczają na pokrycie jej zobowiązań,
- i) podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji zatwierdzającej przejęcie Strony Naruszającej przez inny bank zgodnie z art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego;
- j) podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o ustanowieniu zarządu komisarycznego w stosunku do Strony Naruszającej zgodnie z art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego;
- k) podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o ustanowieniu zarządu komisarycznego lub zawieszeniu działalności banku w stosunku do Strony Naruszającej zgodnie z art. 158 ust. 2 Prawa Bankowego;
- l) złożenie przez Komisję Nadzoru Finansowego wniosku o ogłoszenie upadłości w stosunku do Strony Naruszającej;
- m) połączenie, podział, przejęcie lub nabycie przez inny podmiot podstawowych aktywów Strony Naruszającej, w tym w szczególności przedsiębiorstwa lub jego istotnej części, jeżeli w wyniku takiego zdarzenia zobowiązania z tytułu

Umowy Ramowej lub którejkolwiek Transakcji nie zostaną uznane bądź przejęte przez podmiot przejmujący, podmiot powstały w wyniku połączenia lub podziału, lub podmiot dzielony;

- 26.1.6. wydanie w stosunku do Strony Naruszającej przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zawieszeniu działalności banku, zgodnie z art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego;
- 26.1.7. postawienie Strony Naruszającej w stan likwidacji;
- 26.1.8. ogłoszenie upadłości wobec Strony Naruszającej;
- 26.1.9. wydanie w stosunku do Strony Naruszającej przez Komisję Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 138 ust. 3 pkt 3 Prawa Bankowego, decyzji o ograniczeniu zakresu działalności Banku powodującej, że Strona Naruszająca nie będzie uprawniona do zawierania lub rozliczania Transakcji na podstawie Umowy Ramowej;
- 26.1.10. naruszenie przez Stronę Naruszającą postanowień Określonej Transakcji lub dokumentu zabezpieczenia udzielonego w związku z Określoną Transakcją, które daje Stronie Nienaruszającej prawo do rozwiązania lub zamknięcia Określonej Transakcji lub do postawienia zobowiązań wynikających z Określonej Transakcji w stan natychmiastowej wymagalności;
- 26.1.11. złożenie przez Stronę Naruszającą oświadczenia, które okaże się nierzetelne lub niezgodne z prawdą pod jakimkolwiek istotnym względem w chwili jego złożenia lub powtórzenia, bądź gdy zostanie ono uznane za złożone lub powtórzone;
- 26.1.12. złożenie przez Stronę Naruszającą drugiej Stronie oświadczenia, że nie jest w stanie wykonać lub że nie zamierza wykonać swoich zobowiązań wynikających z Umowy Ramowej lub w odniesieniu do danej Transakcji;
- 26.1.13. brak wykonania przez Stronę Naruszającą jakiegokolwiek innego zobowiązania wynikającego z Umowy Ramowej w ciągu 30 dni od wystosowania przez drugą Stronę do niej wezwania do wykonania tego zobowiązania;
- 26.1.14. niewykonanie przez Stronę Naruszającą zobowiązania, o którym mowa w pkt. 27.6.
- 26.2. W sytuacji wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w pkt. 26.1 za Dzień Wcześniejszego Rozwiązania przyjmuje się dzień otrzymania przez Stronę Naruszającą Zawiadomienia o Naruszeniu Umowy albo, w przypadku wskazania w Zawiadomieniu o Naruszeniu Umowy późniejszego

dnia, taki dzień, jednak nie późniejszy niż 20 dzień przypadający po dniu doręczenia Zawiadomienia o Naruszeniu Umowy.

- 26.3. Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy będzie skutecznie jeśli zostanie wysłane w dniu, w którym trwa Potencjalny Przypadek Naruszenia.
- 26.4. Strona może się powstrzymać z wykonywaniem zobowiązań wynikających z Umowy Ramowej, Umowy Dodatkowej oraz Transakcji (za wyjątkiem zobowiązań wynikających z pkt. 27 – 28 Umowy Ramowej) przez okres, w którym w stosunku do drugiej Strony występuje Potencjalny Przypadek Naruszenia, jednak nie dłużej niż przez 90 dni od dnia otrzymania od drugiej Strony pisma wskazującego 90 dniowy termin na korzystanie z tego prawa.

27. **WCZEŚNIEJSZE ROZLICZENIE**

- 27.1. W sytuacji wystąpienia Przypadku Naruszenia Strony dokonają między sobą rozliczenia na zasadach określonych poniżej („**Wcześniejsze Rozliczenie**”) a Umowa Ramowa oraz wszystkie Transakcje ulegają rozwiązaniu w Dniu Wcześniejszego Rozwiązania. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, rozwiązanie Umowy Ramowej oraz Transakcji nie ma wpływu na zobowiązania powstałe przed Dniem Wcześniejszego Rozwiązania oraz zobowiązania wynikające z rozwiązania, w tym zobowiązanie do zapłaty kwot zgodnie z pkt 27.
- 27.2. Na potrzeby Wcześniejszego Rozliczenia przyjmuje się, że:
 - 27.2.1. Dzień Odkupu dla każdej Transakcji zawartej przed Dniem Wcześniejszego Rozwiązania nastąpił w Dniu Wcześniejszego Rozwiązania;
 - 27.2.2. Strona utrzymująca Zabezpieczenie zobowiązana jest do jego zwrotu w Dniu Wcześniejszego Rozwiązania.
- 27.3. Rozliczenie zobowiązań zawartych przed Dniem Wcześniejszego Rozwiązania nastąpi w oparciu o podane niżej zasady:
 - 27.3.1. Strona Nienaruszająca dokona obliczenia, na Dzień Ustalenia, Wartości Zobowiązań każdej ze Stron, tj. kwoty stanowiącej sumę następujących kwot:
 - a) wartości Równoważnych Papierów Wartościowych obliczonej zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 28;
 - b) Zabezpieczenia, jakie powinno być zwrócone (powiększonego o narosłe i niewypłacone odsetki);
 - c) Kwoty Odkupu (obliczonej na Dzień Ustalenia).

- 27.3.2. W oparciu o powyższe obliczenia dokonane na podstawie pkt. 27.3.1 zostanie ustalona Kwota Rozliczenia, która będzie stanowić różnicę pomiędzy Wartościami Zobowiązań Stron.
- 27.3.3. Zobowiązana do zapłaty Kwoty Rozliczenia będzie ta Strona, której Wartość Zobowiązań jest wyższa.
- 27.3.4. Kwota Rozliczenia zostanie ustalona przez Stronę Nienaruszającą w Dniu Ustalenia.
- 27.3.5. Ustalenie Kwoty Rozliczenia powoduje umorzenie zobowiązań, o których mowa w pkt 27.3.1, stanowiących podstawę do obliczenia Wartości Zobowiązań Stron, i zastąpienie ich zobowiązaniem do zapłaty Kwoty Rozliczenia.
- 27.3.6. Kwota Rozliczenia zostanie przekazana przez Stronę zobowiązaną do jej zapłaty w terminie 2 Dni Roboczych od Dnia Ustalenia.
- 27.3.7. Dodatkowo Strona Naruszająca zobowiązana do zapłaty Kwoty Rozliczenia, zobowiązana jest zapłacić odsetki naliczone od Kwoty Rozliczenia według stawki WIBOR dla depozytu jednodniowego, obowiązującego na dwa dni przed Dniem Ustalenia za okres od Dnia Ustalenia (łącznie z tym dniem) do dnia spełnienia świadczenia (bez tego dnia).
- 27.4. Poza płatnością kwot zgodnie z pkt. 27.3 Strony będą uprawnione do żądania jedynie następujących płatności w związku z Wcześniejszym Rozliczeniem:
- 27.4.1. Strona Nienaruszająca będzie uprawniona do żądania od Strony Naruszającej pokrycia wszystkich udokumentowanych kosztów poniesionych przez Stronę Nienaruszającą związaną z wystąpieniem zdarzenia, o którym mowa w pkt. 26.1 (za wyjątkiem kosztów uwzględnionych już w Kwocie Rozliczenia); oraz
- 27.4.2. w przypadku gdy Strona Nienaruszająca osiągnie jakiegokolwiek korzyści lub straty wskutek zawarcia transakcji zastępczych w stosunku do rozwiązywanych Transakcji lub w skutek zawarcia transakcji w inny sposób zabezpieczających ekspozycję powstałą w związku z rozwiązaniem Transakcji, Strona Naruszająca będzie zobowiązana do zwrotu oszacowanych w dobrej wierze przez Stronę Nienaruszającą strat oraz kosztów poniesionych przez Stronę Nienaruszającą w skutek zawarcia nowych transakcji, pomniejszonych o uzyskane przez nią w związku z tym korzyści lub, w przypadku gdy różnica jest kwotą ujemną, Strona Nienaruszająca będzie zobowiązana do zapłaty Stronie Naruszającej wartości bezwzględnej takiej różnicy; albo

- 27.4.3. w przypadku gdy Strona Nienaruszająca zamiast zawarcia transakcji, o których mowa w pkt. 27.4.2, zastąpi lub rozwiąże transakcje zabezpieczające zawarte w związku z rozwiązywanymi Transakcjami, Strona Naruszająca będzie zobowiązana do zwrotu oszacowanych w dobrej wierze przez Stronę Nienaruszającą strat oraz kosztów poniesionych przez Stronę Nienaruszającą w skutek zastąpienia lub rozwiązania transakcji zabezpieczających, pomniejszonych o uzyskane przez nią w związku z tym korzyści lub, w przypadku gdy różnica jest kwotą ujemną, Strona Nienaruszająca będzie zobowiązana do zapłaty Stronie Naruszającej wartości bezwzględnej takiej różnicy.
- 27.5. W sytuacji wystąpienia Przypadku Naruszenia, Strona Nienaruszająca będzie, od wystosowania pisma o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, uprawniona do powstrzymywania się od spełnienia na rzecz Strony Naruszającej wszelkich świadczeń wynikających z Umowy Ramowej, Umowy Dodatkowej oraz Transakcji zawartych do Dnia Wcześniejszego Rozwiązania (za wyjątkiem zobowiązań wynikających z pkt. 27-28 Umowy Ramowej).
- 27.6. Strony zobowiązują się do niezwłocznego informowania siebie nawzajem o decyzjach i faktach mających wpływ na ich sytuację prawną i finansową, a w szczególności o wystąpieniu zdarzeń, o których mowa w pkt. 26.1. Ponadto każda Strona niezwłocznie zawiadomi drugą Stronę na piśmie, jeśli wystąpił Przypadek Naruszenia albo Potencjalny Przypadek Naruszenia.

28. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W SYTUACJI WCZEŚNIEJSZEGO ROZLICZENIA

- 28.1. W sytuacji Wcześniejszego Rozliczenia Wartość Papierów Wartościowych zostanie ustalona przez Stronę Nienaruszającą w oparciu o następujące zasady:
- 28.1.1. w przypadku Papierów Wartościowych, które mają zostać przekazane Stronie Naruszającej:
- a) jeżeli w okresie od Dnia Wcześniejszego Rozwiązania do Dnia Ustalenia (włączenie), Strona Nienaruszająca sprzedała Równoważne Papiery Wartościowe, Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych stanowią wpływy netto ze sprzedaży (po odjęciu wszelkich rozsądnych kosztów, opłat i wydatków poniesionych w związku z powyższym); oraz
 - b) jeżeli taka sprzedaż nie nastąpi do Dnia Ustalenia Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych stanowi kwota równa potencjalnej kwocie sprzedaży po cenie rynkowej tych Papierów Wartościowych w Dniu Ustalenia po odjęciu wszelkich rozsądnych kosztów, opłat i wydatków, jakie byłyby poniesione w związku ze sprzedażą tych Papierów Wartościowych. W przypadku gdy brak jest ceny rynkowej w Dniu Ustalenia, cenę ustali Strona

Nienaruszająca na Dzień Ustalenia z wykorzystaniem wewnętrznego modelu, stosowanego przez nią dla wyceny takich Papierów Wartościowych;

28.1.2. w przypadku Papierów Wartościowych, które mają zostać przekazane przez Stronę Naruszającą:

- a) jeżeli w okresie od Dnia Wcześniejszego Rozwiązania do Dnia Ustalenia (włącznie), Strona Nienaruszająca zakupiła Równoważne Papiery Wartościowe Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych stanowi koszt ich nabycia (wraz z wszelkimi rozsądnymi kosztami, opłatami i wydatkami poniesionymi w związku z powyższym); oraz
- b) jeżeli taki zakup nie nastąpi do Dnia Ustalenia Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych stanowi kwotę równą potencjalnemu kosztowi ich zakupu w Dniu Ustalenia, po cenie rynkowej, wraz z wszelkimi rozsądnymi kosztami, opłatami i wydatkami, jakie byłyby poniesione w związku z powyższym (obliczonymi przy założeniu, że suma tych kosztów, opłat i wydatków byłaby najniższą kwotą, jaką można byłoby teoretycznie zapłacić w celu przeprowadzenia Transakcji). W przypadku gdy brak jest ceny rynkowej w Dniu Ustalenia cenę ustali Strona Nienaruszająca na Dzień Ustalenia z wykorzystaniem wewnętrznego modelu, stosowanego przez nią dla wyceny takich Papierów Wartościowych;

28.2. Dzień Ustalenia oznacza:

28.2.1. w odniesieniu do jakichkolwiek Papierów Wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku Dzień Wcześniejszego Rozwiązania, albo jeśli w takim dniu, zgodnie z regulaminem tego rynku, nie jest prowadzony obrót dla Papierów Wartościowych odpowiedniego rodzaju (zgodnie z ustaleniami Strony Nienaruszającej), pierwszy następny dzień, w którym taki obrót powinien być prowadzony;

28.2.2. w pozostałych przypadkach - Dzień Wcześniejszego Rozwiązania.

28.3. Użyte powyżej pojęcia „rynek” i „cena rynkowa” w odniesieniu do Papierów Wartościowych oznaczają każdy rodzaj rynku zorganizowanego, wybrany przez Stronę Nienaruszającą, oraz ostatnią cenę, odpowiednio, zakupu albo sprzedaży Papierów Wartościowych z Dnia Ustalenia, oferowaną przez uczestników tego rynku, zgodnie z przyjętymi na nim zasadami, po której, zgodnie z ustaleniami Strony Nienaruszającej, mogłoby dojść, odpowiednio, do zakupu albo sprzedaży Papierów Wartościowych.

29. **ZMIANA PRAWA**

29.1. Niniejszy punkt będzie mieć zastosowanie, jeżeli którakolwiek ze Stron zawiadomi drugą Stronę, że nastąpiła zmiana przepisów (w tym m.in. zmiana

przepisów prawa lub ich ogólnej interpretacji, z wyłączeniem jednakże zmiany stawki opodatkowania), która ma lub w wyrażonej zasadnie opinii tej Strony będzie mieć istotny negatywny wpływ na tę Stronę w kontekście danej Transakcji.

- 29.2. Na żądanie drugiej Strony, Strona zawiadamiająca dostarczy drugiej Stronie opinię doradcy posiadającego odpowiednie kwalifikacje zawodowe, stwierdzającą, że wystąpiło zdarzenie, o którym mowa w pkt. 29.1 powyżej oraz że ma ono wpływ na Stronę zawiadamiającą.
- 29.3. Jeżeli niniejszy punkt ma zastosowanie, Strona, która wystosowała zawiadomienie, o którym mowa w pkt. 29.1 może, z zastrzeżeniem pkt. 29.4 poniżej, rozwiązać daną Transakcję ze skutkiem od określonego w zawiadomieniu dnia, przypadającego nie wcześniej niż 30 dni po dniu zawiadomienia (chyba, że druga Strona zgodzi się na inny termin), poprzez wyznaczenie tego dnia jako Dnia Odkupu.
- 29.4. Jeżeli Strona będąca adresatem zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 29.1 tak zdecyduje, może ona anulować powyższe zawiadomienie przez wystosowanie do drugiej Strony kontr-zawiadomienia. W przypadku wystosowania takiego kontr-zawiadomienia, uznawać się będzie, że Strona, która je wystosowała, zgodziła się zabezpieczyć drugą Stronę przed negatywnym wpływem, o którym mowa w pkt. 29.1 w zakresie, w jakim odnosi się on do odpowiedniej Transakcji, przy czym pierwotny Dzień Odkupu będzie nadal obowiązywać. Powyższe zabezpieczenie oznacza, że Strona, która je udzieliła zobowiązana jest zwrócić drugiej Stronie wszystkie udokumentowane koszty i wydatki poniesione przez tę Stronę, związane z utrzymaniem w mocy Transakcji, o której mowa w pkt. 29.1.
- 29.5. W przypadku rozwiązania danej Transakcji w sposób opisany w punkcie 29, Strona, która wystosowała zawiadomienie o rozwiązaniu, zapewni drugiej Stronie rekompensatę z tytułu kosztów obsługi prawnej oraz wydatków na rzecz innych profesjonalnych doradców, poniesionych zasadnie przez drugą Stronę w wyniku rozwiązania tej Transakcji, z tym, że druga Strona nie może żądać wypłaty jakiegokolwiek kwoty tytułem odszkodowania w odniesieniu do rozwiązania Transakcji zgodnie z niniejszym punktem.

30. **INTEGRALNOŚĆ UMOWY**

Każda ze Stron potwierdza, że przystąpiła do Umowy Ramowej oraz że przystąpi do każdej Transakcji na jej podstawie, opierając się na założeniu, że wszystkie Transakcje przeprowadzane na podstawie Umowy Ramowej stanowią część tych samych umownych powiązań gospodarczych oraz są zawierane przy uwzględnieniu pozostałych Transakcji. W związku z powyższym, każda ze Stron zobowiązuje się wykonać wszystkie swoje

zobowiązania dotyczące każdej Transakcji na mocy Umowy Ramowej oraz że niewykonanie takich zobowiązań będzie stanowiło naruszenie przez tę Stronę wszystkich Transakcji na podstawie Umowy Ramowej, a także że płatności, przeniesienia praw własności Papierów Wartościowych, dokonywane przez każdą Stronę w związku z daną Transakcją, uznawane będą za przeprowadzone z uwzględnieniem płatności, przeniesień praw własności Papierów Wartościowych związanych z innymi Transakcjami na podstawie Umowy Ramowej.

31. OKRES OBOWIĄZYWANIA UMOWY

- 31.1. Umowa Ramowa została zawarta na czas nieokreślony.
- 31.2. Umowa Ramowa może być rozwiązana jeżeli Strony nie zawarły Transakcji lub spełniły wszystkie świadczenia z zawartych Transakcji – przez każdą ze Stron za jednomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

32. DORĘCZENIA

- 32.1. Wszelkie pisma związane z wykonaniem Umowy Ramowej doręczone będą na adresy, numery telefaksów lub za pośrednictwem komunikatów SWIFT, zgodnie z danymi wskazanymi w oświadczeniu, o którym mowa w pkt. 6.1.3.
- 32.2. Doręczenia będą uważane za skuteczne:
 - 32.2.1. z chwilą potwierdzenia otrzymania pisma przez upoważnionego do przyjmowania korespondencji pracownika Strony;
 - 32.2.2. z chwilą podjęcia próby dostarczenia pisma przez kuriera w Dniu Roboczym w godz. 9:00 - 17:00 lub za potwierdzeniem odbioru, w przypadku gdy pismo nie zostanie odebrane pod adresem właściwym dla korespondencji;
 - 32.2.3. z chwilą otrzymania przez Stronę wysyłającą potwierdzenia zwrotnego w przypadku przesyłania pism za pośrednictwem telefaksu;
 - 32.2.4. z chwilą gdy w ciągu 24 godzin od wysłania nadawca nie otrzyma informacji o niedoręczeniu wiadomości lub gdy otrzyma informację o doręczeniu wiadomości w przypadku przesyłania pisma pocztą elektroniczną;
 - 32.2.5. z chwilą wprowadzenia komunikatu do systemu SWIFT.
- 32.3. W przypadku zmiany adresu, numeru telefonu, adresu poczty elektronicznej, kodu SWIFT lub numeru telefaksu, każda ze Stron zobowiązana jest poinformować o tym drugą Stronę. W przypadku niedopełnienia tego

obowiązku, pisma uważa się za doręczone z upływem 5 dni od daty wysłania na ostatni znany Stronie wysyłającej adres.

33. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Wszelkie spory wynikające z niniejszej Umowy Ramowej lub w związku z nią rozstrzygać będzie Sąd Polubowny (Arbitrażowy) przy Związku Banków Polskich w Warszawie, według Regulaminu tego Sądu obowiązującego w dniu wniesienia pozwu.

34. **PRZENIESIENIE PRAW**

Strona nie ma prawa przenieść żadnego prawa wynikającego z Umowy Ramowej bez pisemnej zgody drugiej Strony.

35. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Umowa Ramowa podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem.

ANEKS BUY/SELL BACK

zawarty w dniu w

pomiędzy

[nazwa banku]

i

[nazwa banku]

zwanymi dalej każdy z osobna „**Stroną**”, a łącznie „**Stronami**”

Strony w oparciu o Umowę Ramową z dnia [...] zawierają niniejszy Aneks i postanawiają, co następuje:

1. PRZEDMIOT ANEKSU

Przedmiotem niniejszego Aneksu jest umożliwienie Stronom zawierania między sobą Transakcji Buy/SellBack na zasadach opisanych w Umowie Ramowej zmodyfikowanych postanowieniami niniejszego Aneksu.

2. OZNACZENIE TRANSAKCJI BUY/SELL BACK

W przypadku zawarcia niniejszego Aneksu, Strony zobowiązane są w Uzgodnionych Warunkach Transakcji oraz w Potwierdzeniu Transakcji oznaczać każdą Transakcję jako Transakcję Repo albo Transakcję Buy/SellBack.

3. WARUNKI TRANSAKCJI BUY/SELL BACK

- 3.1. Strony zawierając Transakcję Buy/SellBack zobowiązane są uzgodnić następujące Warunki Transakcji:
 - 3.1.1. oznaczenie Transakcji jako Transakcja Buy/SellBack;
 - 3.1.2. dzień zawarcia Transakcji Buy/SellBack;
 - 3.1.3. Sprzedający;
 - 3.1.4. Kupujący;
 - 3.1.5. Zbywane Papiery Wartościowe;
 - 3.1.6. Cena Nabycia (bez uwzględnienia Narosłych Pożytków na Dzień Nabycia);
 - 3.1.7. Dzień Nabycia;
 - 3.1.8. Dzień Odkupu;
 - 3.1.9. Cena Odkupu (bez uwzględnienia Narosłych Pożytków na Dzień Odkupu);

- 3.1.10. Stopa Repo;
 - 3.1.11. baza oraz konwencja obliczania odsetek (jeżeli Strony nie wskażą bazy obliczania odsetek przyjmuje się bazę 365);
 - 3.1.12. inne postanowienia (zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej).
- 3.2. Strony mogą określić Warunki Transakcji za pomocą sformułowań odmiennych niż powyższe, w szczególności tych używanych w praktyce obrotu, jeżeli możliwe jest przypisanie im znaczenia poszczególnych Warunków Transakcji wskazanych powyżej (w szczególności, gdy Strony jako Cenę Nabycia lub Cenę Odkupu dla Transakcji Buy/Sell Back określą tzw. „cenę brudną” dla potrzeb Umowy Ramowej, odpowiednio, Cena Nabycia lub Cena Odkupu zostaje skorygowana poprzez nieuwzględnienie w niej Narosłych Pożytków).

4. ZOBOWIĄZANIA STRON WYNIKAJĄCE Z TRANSAKCJI BUY/SELL BACK

- 4.1. W wyniku zawarcia Transakcji Buy/SellBack Strony zobowiązane są do następujących świadczeń:
- 4.1.1. w Dniu Nabycia:
 - a) Sprzedający przenosi na Kupującego prawo własności Zbywanych Papierów Wartościowych;
 - b) Kupujący dokonuje na rzecz Sprzedającego płatności Kwoty Nabycia będącej sumą następujących kwot:
 - (i) kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Nabycia (nie obejmującej Narosłych Pożytków) i łącznej wartości nominalnej Zbywanych Papierów Wartościowych;
 - (ii) kwoty stanowiącej Narosłe Pożytki obliczone na Dzień Nabycia od Zbywanych Papierów Wartościowych.
 - 4.1.2. W Dniu Odkupu:
 - a) Kupujący przenosi na Sprzedającego prawo własności Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - b) Sprzedający dokonuje na rzecz Kupującego płatności Kwoty Odkupu będącej:
 - (i) w sytuacji opisanej w pkt. 4.3.1 Aneksu, sumą następujących kwot,
 - (1) kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Odkupu i łącznej wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - (2) kwoty stanowiącej Narosłe Pożytki obliczone na Dzień Odkupu od Równoważnych Papierów Wartościowych; lub
 - (ii) w sytuacji opisanej w pkt. 4.3.2 Aneksu, kwotą stanowiącą iloczyn Ceny Odkupu, ustalonej zgodnie z postanowieniami pkt. 4.3.2 Aneksu i łącznej wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych (Kwota Odkupu).

- 4.2. Świadczenia Stron określone w pkt. 4.1.1 i 4.1.2 Aneksu spełniane są jednocześnie, chyba że Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji postanowią inaczej.
- 4.3. Cena Odkupu ustalona będzie według podanych niżej zasad:
- 4.3.1. Jeżeli Dzień Odkupu będzie dniem wskazanym przez Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, Ceną Odkupu będzie cena określona przez Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji.
- 4.3.2. W każdym innym przypadku niż wskazany w pkt. 4.3.1 Aneksu oraz we wszystkich sytuacjach, wskazanych w Umowie Ramowej, w których Strony dokonują ustalenia Ceny Odkupu na określony dzień, Cena Odkupu dla Transakcji Buy/Sell Back ustalana będzie w oparciu o opisane poniżej zasady.
- a) W oparciu o przyjętą przez Strony konwencję obliczenia odsetek oraz zgodnie z przyjętą Stopą Repo zostanie obliczona według następującego wzoru łączna Zmiana Ceny:

$$D = \frac{(P + AI) \times R \times T}{A}$$

gdzie:

D = łączna Zmiana Ceny

P = Cena Nabycia

AI = Narosłe Pożytki - obliczone na Dzień Nabycia od Zbywanych Papierów Wartościowych

R = Stopa Repo

T = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a określonym w Uzgodnionych Warunkach Transakcji Dniem Okupu.

A = liczba dni w roku (ustalona, zgodnie z przyjętą przez strony konwencją obliczania odsetek).

- b) Po ustaleniu łącznej Zmiany Ceny zostanie ustalona Zmiana Ceny na określony dzień, zgodnie z następującym wzorem:

$$Dt = \frac{D \times Tt}{T}$$

gdzie:

D = Łączna Zmiana Ceny.

Dt = Zmiana Ceny obliczona na określony dzień.

Tt = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a dniem na który następuje obliczenie Zmiany Ceny (bez tego dnia).

T = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a określonym w Uzgodnionych Warunkach Transakcji Dniem Okupu.

- c) Po ustaleniu Zmiany Ceny na określony dzień, zostanie na ten dzień obliczona Cena Odkupu, według następującego wzoru:

$Co = (P + AI + Dt) - (IR + C)$, gdzie

Co = Cena Odkupu

P = Cena Nabycia,

AI = kwota równa Narosłym Pożytkom w Dniu Nabycia, płacona Sprzedającemu przez Kupującego,

Dt = Zmiana Ceny,

IR = kwota jakichkolwiek Pożytków od Równoważnych Papierów Wartościowych płatnych przez emitenta Papierów Wartościowych w jakimkolwiek dniu przypadającym pomiędzy Dniem Nabycia a Dniem Odkupu, lub gdzie prawo do otrzymania takich Pożytków przysługuje posiadaczowi Papierów Wartościowych w takim dniu

C = łączna kwota stanowiąca sumę dziennych iloczynów Stopy Repo (podzielonej przez liczbę dni w roku ustaloną zgodnie z przyjętą przez Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji konwencją obliczania odsetek) i kwoty takich Pożytków począwszy od dnia płatności tych Pożytków przez emitenta (włącznie z tym dniem) do dnia obliczenia Ceny Odkupu (bez tego dnia).

- d) dla uniknięcia wątpliwości, Strony ustalają, że dla potrzeb niniejszego pkt. 4.3.2 Aneksu, Narosłe Pożytki oraz Pożytki płatne przez Emitenta ustalone są na jednostkę pieniężną wartości nominalnej Papierów Wartościowych.

4.4. Dzień Odkupu może być określony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji jedynie jako oznaczona data.

5. **WYŁĄCZENIE NIEKTÓRYCH POSTANOWIEŃ UMOWY RAMOWEJ**

- 5.1. W stosunku do Transakcji Buy/SellBack nie będą znajdowały zastosowania następujące postanowienia Umowy Ramowej:
 - 5.1.1. pkt 9 - „Opis Transakcji Repo”,
 - 5.1.2. pkt 11- „Zobowiązania Stron wynikające z Transakcji Repo,
 - 5.1.3. pkt 23 - „Wypłaty Pożytków”.

UMOWA DODATKOWA

zawarta w Warszawie dnia _____
pomiędzy

(A) [] („Strona A”) oraz

(B) [] („Strona B”)

Strony, w oparciu o Umowę Ramową z dnia _____, zawierają niniejszym Umowę Dodatkową i uzgadniają, co następuje:

1. ZAKRES PODMIOTOWY UMOWY RAMOWEJ

Stronami Umowy Ramowej są banki.

2. ZAKRES PRZEDMIOTOWY UMOWY RAMOWEJ

Strony rozszerzają zakres przedmiotowy Umowy Ramowej na następujące rodzaje Papierów Wartościowych (inne niż wskazane w pkt. 3.1 Umowy Ramowej):

[Nie dotyczy]

/[

Rodzaj Wartościowego Papieru	Waluta Wartościowego Papieru	Maksymalny zapadalności Wartościowego termin Papieru

]

3. DOKUMENTY WRĘCZANE W ZWIĄZKU Z ZAWarciEM UMOWY RAMOWEJ

Strony, w związku z zawarciem Umowy Ramowej, wręczyły sobie następujące dokumenty (inne niż określone w pkt. 6.1 Umowy Ramowej):

[*należy wskazać dokumenty właściwe dla każdej ze Stron*]

Strona A

- a) Pełnomocnictwa osób zawierających Umowę Ramową upoważniające do zawarcia tych umów, o ile osoby te nie są wymienione w odpisach z właściwych rejestrów przedsiębiorców jako osoby uprawnione do reprezentowania Strony,
- b) Karty wzorów podpisów osób zawierających Umowę Ramową

Strona B

- a) Pełnomocnictwa osób zawierających Umowę Ramową upoważniające do zawarcia tych umów, o ile osoby te nie są wymienione w odpisach z właściwych rejestrów przedsiębiorców jako osoby uprawnione do reprezentowania Strony,
- b) Karty wzorów podpisów osób zawierających Umowę Ramową

4. WALUTA UMOWNA, WALUTA BAZOWA

Strony określają następujące waluty jako Walutę Umowną:

Strony określają następującą walutę jako Walutę Bazową:

Kurs Wymiany Spot oznacza: [fixing Narodowego Banku Polskiego]

5. ZAWIERANIE TRANSAKCJI

5.1. Strony przyjmują następujący sposób Uzgadniania Warunków Transakcji (inny niż wskazany w pkt. 12.1 Umowy Ramowej):

5.2. Określony w pkt. 5.1 Umowy Dodatkowej sposób Uzgadniania Warunków Transakcji wyłącza uzgadnianie Warunków Transakcji zgodnie z postanowieniami pkt. 12.1 Umowy Ramowej.

TAK

NIE

(należy skreślić niewłaściwą odpowiedź)

6. POTWIERDZANIE TRANSAKCJI

6.1. Strony przyjmują następujący sposób przesyłania Potwierdzeń Transakcji (inny niż wskazany w pkt. 13.2 Umowy Ramowej):

6.2. Określony w pkt. 6.1 Umowy Dodatkowej sposób przesyłania Potwierdzeń Transakcji wyłącza przesyłanie Potwierdzeń Transakcji w sposób wskazany w pkt. 13.2 Umowy Ramowej.

TAK

NIE

(należy skreślić niewłaściwą odpowiedź)

6.3. Strony Umowy Ramowej ustalają, że Potwierdzenia Transakcji nie wymagają podpisu przez Strony dla swojej ważności i skuteczności.

7. OPÓŹNIENIE W REALIZACJI ŚWIADCZENIA PIENIĘŻNEGO

Strony określają następującą stopę odsetek za opóźnienie (inne niż odsetki ustawowe):

dla zobowiązań wyrażonych w następujących walutach:

PLN – [*stopa oraz marża*]

8. KOMPENSACJA ZOBOWIĄZAŃ PIENIĘŻNYCH

Strony postanawiają, że do wzajemnych rozliczeń zobowiązań pieniężnych będzie miał zastosowanie pkt 14.4 Umowy Ramowej, przy czym wynikająca z niego kompensacja wzajemnych zobowiązań pieniężnych będzie dokonana na następujących zasadach:

[*sposób określony w Umowie Ramowej.*]

9. WYPŁATY POŻYTKÓW

Strony wprowadzają następujące postanowienia modyfikujące treść pkt. 23 Umowy Ramowej:

10. **KOMPENSACJA ZOBOWIĄZAŃ DOTYCZĄCYCH PRZENIESIENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Strony postanawiają, że do wzajemnych rozliczeń zobowiązań dotyczących przeniesienia Papierów Wartościowych będzie miał zastosowanie pkt 16.5 Umowy Ramowej, przy czym wynikająca z niego kompensacja wzajemnych zobowiązań dotyczących przeniesienia Papierów Wartościowych dokonana będzie na następujących zasadach:

[]

11. **ZABEZPIECZENIE**

11.1. Kwota stanowiąca Zabezpieczenie wpłacona zgodnie z postanowieniem pkt 21.6 Umowy Ramowej oprocentowana będzie według następującej stopy procentowej (jeśli inna niż wskazana w pkt. 21.8 Umowy Ramowej):

[*stopa procentowa*]

11.2. Strony ustalają następujące parametry dotyczące Zabezpieczenia:

Strona A:

Minimalna Kwota Transferu: []

Strona B:

Minimalna Kwota Transferu: []

Kwota wnoszonego Zabezpieczenia będzie zaokrąglana w oparciu o następujące zasady:

[do pełnych 10.000 PLN w górę]

Kwota zwracanego Zabezpieczenia będzie zaokrąglana w oparciu o następujące zasady:

[do pełnych 10.000 PLN w górę]

W stosunku do Strony, do której wystąpił i trwa Potencjalny Przypadek Naruszenia, zapisów dotyczących zaokrągleń nie stosuje się.

11.3. Wezwania do wniesienia i zwrotu Zabezpieczenia będą przekazywane za pośrednictwem [].

11.4. W nawiązaniu do pkt 21.8 Umowy Ramowej, Strony postanawiają, że odsetki od kwoty stanowiącej Zabezpieczenie będzie wypłacane pierwszego dnia roboczego każdego miesiąca kalendarzowego.

11.5. Z zastrzeżeniem odmiennych Uzgodnionych Warunków Transakcji, Ekspozycja z Transakcji jest obliczana zgodnie z:

[Metodą opartą o Wskaźnik Zabezpieczenia]/[Metodą opartą o Stopę Redukcji]

[

Rodzaj Papieru Wartościowego	Stopa Redukcji

]

12. OŚWIADCZENIA STRON

Strony w związku z zawarciem Umowy Ramowej składają sobie następujące oświadczenia (inne niż wskazane w pkt. 25 Umowy Ramowej):

[*Nie dotyczy.*]

13. PRZYPADKI NARUSZENIA

Pkt 26.1.2 Umowy Ramowej skreśla się.

Strony postanawiają, że następujące zdarzenia traktowane będą jako Przypadki Naruszenia (inne niż wskazane w pkt. 26.1 Umowy Ramowej):

14. INNE POSTANOWIENIA MODYFIKUJĄCE TREŚĆ UMOWY RAMOWEJ

Strony wprowadzają następujące postanowienia modyfikujące treść Umowy Ramowej (inne niż wskazane w pkt. 1-13 Umowy Dodatkowej):

14.1. **Potrącenie.** W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia, niezależnie od innych postanowień Umowy Ramowej, Strona Nienaruszająca ma prawo do potrącenia wierzytelności należnych Stronie Naruszającej od Strony Nienaruszającej na podstawie Umowy Ramowej, Umowy Dodatkowej lub Transakcji z jakimikolwiek wierzytelnościami należnymi Stronie Nienaruszającej od Strony Naruszającej (niezależnie od ich źródła, waluty czy ewentualnej niewymagalności lub warunkowości). Dla celów potrącenia Strona Nienaruszająca przeliczy wierzytelności określone w innych walutach na Walutę Bazową po dostępnym dla niej kursie wymiany oraz w dobrej wierze oszacuje bieżącą wartość niewymagalnych oraz warunkowych wierzytelności. Potrącenie będzie skuteczne pod warunkiem doręczenia pisemnego oświadczenia o potrąceniu składanego przez Stronę Nienaruszającą Stronie Naruszającej ze skutkiem od Dnia Wcześniejszego Rozwiązania.

14.2. **Oświadczenia Stron.** Każda ze Stron oświadcza, że na dzień zawarcia Umowy Ramowej oraz każdej Transakcji (przy czym każde z oświadczeń, o których mowa w niniejszym pkt. 14.2 oraz pkt 14.3, będzie uważane za powtórzone w dniu zawarcia każdej Transakcji):

- a) jest uprawniona do zawarcia i wykonania Umowy Ramowej oraz każdej Transakcji;
- b) zawarcie i wykonanie Umowy Ramowej oraz każdej Transakcji nie jest sprzeczne z postanowieniami jej dokumentów założycielskich, przepisami prawa, decyzjami administracyjnymi lub orzeczeniami sądowymi;
- c) dla zawarcia i wykonania Umowy Ramowej oraz jakiegokolwiek Transakcji nie jest wymagana zgoda ani zezwolenie jakiegokolwiek organu

państwowego, poza tymi, które zostały należycie uzyskane i pozostają w mocy;

- d) Umowa Ramowa oraz Transakcje stanowią ważne i wiążące zobowiązania Strony;
- e) jest „uprawnionym kontrahentem” w rozumieniu § 7 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów i chce być tak traktowana zarówno w odniesieniu do Umowy Ramowej, jak i w stosunku do każdej Transakcji;
- f) w odniesieniu do Umowy Ramowej i każdej Transakcji Strona działa w imieniu własnym i na własny rachunek.

14.3. Oświadczenia i zobowiązania. Każda ze Stron:

- a) przyjmuje do wiadomości i akceptuje, że druga Strona nie świadczy jej usług doradztwa inwestycyjnego w związku z jakąkolwiek Transakcją, nie udziela porad inwestycyjnych lub rekomendacji zawarcia Transakcji;
- b) potwierdza, że przed zawarciem jakiegokolwiek Transakcji dokona szczegółowej analizy ryzyk wynikających z zawarcia i wykonania Transakcji, w tym ryzyk rynkowych, prawnych, podatkowych i księgowych;
- c) oświadcza, iż akceptuje oświadczenie drugiej Strony, wyrażone w pkt. 14.2 lit. e) Umowy Dodatkowej, w związku z czym będzie traktować drugą Stronę jako „uprawnionego kontrahenta” w rozumieniu § 7 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów,
- d) dołoży należytej staranności, aby zachować w mocy obowiązującej wszelkie zgody lub zezwolenia, które Strona zobowiązana jest posiadać w związku z zawarciem i wykonywaniem Umowy Ramowej lub zawieraniem i wykonywaniem Transakcji, jak również do uzyskania takiej zgody w przyszłości, gdyby konieczność jej uzyskania powstała później.

.....

(A)

.....

(B)

WZÓR POTWIERDZENIA TRANSAKCJI REPO

Do: _____

Od _____

Data: _____

Dotyczy: Transakcja Repo

Szanowni Państwo,

Celem niniejszego Potwierdzenia Transakcji jest potwierdzenie Uzgodnionych Warunków Transakcji Repo którą zawarliśmy w dniu zawarcia Transakcji Repo, o którym mowa poniżej.

Niniejsze Potwierdzenie Transakcji podlega postanowieniom Umowy Ramowej zawartej pomiędzy nami w dniu _____ („**Umowa**”). Do niniejszego Potwierdzenia Transakcji stosują się wszystkie postanowienia Umowy, o ile poniżej wyraźnie nie określono inaczej. Wszystkie wyrazy i zwroty zdefiniowane w Umowie i użyte w niniejszym potwierdzeniu będą występowały w takim samym znaczeniu jak w Umowie.

1. Dzień zawarcia Transakcji Repo []
2. Sprzedający []
3. Kupujący []
4. Zbywane Papiery Wartościowe:
[rodzaj]
[liczba]
5. Cena Nabycia []
6. Kwota Nabycia []
7. Dzień Nabycia []
8. Dzień Odkupu / Dzień Zakończenia Transakcji Repo* []
9. Kwota Odkupu na Dzień Odkupu []
10. Stopa Repo []
11. baza oraz konwencja obliczania odsetek []
12. Rachunki Pieniężne:
Sprzedający []
Kupujący []
13. Rachunki Papierów Wartościowych/Ewidencja:
Sprzedający []

Kupujący: []

14. inne postanowienia (zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej) []

Z poważaniem,

WZÓR POTWIERDZENIA TRANSAKCJI BUY/SELLBACK

Do: _____

Od _____

Data: _____

Dotyczy: Transakcji Buy/Sell Back

Szanowni Państwo,

Celem niniejszego Potwierdzenia Transakcji jest potwierdzenie Uzgodnionych Warunków Transakcji Buy/SellBack którą zawarliśmy w dniu zawarcia Transakcji Buy/SellBack, o którym mowa poniżej.

Niniejsze Potwierdzenie Transakcji podlega postanowieniom Umowy Ramowej zawartej pomiędzy nami w dniu _____ („**Umowa**”). Do niniejszego Potwierdzenia Transakcji stosują się wszystkie postanowienia Umowy, o ile poniżej wyraźnie nie określono inaczej. Wszystkie wyrazy i zwroty zdefiniowane w Umowie i użyte w niniejszym potwierdzeniu będą występowały w takim samym znaczeniu jak w Umowie.

1. Dzień zawarcia Transakcji Buy/SellBack []
2. Sprzedający []
3. Kupujący []
4. Zbywane Papiery Wartościowe:
[rodzaj]
[liczba]
5. Cena Nabycia []
6. Kwota Nabycia []
7. Dzień Nabycia []
8. Dzień Odkupu []
9. Cena Odkupu []
10. Kwota Odkupu na Dzień Odkupu []
11. Stopa Repo []
12. Baza oraz konwencja obliczania odsetek []
13. Rachunki Pieniężne:

Sprzedający []

Kupujący []

14. Rachunki Papierów Wartościowych/Ewidencja:

Sprzedający []

Kupujący []

15. inne postanowienia (zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej) []

Z poważaniem,