



Związek Banków Polskich

REKOMENDACJA

**dotycząca zawierania transakcji REPO i
BUY/SELL BACK na polskim rynku finansowym**

Dokument przyjęty przez Zarząd Związku Banków Polskich na posiedzeniu w
dniu 9 listopada 2001 roku

Warszawa, listopad 2001

Copyright by Związek Banków Polskich (00-375 Warszawa, ul. Smolna 10a)

Niniejszy dokument nie jest publikacją. Stanowi on wyłączną własność Związku Banków Polskich.

Upowszechnianie niniejszego dokumentu w jakiegokolwiek formie, choćby we fragmentach, jest dozwolone wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody Związku Banków Polskich.

Niniejsza „Rekomendacja” powstała przy współudziale Polskiego Stowarzyszenia Dealerów Bankowych FOREX POLSKA

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	1
Umowa Ramowa	
Definicje	5
Zakres podmiotowy Umowy Ramowej	9
Zakres przedmiotowy Umowy Ramowej	10
Zasady dokumentowania stosunków prawnych między stronami	10
Forma czynności prawnych	10
Dokumenty wręczane w związku z zawarciem umowy ramowej	10
Rodzaje transakcji	11
Waluta umowna	11
Transakcja repo	11
Transakcja buy/sell back	12
Zobowiązania stron wynikające z transakcji repo	12
Zawieranie transakcji	14
Zasady potwierdzania transakcji	15
Sposób realizacji świadczeń pieniężnych wynikających z transakcji	15
Opóźnienie w realizacji świadczenia pieniężnego	16
Przeniesienie własności papierów wartościowych	16
Nie przekazanie papierów wartościowych	17
Zasady ustalania ekspozycji z transakcji	18
Zasady ustalania wartości rynkowej papierów wartościowych	18
Zasady ustalania ekspozycji netto	19
Zasady utrzymywania zabezpieczenia	19
Zasady zmiany ceny transakcji oraz korekta transakcji	20
Wyплаты pożyczek	21
Transakcja zastąpienia	21
Oświadczenia stron	22
Przypadki naruszenia	23
Wcześniejsze rozliczenie	24
Wycena papierów wartościowych w sytuacji wcześniejszego rozliczenia	26
Zmiana prawa	27
Integralność umowy	28
Termin obowiązywania umowy	28
Doręczenia	28
Rozstrzygnięcie sporów	28
Przeniesienie praw	29
Prawo właściwe	29
Aneks Buy/ Sell Back	30
Umowa Ramowa	34
Wzór potwierdzenia transakcji repo	37
Wzór potwierdzenia transakcji sell/ buy back	39
Skład Grupy roboczej ds. umowy repo	41

Wprowadzenie

Informacje ogólne i organizacyjne

Celem prowadzonych w ramach Związku Banków Polskich prac nad standaryzacją zasad zawierania i rozliczania transakcji repo i sell/buy back realizowanych na polskim rynku finansowym było z jednej strony wsparcie rozwoju tych instrumentów poprzez wdrożenie powszechnie akceptowanych regulacji, a z drugiej strony ułatwienie funkcjonowania Systemu Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych implementowanego przez Ministerstwo Finansów.

Prace nad tekstem Rekomendacji prowadzone były przez działającą w ramach ZBP Grupę roboczą ds. umowy repo w okresie od maja do października 2001 roku. Na jej zlecenie projekt tego dokumentu przygotowany został przez kancelarię prawną Clifford Chance Pünder.

Rekomendacja składa się z kilku części: Umowy Ramowej, Umowy Dodatkowej, Aneksu Buy/Sell Back oraz Wzoru Potwierdzenia Transakcji.

Podstawowe zasady zawierania i rozliczania transakcji repo i buy/sell back uregulowane zostały w Umowie Ramowej. Umowa Dodatkowa natomiast jest dokumentem, którego celem jest dostosowanie standardu określonego postanowieniami Umowy Ramowej do oczekiwań i potrzeb stron zawierających taką umowę. W jej treści strony mogą np. określić odmienny sposób zawierania transakcji niż opisany w Umowie Ramowej lub też rozszerzyć zakres przedmiotowy czy podmiotowy Umowy Ramowej. Przy czym należy zwrócić uwagę, że Umowa Dodatkowa ma charakter fakultatywny i uzupełniający, a jej zawarcie nie jest niezbędne do zawierania transakcji pomiędzy podmiotami, które podpisały umowę Ramową.

Ogólna konstrukcja „Rekomendacji” zakłada, że Umowa Ramowa podpisywana będzie na czas nieokreślony bilateralnie przez instytucje chcące ją wykorzystywać na polskim rynku finansowym. Będzie stanowić ona podstawę do zawierania pomiędzy tymi instytucjami transakcji repo, a w przypadku podpisania przez nie Aneksu Buy/Sell Back, również transakcji buy/sell back.

Przy pracy nad szczegółowymi regulacjami wykorzystywano w pierwszym rzędzie odpowiednie standardy obowiązujące na rynku międzynarodowym (w szczególności TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement) oraz doświadczenia krajowe („Rekomendacja w sprawie zawierania wybranych transakcji na rynku międzybankowym” z 1999 roku).

Podstawowym organem rozstrzygającym spory wynikłe w związku z realizacją umowy rozstrzygać będzie Sąd Polubowny przy Związku Banków Polskich.

Funkcję depozytariusza „Rekomendacji” będzie pełnił Związek Banków Polskich.

Wybrane aspekty merytoryczne „Rekomendacji”

Odmienne niż w dotychczasowych pracach nad standaryzacją instrumentów finansowych bezpośredni zakres podmiotowy „Rekomendacji” obejmuje nie tylko banki działające w Polsce, ale Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów. Ponadto może ona zostać rozszerzona, poprzez wprowadzenie odpowiednich zapisów w Umowie Dodatkowej, również na inne podmioty - tak więc po raz pierwszy Związek Banków Polskich opracował standard funkcjonowania rynku instrumentów finansowych nie ograniczający się wyłącznie rynku międzybankowego.

W trakcie dyskusji nad tekstem porozumienia wypracowano także pogląd, że zakres przedmiotowy „Rekomendacji” powinien obejmować nie tylko papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa lub bank centralny, ale wszelkie papiery wartościowe (także akcje i obligacje przedsiębiorstw). W tej części jest to oczywiście regulacja o charakterze bardziej przyszłościowym, jednak wraz z rozwojem rynku korporacyjnych papierów dłużnych może ona sukcesywnie zyskiwać na znaczeniu.

Pierwszą część Umowy Ramowej stanowią definicje podstawowych pojęć związanych z zawieraniem oraz rozliczaniem transakcji repo i buy/sell back. Przedstawiono także sekwencję wszelkich czynności związanych z realizacją transakcji oraz wynikających z nich wzajemnych zobowiązań stron.

Definicje transakcji repo oraz buy/sell back użyte w Umowie Ramowej są analogiczne jak definicje użyte na potrzeby TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement.

Zarówno transakcja repo, jak i buy/sell back traktowane są na potrzeby Umowy Ramowej jako transakcje, w ramach których jedna ze stron przenosi na drugą stronę własność określonych papierów wartościowych, która to strona z kolei zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia (w zamian za cenę odkupu) papierów wartościowych równoważnych w stosunku do nabytych papierów wartościowych. Podstawowa różnica pomiędzy transakcją repo a buy/sell back sprowadza się do odmiennego sposobu obliczenia ceny odkupu oraz innych zasad przekazywania pożytków uzyskanych od nabytych papierów wartościowych.

Godne uwagi jest wprowadzenie pojęcia „równoważnych papierów wartościowych”, które oznacza w rozumieniu „Rekomendacji” papiery oznaczone tym samym kodem ISIN (jeśli są one oznaczone kodem ISIN) lub papiery wartościowe wyemitowane przez tego samego emitenta, z tą samą datą wykupu, tej samej wartości nominalnej oraz o takich samych uprawnieniach zawartych w ich treści (jeśli nie posiadają one kodu ISIN). Z tych zapisów wynika, że dopuszczalny jest obrót tymi walorami w trakcie trwania transakcji. Zwracane natomiast mogą być papiery „takie same”, ale niekoniecznie „te same”.

W „Rekomendacji” zaproponowano także dwa sposoby określania dnia zakończenia transakcji repo (terminu odkupu papierów): może on zostać oznaczony jako konkretna data lub dowolny dzień wskazany przez stronę kupującą papiery pomiędzy dniem określenia warunków transakcji a dniem jej zakończenia.

W „Rekomendacji” uregulowano także sposoby zawierania transakcji oraz uzgadniania ich warunków. Wypracowane zapisy bazują w pierwszym rzędzie na regulach obowiązujących w odniesieniu do innych instrumentów finansowych na polskim rynku międzybankowym oraz ukształtowanej praktyce rynkowej.

Jednoznacznie - czyli za pomocą odpowiednich wzorów matematycznych - określone zostały także zasady obliczania ceny odkupu papierów zarówno w przypadku transakcji repo, jak i buy/sell back.

Dla uproszczenia rozliczeń transakcji przyjęto możliwość stosowania pewnych ułatwień w rozliczeniach pomiędzy stronami umowy – i to zarówno w stosunku do środków pieniężnych, jak i papierów wartościowych. Na podstawie ustaleń poczynionych w Umowie Dodatkowej dopuszczalne będzie przyjęcie rozwiązania umożliwiającego kompensowanie wzajemnych wymagalnych zobowiązań.

„Rekomendacja” wprowadza także zasadę codziennego obliczania ekspozycji z każdej transakcji oraz określa zasady dokonywania tych obliczeń. Reguluje ona zasady ustalania ekspozycji netto (tj. łącznej ekspozycji wynikających ze wszystkich transakcji zawartych z danym partnerem na podstawie Umowy Ramowej). Zgodnie z Umową Ramową w przypadku, gdy w trakcie jej obowiązywania jedna ze stron będzie posiadała ekspozycję netto w stosunku do drugiej strony może ona żądać wniesienia zabezpieczenia stanowiącego pokrycie tej ekspozycji. Dzięki takiemu rozwiązaniu możliwe będzie na gruncie Umowy Ramowej, wprowadzenie efektywnego systemu zabezpieczenia ryzyka ekspozycji, jaka powstaje w związku z transakcjami zawartymi na jej podstawie.

Obok wniesienia zabezpieczenia, Umowa Ramowa wprowadza również inne sposoby rekalkulowania ekspozycji netto, takie jak zmiana ceny transakcji czy korekta transakcji. Są to mechanizmy analogiczne jak stosowane w TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement.

Analogicznie do innych standardów działania na rynku finansowym opracowanych do tej pory przez Związek Banków Polskich „Rekomendacja” przewiduje także możliwość wcześniejszego rozliczenia wszystkich transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej w przypadku, gdy jedna ze stron dokonała rażącego naruszenia umowy lub wystąpiły w trakcie jej trwania zdarzenia podważające jej wiarygodność finansową. W konsekwencji wystąpienia takiego zdarzenia strony mogą dokonać rozwiązania wszystkich transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej poprzez zapłatę określonej kwoty pieniężnej. Rozwiązanie to, tak jak w przypadku innych tego typu umów, ma szczególne znaczenie w przypadku upadłości jednej ze stron umowy. Umożliwia ono potrącenie wszystkich zobowiązań (zarówno

pieniężnych, jak i niepieniężnych) jakie powstaną pomiędzy stronami przed dniem ogłoszenia upadłości.

Warszawa, listopad 2001

UMOWA RAMOWA

zawarta w dniu w

między

.....

i

.....

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

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 płaci Sprzedającemu za jednostkę pieniężną wartości nominalnej Zbywanych Papierów Wartościowych, bez uwzględnienia Narosłych Pożytków;
Cena Odkupu	oznacza cenę, jaką w Dniu Odkupu Sprzedający płaci Kupującemu za jednostkę pieniężną wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych, bez uwzględnienia Narosłych Pożytków;
Dzień Nabycia	oznacza dzień, wskazany w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, w którym Sprzedający przenosi na Kupującego własność Zbywanych Papierów Wartościowych, a Kupujący dokonuje na rzecz Sprzedającego płatności Kwoty Nabycia;

Dzień Naruszenia	oznacza dzień, w którym wystąpił Przypadek Naruszenia;
Dzień Odkupu	oznacza dzień, w którym Kupujący przenosi na rzecz Sprzedającego własność Równoważnych Papierów Wartościowych, a Sprzedający dokonuje 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 ustalone są osoby uprawnione do otrzymania Pożytków;
Dzień Wyceny	oznacza dzień, na który następuje obliczenie w stosunku do każdej ze Stron Ekspozycji z Transakcji;
Dzień Zakończenia Transakcji Repo	oznacza określony przez Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji dzień, do którego Kupujący ma prawo wskazania Dnia Odkupu;
Ekspozycja Brutto	oznacza w stosunku do każdej ze Stron kwotę obliczoną, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 20.2;
Ekspozycja Netto	oznacza w stosunku do danej Strony kwotę obliczoną, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 20.1;
Ekspozycja z Transakcji	oznacza w stosunku do każdej ze Stron oraz w odniesieniu do danej Transakcji kwotę obliczoną zgodnie z zasadami określonymi w pkt 18;
Kupujący	ma znaczenie określone w pkt 9.1.;
Kwota Nabycia	oznacza kwotę, jaką Kupujący płaci Sprzedającemu w Dniu Nabycia;
Kwota Odkupu	oznacza kwotę jaką Sprzedający płaci Kupującemu w Dniu Odkupu;

Kwota Rozliczenia	oznacza kwotę, jaką Strony zobowiązane są zapłacić w przypadku Wcześniejszego Rozliczenia;
Narosłe Pożytki	w odniesieniu do Papierów Wartościowych, będących przedmiotem Transakcji, oznacza niewypłacone Pożytki, które narosły z tytułu takich Papierów Wartościowych w okresie od dnia emisji lub ostatniego Dnia Ustalenia Pożytków (w zależności która z tych dat jest późniejsza), włącznie z tym dniem, do dnia naliczenia, 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;
Papiery Wartościowe	oznaczają papiery wartościowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów, będące przedmiotem Transakcji;
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 właścicielowi tych Papierów Wartościowych;
Prawo Bankowe	oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Prawo bankowe (Dz.U. Nr 140, poz. 939 z późn. zmianami);
Przypadek Naruszenia	ma znaczenie określone w pkt 26;
Przyrost Ceny	oznacza kwotę, o którą powiększona jest Cena Nabycia w celu obliczenia Ceny Odkupu;
Rachunek Papierów Wartościowych	oznacza rachunek papierów wartościowych oraz każdy inny sposób ewidencjonowania papierów wartościowych, właściwy dla danego typu papieru wartościowego, na który Strony przekazują sobie Papiery Wartościowe będące przedmiotem Transakcji;
Rachunek Pieniężny	oznacza rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny, na który Strony przekazują sobie

	świadczenia pieniężne wynikające z Transakcji;
Równoważne Papiery Wartościowe	oznacza Papiery Wartościowe równoważne w stosunku do Zbywanych Papierów Wartościowych i w takiej samej liczbie jak Zbywane Papiery Wartościowe. Na potrzeby niniejszej definicji za Papiery Wartościowe równoważne uważa się (1) w przypadku Papierów Wartościowych oznaczonych kodem ISIN, Papiery Wartościowe oznaczone tym samym kodem ISIN, (2) w przypadku Papierów Wartościowych nie oznaczonych kodem ISIN, Papiery Wartościowe wyemitowane przez tego samego emitenta, 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 Repo	oznacza stopę procentową w stosunku rocznym ustaloną przez Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji w celu obliczenia Przyrostu Ceny;
Strona Naruszająca	oznacza Stronę, w stosunku do której wystąpiło zdarzenie stanowiące Przypadek Naruszenia;
Strona Nienaruszająca	oznacza Stronę przeciwną w stosunku do Strony Naruszającej;
Transakcja Zastąpienia	oznacza transakcję, o której mowa w pkt 24 Umowy Ramowej;
Umowa Dodatkowa	ma znaczenie określone w pkt 4.3;
Uzgodnione Warunki Transakcji	oznacza Warunki Transakcji zaakceptowane przez Strony;
Uzgodnienie Warunków Transakcji	oznacza złożenie przez Strony oświadczeń woli stanowiących wyraz akceptacji Warunków Transakcji;
Wartość Rynkowa	oznacza wartość rynkową Papierów Wartościowych, ustaloną zgodnie z zasadami określonymi w pkt 19;
Wartość Zobowiązań	oznacza w stosunku do każdej ze Stron łączną kwotę zobowiązań wynikających ze wszystkich Transakcji zawartych przed Dniem Naruszenia 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 konieczne, aby doszło do jej zawarcia;
Wcześniejsze Rozliczenie	oznacza rozliczenie zobowiązań wynikających z Transakcji, jakie Strony między sobą dokonują w konsekwencji wystąpienia Przypadku Naruszenia;
Wskaźnik zabezpieczenia	oznacza w odniesieniu 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 w stosunku do danej Strony obliczoną na dzień ustalenia Ekspozycji Netto nadwyżkę sumy Zabezpieczenia wpłaconego tej Stronie przez drugą Stronę (wraz z odsetkami narosłymi od tego Zabezpieczenia i nie wypłaconymi drugiej Stronie) nad sumą Zabezpieczenia wypłaconego drugiej Stronie (wraz z odsetkami narosłymi od tego Zabezpieczenia i nie wypłaconymi przez drugą Stronę);
Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy	oznacza pisemne oświadczenie doręczone Stronie Naruszającej przez Stronę Nienaruszającą stwierdzające, że dane zdarzenie będzie traktowane jak Przypadek Naruszenia dla celów Umowy Ramowej;
Zbywane Papiery Wartościowe	oznaczają Papiery Wartościowe określone w Uzgodnionych Warunkach Transakcji, których własność zostaje przeniesiona przez Sprzedającego na Kupującego.

1.2 Definicje użyte w pkt 1.1 zachowują swe znaczenie również do 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 działający na podstawie ustawy Prawo Bankowe lub Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów.

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

3. **ZAKRES PRZEDMIOTOWY UMOWY RAMOWEJ**

- 3.1 Przedmiotem Transakcji zawieranych na podstawie Umowy Ramowej mogą być jedynie 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,
 - 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.
- 4.3 Umowa Dodatkowa uzupełnia postanowienia Umowy Ramowej. Zawiera one 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 formy uzgodnionej przez Strony, określonej w Umowie Dodatkowej.
- 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 listę osób uprawnionych do podpisywania Potwierdzeń Transakcji,
- 6.1.4 oświadczenie zawierające aktualny adres do korespondencji, numery telefonów oraz numery telefaksów,
- 6.1.5 oświadczenie zawierające numery Rachunków Pieniężnych,
- 6.1.6 oświadczenie zawierające wskazanie Rachunków Papierów Wartościowych.
- 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 pomiędzy Stronami Aneksu Buy/Sell Back również Transakcje Buy/Sell Back.

8. **WALUTA UMOWNA**

O ile Strony nie postanowią inaczej w Umowie Dodatkowej wszystkie Transakcje będą zawierane i rozliczane w złotych.

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 własności Zbywanych Papierów Wartościowych w zamian za zapłatę przez Kupującego Kwoty Nabycia, a Kupujący zobowiązuje się wobec Sprzedającego w zamian za zapłatę Kwoty Odkupu do przeniesienia w Dniu Odkupu własności Równoważnych Papierów Wartościowych.
- 9.2 Strony zawierając Transakcję Repo zobowiązane są uzgodnić następujące Warunki Transakcji:
 - 9.2.1 dzień zawarcia Transakcji Repo;
 - 9.2.2 Sprzedający;
 - 9.2.3 Kupujący;
 - 9.2.4 Zbywane Papiery Wartościowe;

- 9.2.5 Cena Nabycia
- 9.2.6 Dzień Nabycia;
- 9.2.7 Dzień Odkupu lub wskazanie, że Kupujący ma prawo wyznaczenia Dnia Odkupu (w takim przypadku należy wskazać Dzień Zakończenia Transakcji Repo);
- 9.2.8 Stopa Repo;
- 9.2.9 baza oraz konwencja obliczania odsetek (jeżeli Strony nie wskażą bazy obliczania odsetek, przyjmuje się bazę 365);
- 9.2.10 instrukcje rozliczeniowe;
- 9.2.11 inne postanowienia (zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej).

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.

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 własność 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 własność 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 obliczenia odsetek oraz zgodnie z przyjętą Stopą Repo zostanie obliczony według następującego wzoru łączny Przyrost Ceny:

$$P \times R \times T$$

$$D = \frac{\quad}{A}$$

gdzie:

D = łączny Przyrost Ceny

P = Cena Nabycia

R = Stopa Repo

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

- 11.3.2 Po ustaleniu łącznego Przyrostu Ceny zostanie ustalony Przyrost Ceny na określony dzień, zgodnie z następującym wzorem:

$$D \times Tt$$

$$Dt = \frac{\quad}{T}$$

gdzie:

Dt = Przyrost Ceny obliczony na określony dzień.

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

T = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a określonym w Uzgodnionych Warunkach Transakcji Dniem Okupu 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 Przyrostu Ceny obliczana na dany dzień stanowi Cenę Odkupu obliczoną na ten dzień.
- 11.4 Dzień Odkupu może być ustalony według następujących zasad określonych przez Strony w Uzgodnionych Warunkach Transakcji:
 - 11.4.1 jako oznaczona data,
 - 11.4.2 jako 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 RDMS (*Reuters Monitor Dealing System*); lub
 - 12.1.3 za pośrednictwem monitora informacyjnego Bloomberg.
- 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 Uzgodnianie Warunków Transakcji zgodnie z postanowieniami 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 Uzgodnianiu 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 nazwy reprezentowanej Strony w przypadku zawarcia Transakcji w sposób określony w pkt 12.1.1;
 - 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 w jeden ze sposobów wskazanych w pkt 12.1.2 i pkt 12.1.3 jak również dokonanych w innej formie, określonej zgodnie z postanowieniami pkt 12.2. Tak dokonane rejestracje stanowiąc 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. Elementy Potwierdzenia Transakcji odpowiadają Uzgodnionym Warunkom Transakcji.

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 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.

13.6 Konsekwencje prawne zawarcia Transakcji mają miejsce w chwili uzgadniania Warunków Transakcji w sposób określony w pkt 12.1 Umowy Ramowej lub zgodnie z pkt 12.2 w Umowie 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 6.1.5. 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.

- 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 Strony zobowiązane są informować siebie nawzajem o zmianie Rachunków Pieniężnych, przynajmniej na 5 Dni Roboczych przed wprowadzeniem zmian.
- 14.5 Z zastrzeżeniem pkt 27, jeżeli Strony tak postanowią w formie Umowie Dodatkowej, wszelkie kwoty wyrażone w tej samej walucie, płatne przez jedną Stronę na rzecz drugiej Strony w tym samym dniu w ramach dowolnej Transakcji lub na podstawie Umowy Ramowej, zostaną zsumowane w celu otrzymania kwoty netto płatnej przez każdą Stronę na rzecz drugiej Strony, przy czym zobowiązanie do zapłaty tej kwoty będzie jedynym zobowiązaniem każdej ze Stron w odniesieniu do tych kwot.
- 14.6 Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Strony, jako płatnika, obowiązek potrącenia podatku od świadczenia należnego drugiej Stronie, powyższe świadczenie pieniężne zostanie wypłacone drugiej Stronie po potrąceniu powyższego podatku i Strona która dokonała płatności nie będzie zobowiązana do zapłacenia kwoty wyrównującej potrącony podatek.

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 powstrzymania się od przekazania na rzecz Strony opóźniającej się Papierów Wartościowych będących przedmiotem Transakcji do czasu spełnienia przez Stronę opóźniającą się opóźnionego świadczenia pieniężnego wraz z odsetkami umownymi 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 WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

- 16.1 Przeniesienie własności Papierów Wartościowych w ramach Transakcji odbywać się będzie poprzez przekazanie Papierów Wartościowych na Rachunek Papierów Wartościowych Strony uprawnionej do ich otrzymania. 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.
- 16.3 W dniu, w którym zgodnie z Uzgodnionymi Warunkami Transakcji powinna być przeniesiona własność Papierów Wartościowych, Strony zobowiązane są przekazać na Rachunek Papierów Wartościowych odpowiednią liczbę Papierów Wartościowych. Za dzień przeniesienia własności Papierów Wartościowych uznaje się dzień, w którym odpowiednia liczba Papierów Wartościowych wpłynęła na Rachunek 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 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. **NIE PRZEKAZANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
- 17.1 Jeżeli Sprzedający nie przekaze Zbywanych Papierów Wartościowych Kupującemu w odpowiednim Dniu Nabycia, Kupujący może:
- 17.1.1 jeżeli nie zapłacił Sprzedającemu Kwoty Nabycia - powstrzymać się z jej spełnieniem 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 w dowolnym czasie, w którym Zbywane Papiery Wartościowe nie zostaną przekazane - bez wyznaczania terminu dodatkowego, odstąpić od Transakcji w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Sprzedającemu. Z chwilą takiego odstąpienia od Transakcji, zobowiązania Sprzedającego i Kupującego dotyczące przekazania 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 dostarczy 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 w dowolnym czasie, w którym Równoważne Papiery Wartościowe nie zostaną przekazane – 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.

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 okresie pomiędzy Dniem Nabycia a Dniem Odkupu.
- 18.3 Ekspozycja z Transakcji stanowi wartość bezwzględną różnicy pomiędzy następującymi kwotami:
 - 18.3.1 kwotą stanowiącą iloczyn Ceny Odkupu obliczonej na Dzień Wyceny, Wskaźnika Zabezpieczenia oraz łącznej wartości nominalnej Równoważnych Papierów Wartościowych;
 - 18.3.2 kwotą stanowiącą Wartość Rynkową Równoważnych Papierów Wartościowych obliczoną na Dzień Wyceny.
- 18.4 Ekspozycja Transakcji występuje w stosunku do:
 - 18.4.1 Kupującego jeżeli kwota, o której mowa w pkt 18.3.1 będzie większa od kwoty o której mowa w pkt 18.3.2;
 - 18.4.2 Sprzedającego jeżeli kwota, o której mowa w pkt 18.3.2 będzie wyższa od kwoty o której mowa w pkt 18.3.1.

19. ZASADY USTALANIA WARTOŚCI RYNKOWEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

- 19.1 Wartość Rynkowa Papierów Wartościowych dla potrzeb obliczenia Wskaźnika Zabezpieczenia oraz Ekspozycji Transakcji stanowi cena ustalona w trakcie fixingu, zgodnie z Regulaminem Fixingu określonym przez NBP w porozumieniu z Ministrem Finansów.
- 19.2 Strony w Umowie Dodatkowej mogą określić inny niż wskazany w pkt 19.1 sposób ustalania Wartości Rynkowej.
- 19.3 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 stanowić 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 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.

21. ZASADY UTRZYMYWANIA ZABEZPIECZENIA

- 21.1 Jeżeli w trakcie obowiązywania Umowy Ramowej jedna ze Stron będzie posiadała Ekspozycję Netto w stosunku do drugiej Strony może ona żądać wniesienia przez tą Stronę Zabezpieczenia stanowiącego pokrycie Ekspozycji Netto.
- 21.2 Wezwanie do wniesienia Zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 21.1, dokonywane jest w formie przyjętej przez Strony dla Uzgadniania Warunków Transakcji.
- 21.3 Strona, która otrzymała wezwanie do wniesienia Zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 21.2, zobowiązana jest do wniesienia Zabezpieczenia w określonej przez drugą Stronę wysokości w terminie jednego Dnia Roboczego od otrzymania wezwania.
- 21.4 Zabezpieczenie ustanawiane jest poprzez przeniesienie własności środków pieniężnych stanowiących Zabezpieczenie na rzecz Strony, na której rzecz Zabezpieczenie jest ustanawiane. Strony mogą w Umowie Dodatkowej ustalić inny sposób ustanowienia Zabezpieczenia.
- 21.5 Kwota stanowiąca Zabezpieczenie wpłacona zgodnie z postanowieniami pkt 21.4 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 WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych ustalonej na każdy dzień, w którym Zabezpieczenie jest utrzymywane. Odsetki doliczone do Zabezpieczenia będą wypłacane co miesiąc lub w okresach uzgodnionych przez Strony w Umowie Dodatkowej.

- 21.6 Strony mogą uzgodnić, że w odniesieniu do dowolnej Transakcji, postanowienia punktów od pkt 21.1 do pkt 21.5 powyżej nie będą mieć zastosowania, ale zamiast tego Zabezpieczenie może zostać ustalone osobno w odniesieniu do tej Transakcji, w którym to przypadku:
- 21.6.1 Transakcja ta nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu Ekspozycji Netto;
- 21.6.2 Zabezpieczenie zostanie ustalone w odniesieniu do tej Transakcji w Uzgodnionych Warunkach Transakcji; oraz
- 21.6.3 Zabezpieczenie ustalone dla tej Transakcji nie będzie brane pod uwagę dla celów obliczenia Ekspozycji Netto.

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 poniższy sposób.
- 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, mający zastosowanie do Pierwotnej Transakcji, będzie równa Wartości Rynkowej Równoważnych Papierów Wartościowych w Dacie Zmiany Ceny;
 - (d) Dzień Odkupu, Stopa Przyrostu Ceny, Wskaźnik Zabezpieczenia 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 płaćna 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 której 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 w Dniu Korekty będzie równa iloczynowi Kwoty Odkupu w ramach Pierwotnej Transakcji w Dacie Korekty oraz Wskaźnika Zabezpieczenia, mającego 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 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. **WYPŁATY POŻYTKÓW**

- 23.1 Jeżeli w stosunku 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 otrzymał.
- 23.3 Postanowienia przepisów powyższych 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 własność Równoważnych Papierów Wartościowych w zamian za przeniesienie przez Sprzedającego na rzecz Kupującego 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 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.

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 zdarzenia, które po wystosowaniu Zawiadomienia o Naruszeniu Umowy staną się Przypadkami Naruszenia;
 - 25.1.3 osoba podpisująca 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 Kupujący i Sprzedający powtórzą wszystkie powyższe oświadczenia.

26. PRZYPADKI NARUSZENIA

26.1 Następujące zdarzenia będą traktowane jako Przypadek Naruszenia, niezależnie od tego czy są one skutkiem okoliczności za które Strona ponosi odpowiedzialność:

26.1.1 Kupujący nie zapłaci Kwoty Nabycia w Dniu Nabycia lub Sprzedający nie zapłaci Kwoty Odkupu w Dniu Odkupu, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;

26.1.2 Sprzedający nie przekaze Kupującemu w Dniu Nabycia Zbywanych Papierów Wartościowych lub Kupujący nie przekaze Sprzedającemu w Dniu Odkupu Równoważnych Papierów Wartościowych, a strona Nienaruszająca wystosuje do strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;

26.1.3 Sprzedający lub Kupujący nie zastosuje się do pkt 21, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;

26.1.4 Kupujący nie zastosuje się do pkt 23, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;

26.1.5 wystąpienie któregokolwiek z podanych niżej zdarzeń stwarzających ryzyko postawienia Strony Naruszającej w stan upadłości lub likwidacji a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy:

- (a) powstania 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,
- (b) przedstawienie przez zarząd Strony Naruszającej, zgodnie z art. 142 ust. 1 Prawa Bankowego, Komisji Nadzoru Bankowego programu postępowania naprawczego wraz z zawiadomieniem o powstaniu straty bilansowej bądź groźby jej nastąpienia, albo powstania niebezpieczeństwa niewypłacalności,
- (c) zobowiązanie Strony Naruszającej przez Komisję Nadzoru Bankowego, zgodnie z art. 142 ust. 3 Prawa Bankowego, do wszczęcia postępowania naprawczego,
- (d) podjęcie przez Komisję Nadzoru Bankowego decyzji o ustanowieniu zarządu komisarycznego, zgodnie z art. 145 ust. 1 Prawa Bankowego, w stosunku do Strony Naruszającej,
- (e) zaistnienie przesłanek, określonych w art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego uzasadniających podjęcie przez Komisję Nadzoru Bankowego decyzji o zawieszeniu działalności banku w stosunku do Strony Naruszającej,

- (f) powiadomienie, zgodnie z art. 158 ust. 1 Prawa Bankowego, Komisji Nadzoru Bankowego przez uprawnione do tego podmioty o tym, że aktywa Strony Naruszającej nie wystarczają na pokrycie jej zobowiązań,
 - (g) podjęcia przez Komisję Nadzoru Bankowego, zgodnie z art. 138 ust. 3 pkt 4 Prawa Bankowego decyzji o uchyleniu zezwolenia na utworzenie banku w stosunku do Strony Naruszającej;
- 26.1.6 wydanie w stosunku do Strony Naruszającej przez Komisję Nadzoru Bankowego 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 wydanie w stosunku do Strony Naruszającej przez Komisję Nadzoru Bankowego, 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 Transakcji na podstawie Umowy Ramowej;
- 26.1.9 oświadczenia złożone przez Sprzedającego lub Kupującego okażą się niedokładne lub niezgodne z prawdą pod jakimkolwiek istotnym względem w chwili ich złożenia lub powtórzenia, bądź gdy zostaną one uznane za złożone lub powtórzone, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;
- 26.1.10 Sprzedający lub Kupujący oświadczy drugiej Stronie, że nie jest w stanie wykonać lub że nie zamierza wykonać swoich zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy lub w odniesieniu do danej Transakcji, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;
- 26.1.11 Sprzedający lub Kupujący nie wykona jakiegokolwiek innego zobowiązania wynikającego z niniejszej Umowy i nie naprawi tego w ciągu 30 dni po wystosowaniu przez Stronę Nienaruszającą zawiadomienia wzywającego go do tego, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy;
- 26.1.12 niewykonanie przez Stronę Naruszającą zobowiązania, o którym mowa w pkt 2.7.6, a Strona Nienaruszająca wystosuje do Strony Naruszającej Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy.
- 26.2 W sytuacji wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w pkt 26.1 za Dzień Naruszenia przyjmuje się dzień otrzymania przez Stronę Naruszającą Zawiadomienia o Naruszeniu Umowy lub jeżeli do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Zawiadomienie o Naruszeniu Umowy nie jest wymagane, za Dzień Naruszenia przyjmuje się dzień wystąpienia takiego zdarzenia.
27. **WCZEŚNIEJSZE ROZLICZENIE**
- 27.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Naruszenia Strony dokonają między sobą rozliczenia na zasadach określonych poniżej ("**Wcześniejsze Rozliczenie**").
- 27.2 Na potrzeby Wcześniejszego Rozliczenia przyjmuje się, że:

- 27.2.1 Dzień Odkupu dla każdej Transakcji zawartej przed Dniem Naruszenia nastąpił w Dniu Naruszenia;
- 27.2.2 Strona utrzymująca Zabezpieczenie zobowiązana jest do jego zwrotu w Dniu Naruszenia.
- 27.3 Rozliczenie zobowiązań zawartych przed Dniem Naruszenia 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 Zobowiązaną 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.
- 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 Postanowienia pkt 27.3 nie ograniczają uprawnień Stron do żądania odszkodowania na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Cywilnego. W szczególności 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.
- 27.5 W sytuacji wystąpienia Przypadku Naruszenia, Strona Nienaruszająca uprawniona będzie do powstrzymywania się od spełnienia na rzecz Strony Naruszającej wszelkich świadczeń z wynikających Transakcji zawartych do Dnia Naruszenia.

- 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. Ponadto każda Strona niezwłocznie zawiadomi drugą Stronę na piśmie, jeśli wystąpił Przypadek Naruszenia albo zdarzenie, które po wystosowaniu Zawiadomienia o Naruszeniu Umowy stanie się Przypadkiem 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 Naruszenia do Dnia Ustalenia, 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 przed Dniem Ustalenia wartość Równoważnych Papierów Wartościowych stanowi cena rynkowa tych Papierów Wartościowych w Dniu Ustalenia po odjęciu wszelkich rozsądnych kosztów, opłat i wydatków, jakie byłyby poniesione w związku ze sprzedażą tych Papierów Wartościowych;
- 28.1.2 w przypadku Papierów Wartościowych, które mają zostać przekazane przez Stronę Naruszającą:
- (a) jeżeli w okresie od wystąpienia odpowiedniego Przypadku Naruszenia do Dnia Ustalenia 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 przed Dniem Ustalenia Wartość Równoważnych Papierów Wartościowych stanowi kwotę równą potencjalnemu kosztowi ich zakupu w Dniu Ustalenia, po najlepszej oferowanej 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).
- 28.2 Dzień Ustalenia oznacza w odniesieniu do jakichkolwiek Papierów Wartościowych:
- 28.2.1 następny dzień, po Dniu Naruszenia, w którym prowadzony jest obrót - jeżeli Dzień Naruszenia wystąpi w godzinach, w których prowadzony jest obrót na rynku dla Papierów Wartościowych odpowiedniego rodzaju (zgodnie z ustaleniami Strony Nienaruszającej);

28.2.2 drugi dzień, w którym prowadzony jest obrót, licząc od Dnia Naruszenia - w pozostałych przypadkach.

28.3 Użyte powyżej pojęcia "cena rynkowa", "rynek" w odniesieniu do Papierów Wartościowych oznaczają każdy rodzaj rynku, zarówno regulowanego, jak i nieregulowanego, wybrany przez Stronę Nienaruszającą, jak i cenę zakupu lub sprzedaży Papierów Wartościowych z godziny 11⁰⁰ z Dnia Ustalenia oferowaną przez uczestników tego rynku, zgodnie z przyjętymi na nim zasadami.

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 dnia określonego w zawiadomieniu, 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 drugiej zwrócić 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 niniejszym punkcie, 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 stanowić naruszenie przez tę Stronę wszystkich Transakcji na podstawie niniejszej Umowy, a także że płatności, przeniesienia własności Papierów Wartościowych, dokonywane przez każdą Stronę w związku z daną Transakcją, uznawane będą za przeprowadzone z uwzględnieniem płatności, przeniesień własności Papierów Wartościowych związanych z innymi Transakcjami na podstawie Umowy Ramowej.

31. **TERMIN OBOWIĄZYWANIA UMOWY**

31.1 Umowa Ramowa została zawarta na czas nieokreślony.

31.2 Umowa Ramowa może być rozwiązana z zastrzeżeniem pkt 31.3 przez każdą ze Stron, za jednomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec każdego miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem Stron.

31.3 Rozwiązanie Umowy, w trybie określonym w pkt 31.2 nie zwalnia Stron z obowiązku dokonania wzajemnych rozliczeń z tytułu Transakcji zawartych przed dniem rozwiązania Umowy. W stosunku do Transakcji postanowienia Umowy Ramowej pozostają w mocy do czasu wygaśnięcia wszystkich zobowiązań wynikających z tych Transakcji.

32. **DORĘCZENIA**

32.1 Wszelkie pisma związane z wykonaniem Umowy Ramowej doręczone będą na adresy lub numery faksów wskazane w oświadczeniu, o którym mowa w pkt 6.1.4.

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 otrzymania przez Stronę wysyłającą potwierdzenia zwrotnego w przypadku przesyłania pism za pośrednictwem telefaksu.

32.3 W przypadku zmiany adresu lub numeru telefaksu, każda ze Stron zobowiązana jest poinformować o tym drugą Stronę. W przypadku nie dopełnienia tego obowiązku, pisma uważa się za doręczone z upływem 7 dni od daty wysłania na ostatni znany Stronie wysyłającej adres.

33. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Spory, jakie powstaną w związku z realizacją Umowy Ramowej rozstrzygać będzie Sąd Polubowny przy Związku Banków Polskich. Sąd będzie rozstrzygał

spór, na podstawie regulaminu tego Sądu, w składzie 3 arbitrów, chyba że Strony w Umowie Dodatkowej postanowią inaczej.

34. **PRZENIESIENIE PRAW**

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

35. **PRAWO WŁAŚCIWE**

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

ANEKS BUY/SELL BACK

zawarty w dniu w

między

.....

i

.....

zwani 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 Transakcja Repo lub Transakcja Buy/SellBack.

3. WARUNKI TRANSAKCJI BUY/SELL BACK

3.1 Strony zawierając Transakcję Sell/BuyBack 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;

3.1.7 Dzień Nabycia;

3.1.8 Dzień Odkupu;

3.1.9 Cena 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 instrukcje rozliczeniowe;
- 3.1.13 inne postanowienia (zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej).

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 własność Zbywanych Papierów Wartościowych;
 - (b) Kupujący dokonuje na rzecz Sprzedającego płatności Kwoty Nabycia będącej sumą następujących kwot:
 - (i) kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Nabycia 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 własność 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 (Kwota Odkupu);
 - (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 i 4.2 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 bazę oraz konwencję obliczenia odsetek oraz zgodnie z przyjętą Stopą Repo zostanie obliczony według następującego wzoru łączny Przyrost Ceny:

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

gdzie:

D = łączny Przyrost 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 bazą obliczania odsetek).

- (b) Po ustaleniu łącznego Przyrostu Ceny zostanie ustalony Przyrost Ceny na określony dzień, zgodnie z następującym wzorem:

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

gdzie:

D = Łączny Przyrost Ceny.

Dt = Przyrost Ceny obliczony na określony dzień.

Tt = liczba dni pomiędzy Dniem Nabycia (łącznie z tym dniem), a dniem na który następuje obliczenie Przyrostu 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 Przyrostu Ceny na określony dzień, zostanie na ten dzień obliczona Cena Odkupu, według następującego wzoru:

$(P + AI + D) - (IR + C)$, gdzie

P = Cena Nabycia,

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

D = łączny Przyrost Ceny,

IR = kwota jakichkolwiek Pożytków od Równoważnych Papierów Wartościowych płatnych przez emitenta w jakimkolwiek dniu przypadającym pomiędzy Dniem Nabycia a Dniem Odkupu,

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 bazą obliczania odsetek) i kwoty Odsetek począwszy od dnia płatności tych Odsetek przez emitenta (włącznie z tym dniem) do dnia obliczenia Ceny Odkupu (bez tego dnia).

- 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”.

WZÓR

UMOWA DODATKOWA
zawarta w Warszawie dnia _____
między

(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

Zważywszy, że Strona [] jest innym podmiotem niż podmioty wskazane w pkt 2.1 Umowy Ramowej Strony wprowadzają następujące postanowienia modyfikujące treść Umowy Ramowej:

[]

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):

[]

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):

Strona A

[]

Strona B

[]

4. WALUTA UMOWNA

Strony postanawiają, że Transakcje będą między nimi zawierane i rozliczane w następujących walutach (innych niż złoty):

[]

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.

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)

7. OPÓŹNIENIE W REALIZACJI ŚWIADCZENIA PIENIĘŻNEGO

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

[]

8. KOMPENSACJA ZOBOWIĄZAŃ PIENIĘŻNYCH

Strony postanawiają, że do wzajemnych rozliczeń zobowiązań pieniężnych będzie miał zastosowanie pkt 14.6 Umowy Ramowej, przy czym wynikająca z niego kompensacja wzajemnych zobowiązań pieniężnych będzie dokonana na następujących zasadach:

[]

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. **OPROCENTOWANIE KWOTY STANOWIĄCEJ ZABEZPIECZENIE**

Kwota stanowiąca zabezpieczenie wpłacona zgodnie z postanowieniem pkt 21.4 Umowy Ramowej oprocentowana będzie według następującej stopy procentowej (inne niż wskazana w pkt 21.5 Umowy Ramowej):

[]

12. **OŚWIADCZENIA STRON**

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

[]

13. **PRZYPADKI NARUSZENIA**

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

[]

14. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Spory wynikłe w związku z realizacją Umowy Ramowej rozstrzygane będą w następujący sposób (inny niż wskazany w pkt 33 Umowy Ramowej):

[]

15. **INNE POSTANOWIENIA MODYFIKUJĄCE TREŚĆ UMOWY RAMOWEJ**

Strony wprowadzają następujące postanowienia modyfikujące treść Umowy Ramowej (inne niż wskazane w pkt 1-11 Umowy Dodatkowej):

[]

.....

(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 []
5. Cena Nabycia []
6. Dzień Nabycia []
7. Dzień Odkupu / Dzień Zakończenia Transakcji Repo* []
8. Stopa Repo []
9. baza oraz konwencja obliczania odsetek []
10. Rachunki Pieniężne:
Sprzedający []
Kupujący []
11. Rachunki Papierów Wartościowych:
Sprzedający []

Kupujący: []

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

Z poważaniem,

WZÓR POTWIERDZENIA TRANSAKCJI BUY/SELLBACK

Do: _____

Od: _____

Data: _____

Dotyczy: Transakcja Buy/SellBack

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.

13. Dzień zawarcia Transakcji Buy/SellBack []
14. Sprzedający []
15. Kupujący []
16. Zbywane Papiery Wartościowe []
17. Cena Nabycia []
18. Dzień Nabycia []
19. Dzień Odkupu []
20. Cena Odkupu []
21. Stopa Repo []
22. Baza oraz konwencja obliczania odsetek []
23. Rachunki Pieniężne:
Sprzedający []
Kupujący []
24. Rachunki Papierów Wartościowych:

Sprzedający []

Kupujący []

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

Z poważaniem,
