

Uchwała Nr 39/386/19
Rady Nadzorczej KDPW_CCP S.A.
z dnia 17 czerwca 2019 r.

Na podstawie art. 48 ust. 15 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 2286, z późn. zm.) oraz § 15 ust. 2 pkt 13 Statutu KDPW_CCP S.A., Rada Nadzorcza KDPW_CCP S.A. postanawia, co następuje:

§ 1

W uchwale Nr 44/346/18 Rady Nadzorczej KDPW_CCP S.A. z dnia 21 grudnia 2018 r. dokonuje się następujących zmian:

1/ w § 1 pkt 15 otrzymuje brzmienie:

„**15/** w § 47 ust. 1-5 otrzymują brzmienie:

„1. Depozyty zabezpieczające występują jako właściwy depozyt zabezpieczający oraz wstępny depozyt rozliczeniowy. Depozyty te zabezpieczają zobowiązania wynikające z transakcji oraz wynikające z niewykonania lub nienależytego wykonania tych transakcji.

2. Przedmiotem właściwego depozytu zabezpieczającego oraz wstępnego depozytu rozliczeniowego mogą być akceptowane przez KDPW_CCP środki pieniężne lub papiery wartościowe.

2a. Środkami pieniężnymi akceptowanymi przez KDPW_CCP w rozumieniu ust. 2 są wyłącznie środki wnoszone na poczet depozytów zabezpieczających, według zasad określonych zgodnie z postanowieniami niniejszego oddziału oraz uchwałami Zarządu KDPW_CCP, które zostały podjęte na podstawie regulaminu, w następujących walutach:

1/ polski złoty,

2/ euro.

3. Papierami wartościowymi akceptowanymi przez KDPW_CCP w rozumieniu ust. 2 są wyłącznie:

1/ obligacje skarbowe będące w obrocie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2/ akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20,

3/ bony skarbowe oraz

4/ dłużne papiery skarbowe, które są nominowane w euro, wyemitowane przez inne niż Rzeczpospolita Polska państwa będące członkami Unii Europejskiej,

o ile zostały wskazane na liście papierów wartościowych, o której mowa w § 47a ust. 4. Przy wskazywaniu papierów wartościowych na tej liście KDPW_CCP uwzględnia w szczególności poziom ryzyka kredytowego emitenta, przewidywane rozproszenie własności tych papierów, zmienność kursu tych papierów oraz ich płynność, z zastrzeżeniem ust. 4.

4. KDPW_CCP może wskazać papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3 pkt 4, na liście papierów wartościowych, o której mowa w § 47a ust. 4, jeżeli:

1/ postanowienia regulaminu w zakresie dotyczącym zawarcia umowy, o której mowa w § 71 ust. 1, ustanowienia zabezpieczenia na tych papierach, wygaśnięcia tego zabezpieczenia oraz zaspokojenia się z tego zabezpieczenia przez KDPW_CCP, są zgodne z właściwymi przepisami prawa, o których mowa w § 71 ust. 2 pkt 1,

2/ na podstawie właściwych przepisów prawa, o których mowa w § 71 ust. 2 pkt 1, KDPW_CCP będzie

przysługiwać pierwszeństwo zaspokojenia się z zabezpieczenia finansowego na tych papierach od momentu jego ustanowienia na rzecz KDPW_CCP,

3/ właściwe przepisy prawa, o których mowa w § 71 ust. 2 pkt 1, są zgodne z dyrektywą 2002/47/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 6 czerwca 2002 r. w sprawie uzgodnień dotyczących zabezpieczeń finansowych (Dz.U. UE L. 168 z 2002 r., str. 43 z późn. zm.).

5. Każdy depozyt zabezpieczający:

1/ ustanowiony zostaje w dniu jego wniesienia i wygasa w momencie określonym zgodnie z postanowieniami niniejszego oddziału oraz uchwałą Zarządu KDPW_CCP, która została podjęta na podstawie regulaminu, z zastrzeżeniem § 42b i § 69b,

2/ stanowi zabezpieczenie finansowe, o którym mowa w art. 1 w związku z art. 5 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 891, z późn. zm.);”;

2/ określone w § 1 pkt 25 brzmienie § 77a Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany) zmienia się na następujące:

„§ 77a

1. Rozwiązanie umowy o uczestnictwo może nastąpić:

1/ na wniosek uczestnika z upływem dwóch tygodni od dnia jego złożenia, z zastrzeżeniem ust. 2-4,

2/ za porozumieniem stron,

3/ na podstawie jednostronnego oświadczenia złożonego przez KDPW_CCP w trybie natychmiastowego rozwiązania umowy, w razie wystąpienia przypadku naruszenia,

4/ z zastrzeżeniem ust. 3, na podstawie oświadczenia uczestnika rozliczającego w trybie natychmiastowego rozwiązania umowy, w przypadku wystąpienia któregokolwiek z następujących zdarzeń:

a/ KDPW_CCP nie dokonał zgodnie z regulaminem płatności tytułem:

- wykonania świadczenia rozliczeniowego, ustalonego w wyniku rozliczenia transakcji w systemie rozliczeń, o którym mowa w § 1 ust. 1, albo

- wykonania świadczenia zastępczego w celu wygaśnięcia zobowiązania wynikającego z transakcji rozliczanej w systemie rozliczeń, o którym mowa w § 1 ust. 1,

w okresie 45 dni kalendarzowych licząc od dnia, w którym KDPW_CCP stał się zobowiązany do wykonania tego świadczenia na rzecz uczestnika rozliczającego dotkniętego naruszeniem, wskazanego w, odpowiednio, § 60a ust. 2, § 61 ust. 1, § 65 ust. 1, przy czym zobowiązanie do wykonania tej płatności nie wygasło, nie zostało rozwiązane za zgodą uczestnika rozliczającego będącego wierzycielem z tego tytułu, nie został zmieniony termin wykonania tego zobowiązania za zgodą tego uczestnika, nie zostało ono umorzone ani nie uległo przedawnieniu,

b/ w stosunku do KDPW_CCP została ogłoszona upadłość lub został oddalony wniosek o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek KDPW_CCP nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,

c/ Zarząd lub likwidator KDPW_CCP złożył wniosek o ogłoszenie upadłości KDPW_CCP,

d/ podmiot będący wierzycielem KDPW_CCP złożył wniosek o ogłoszenie upadłości KDPW_CCP, a jednocześnie została spełniona dodatkowo przynajmniej jedna z następujących przesłanek: wniosek ten nie został wycofany, oddalony, zwrócony albo odrzucony w terminie 60 dni kalendarzowych od daty jego złożenia z powodów innych, niż wskazane w art. 13 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 498 z późn. zm.),

e/ KDPW_CCP został postawiony w stan likwidacji, a jednocześnie – w przypadku, gdy rozwiązanie KDPW_CCP nie następuje na podstawie prawomocnego orzeczenia sądowego - w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia otwarcia likwidacji nie została podjęta uchwała Walnego Zgromadzenia KDPW_CCP zapobiegająca rozwiązaniu, o której mowa w art. 460 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 505),

f/ Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o cofnięciu zezwolenia udzielonego KDPW_CCP na świadczenie usług rozliczeniowych jako CCP i upłynął termin na wniesienie środków zaskarżenia lub środki te zostały wyczerpane.

2. Jeżeli na kontach rozliczeniowych prowadzonych dla uczestnika posiadającego status uczestnika rozliczającego są zarejestrowane pozycje, stany wynikające z kompensacji pozycji bądź uczestnik ten jest zobowiązany do wykonania świadczenia z tytułu uczestnictwa w systemie rozliczeń, rozwiązanie umowy o uczestnictwo w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, następuje pod warunkiem wyrejestrowania tych pozycji z systemu rozliczeń oraz wykonania wszystkich zobowiązań z tytułu uczestnictwa w tym systemie.

3. Rozwiązanie umowy o uczestnictwo w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, następuje pod warunkiem, że przed upływem dwóch tygodni od złożenia wniosku przez uczestnika KDPW_CCP nie stwierdzi przypadku naruszenia w stosunku do któregośkolwiek z uczestników posiadających status uczestnika rozliczającego. Jeżeli KDPW_CCP stwierdzi przypadek naruszenia w stosunku do którejkolwiek z uczestników posiadających status uczestnika rozliczającego, rozwiązanie umowy o uczestnictwo na podstawie złożonego przez uczestnika wniosku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, następuje po zakończeniu przez KDPW_CCP działań, o których mowa w § 59 i nast. oraz po wykonaniu przez tego uczestnika wszystkich obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemie rozliczeń, w tym obowiązku wniesienia wymaganej wpłaty do funduszu rozliczeniowego lub właściwego funduszu zabezpieczającego.

4. Uczestnik rozliczający, wobec którego KDPW_CCP stwierdził przypadek naruszenia i rozpoczął którejkolwiek z działań określonych w § 77c ust. 1 przed wystąpieniem którejkolwiek z okoliczności uzasadniającej rozwiązanie umowy o uczestnictwo, o której mowa w ust. 1 pkt 4, nie jest uprawniony do rozwiązania umowy o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym, chyba że zgodnie z otrzymanym wezwaniem, o którym mowa w § 77c ust. 3, wykonał wszystkie swoje zobowiązania wynikające z transakcji przyjętych do rozliczenia, których uczestnik ten jest stroną rozliczenia oraz wynikające z tytułu jego uczestnictwa w systemie zabezpieczania płynności rozliczania transakcji.”;

3/ po pkt 27 dodaje się pkt 27a w brzmieniu:

„**27a/** w załączniku nr 1 „Tabela Opłat” w pkt 3 „Opłaty związane z instrumentami pochodnymi”:

a/ ppkt 3.1.1.3.oraz 3.1.1.3.1. otrzymują brzmienie:

Rodzaje i stawki opłat	Zasady naliczania i pobierania opłat
<p>3.1.1.3. Rejestracja transakcji albo transferu pozycji w kontraktach terminowych niewymienionych w innych punktach Tabeli Opłat – 0,80 zł za 1 kontrakt</p> <p>jednakże:</p> <p>3.1.1.3.1. opłata pobierana od uczestnika, który na podstawie umowy zawartej z podmiotem prowadzącym rynek regulowany albo alternatywny system obrotu wykonuje zadania polegające na nabywaniu lub zbywaniu określonych instrumentów pochodnych na własny rachunek w celach związanych z podtrzymywaniem płynności lub organizacją obrotu na tym rynku, albo od uczestnika reprezentującego w rozliczeniach transakcji dokonywanych przez KDPW_CCP osobę, która wykonuje takie zadania, posiadającego status uczestnika rozliczającego w zakresie pozycji wynikających z transakcji lub będących przedmiotem transferu – 0,12 zł za 1 kontrakt</p>	

b/ dodaje się ppkt 3.1.1.4. oraz 3.1.1.4.1. w brzmieniu:

Rodzaje i stawki opłat	Zasady naliczania i pobierania opłat
3.1.1.4. Rejestracja transakcji albo transferu pozycji w kontraktach terminowych na indeksy sektorowe – 0,80 zł za 1 kontrakt jednakże: 3.1.1.4.1. opłata pobierana od uczestnika, który na podstawie umowy zawartej z podmiotem prowadzącym rynek regulowany albo alternatywny system obrotu wykonuje zadania polegające na nabywaniu lub zbywaniu określonych instrumentów pochodnych na własny rachunek w celach związanych z podtrzymywaniem płynności lub organizacją obrotu na tym rynku, albo od uczestnika reprezentującego w rozliczeniach transakcji dokonywanych przez KDPW_CCP osobę, która wykonuje takie zadania, posiadającego status uczestnika rozliczającego w zakresie pozycji wynikających z transakcji lub będących przedmiotem transferu – 0,12 zł za 1 kontrakt	

4/ w § 1 pkt 28 lit. d otrzymuje brzmienie:

„d/ §§ 6-12 otrzymują brzmienie:

„§ 6

1. Uczestnik przystępuje do Funduszu z chwilą wykonania obowiązków, o których mowa w ust. 1-6.
2. Uczestnik wnosi po raz pierwszy wpłatę do zasobu podstawowego Funduszu wyłącznie w formie pieniężnej. Pierwsza wpłata powinna zostać wniesiona najpóźniej do dnia przystąpienia uczestnika lub podmiotu, którego uczestnik będzie reprezentował w systemie rozliczeń jako uczestnik rozliczający, do systemu pożyczek negocjowanych, nie później jednak niż na dwa dni przed dniem rozpoczęcia działalności tego uczestnika lub tego podmiotu w ramach tego systemu.
3. Uczestnik zamierzający uzyskać status uczestnika rozliczającego w zakresie transakcji objętych Funduszem, zawieranych przez inny podmiot, w związku ze zmianą uczestnika posiadającego taki status, zobowiązany jest wnieść wpłatę po raz pierwszy do zasobu podstawowego Funduszu nie później niż na dwa dni przed dniem, w którym zamierza on uzyskać status uczestnika rozliczającego w tym zakresie.
4. Wysokość pierwszej wpłaty jest równa wysokości wpłaty minimalnej ustalonej zgodnie z § 8 ust. 2.

§ 7

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wpłaty do zasobu podstawowego Funduszu podlegają aktualizacji w każdym dniu, w którym KDPW_CCP dokonuje rozliczeń transakcji w walucie polskiej.
2. Aktualizacja polega na ustaleniu przez KDPW_CCP wymaganej wysokości wpłaty.
3. Aktualizacja wpłaty uczestnika do zasobu podstawowego Funduszu dokonywana jest po raz pierwszy, po zakończeniu sesji na rynku regulowanym lub obrotu organizowanego w alternatywnym systemie obrotu, w dniu, w którym, odpowiednio, uczestnik lub podmiot, którego uczestnik będzie reprezentował w systemie rozliczeń jako uczestnik rozliczający, ma możliwość zawierania pożyczek w ramach systemu pożyczek negocjowanych, albo w dniu uzyskania przez uczestnika statusu uczestnika rozliczającego w zakresie pożyczek zawieranych w tym systemie przez inny podmiot, w związku ze zmianą uczestnika posiadającego ten status.
4. W razie wystąpienia po stronie uczestnika naruszającego przypadku naruszenia w rozumieniu Regulaminu rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany), Zarząd KDPW_CCP może w drodze uchwały

zaniechać na czas określony aktualizacji wpłat do zasobu podstawowego Funduszu albo ustalić inne terminy aktualizacji tych wpłat, jeżeli jest to uzasadnione względami bezpieczeństwa obrotu lub rozliczeń transakcji.

§ 8

1. Aktualizacja wartości Funduszu oraz wymaganych wpłat poszczególnych uczestników wykonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w załączniku nr 1 do niniejszego regulaminu. Wysokość wpłaty do zasobu podstawowego Funduszu wyliczana jest proporcjonalnie do wartości ekspozycji uczestnika rozliczającego wynikających z rozliczanych transakcji z uwzględnieniem minimalnej wpłaty.

2. Wysokość wpłaty do zasobu podstawowego Funduszu, nie może być niższa od 100.000 zł (wpłata minimalna). Zarząd KDPW_CCP może w drodze uchwały ustalić inną wysokość wpłaty minimalnej.

3. W przypadkach szczególnie uzasadnionych względami bezpieczeństwa obrotu i rozliczeń transakcji, Zarząd KDPW_CCP może w drodze uchwały zobowiązać wszystkich lub niektórych uczestników posiadających status uczestnika rozliczającego w zakresie pożyczek objętych Funduszem, do wniesienia wpłat w określonej wysokości, innej niż wysokość ustalona zgodnie z ust. 1 i 2, a także postanowić, że wniesienie tych wpłat będzie mogło nastąpić w innej formie, niż przewidziana w regulaminie.

§ 9

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, regulacja wpłaty uczestnika następuje w przypadku, gdy wymagana wpłata jest różna od wartości środków wniesionych przez tego uczestnika na poczet zasobu podstawowego Funduszu.

2. Jeżeli nastąpiło upłynienie środków Funduszu poniżej ceny zakupu, w związku z ich wykorzystaniem zgodnie z § 3 ust. 1, poziom stanowiący podstawę dla bieżącej regulacji wpłat określa Zarząd KDPW_CCP w drodze uchwały.

3. Regulacja wpłaty odbywa się poprzez wniesienie przez uczestnika wpłaty uzupełniającej do zasobu podstawowego Funduszu albo poprzez zwrot uczestnikowi części wniesionej przez niego wpłaty.

4. Zwrot części wpłaty wniesionej przez uczestnika następuje wyłącznie w formie pieniężnej, w drodze uznania rachunku bankowego, o którym mowa w § 5 ust. 2 pkt 1, z zastrzeżeniem § 5 ust. 6. Kwota podlegająca zwrotowi nie może przekraczać nadwyżki ponad tę część wpłaty uczestnika, która zgodnie z § 4 ust. 3 powinna pozostawać w formie pieniężnej.

5. Zobowiązania i należności uczestnika z tytułu regulacji wpłat do Funduszu podlegają kompensacji z jego zobowiązaniami i należnościami wynikającymi z uczestnictwa w systemie rozliczeń prowadzonym przez KDPW_CCP.

§ 10

1. Regulacja wpłaty następuje na podstawie dokumentów zawierających informacje, o których mowa w ust. 2, wystawionych przez KDPW_CCP i udostępnionych uczestnikom.

2. W dniu wykonania aktualizacji, do godziny 23.00, KDPW_CCP udostępnia poszczególnym uczestnikom posiadającym status uczestnika rozliczającego w zakresie pożyczek objętych funduszem, informacje określające zaktualizowaną wysokość ich wpłat do zasobu podstawowego funduszu, bieżącą wartość rynkową papierów wartościowych zaliczonych na poczet wpłat oraz wysokość ich zobowiązań lub należności pieniężnych do uregulowania w ramach najbliższej regulacji wpłat.

§ 11

1. Regulacja wpłaty, w zakresie w jakim jej przedmiotem są środki pieniężne, dokonywana jest do godziny 8.30 w dniu następującym po dniu udostępnienia mu informacji, o której mowa w § 10 ust. 2, wskazującej na istnienie po jego stronie zobowiązania do jej wniesienia. W tym samym dniu KDPW_CCP dokonuje zwrotu części wniesionej przez uczestnika wpłaty, jeżeli informacja ta wskazuje na istnienie po jego stronie

należności z tego tytułu. W przypadkach uzasadnionych względami bezpieczeństwa obrotu lub rozliczeń transakcji Zarząd KDPW_CCP może w drodze uchwały ustalić te terminy odmiennie dla danej aktualizacji.

2. Papiery wartościowe mogą zostać zaliczone na poczet danej wpłaty pod warunkiem, że do godziny 18.00 w dniu udostępnienia informacji, o której mowa w § 10 ust. 2, zostały zapisane, odpowiednio, na:

1/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 2 - rachunku papierów wartościowych, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 1,

2/ w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 3 – koncie lub rachunku papierów wartościowych prowadzonym dla KDPW_CCP w ramach właściwego systemu depozytowego dla tych papierów, który został wskazany przez Zarząd KDPW_CCP w drodze uchwały.

3. Regulacja polegająca na zwrocie uczestnikowi części wniesionej przez niego wpłaty zostaje wstrzymana, jeżeli powstała sytuacja, w której uczestnicy są zobowiązani do wniesienia wpłat odtworzeniowych lub dodatkowych, o których mowa w § 20 ust. 1 i 2 oraz w § 21 ust. 1-3.

§ 12

1. Wycofanie papierów wartościowych wniesionych przez uczestnika do Funduszu wymaga złożenia przez niego w KDPW_CCP instrukcji w tej sprawie.

2. KDPW_CCP składa w systemie depozytowym prowadzonym przez, odpowiednio, Krajowy Depozyt lub podmiot, o którym mowa w § 5 ust. 2 pkt 3, dyspozycję przeniesienia papierów wartościowych z rachunku papierów wartościowych, o którym mowa w § 5 ust. 1, zgodnie z treścią instrukcji, o której mowa w ust. 1, w dniu następującym po dniu jej otrzymania pod warunkiem, że:

1/ uczestnik wykonał obowiązki wynikające z regulacji wpłat,

2/ nie zachodzi konieczność wykorzystania wycofywanych papierów wartościowych na potrzeby realizacji celów Funduszu, oraz

3/ instrukcja, o której mowa w ust. 1, została złożona w KDPW_CCP przed godziną 18.00 w dniu poprzedzającym dzień, w którym ma nastąpić wycofanie.

3. W razie złożenia w KDPW_CCP instrukcji, o której mowa w ust. 1, w dokumentach, o których mowa w § 10 ust. 2, nie uwzględnia się wartości papierów wartościowych, które zgodnie z tą instrukcją mają zostać wycofane.”;

5/ Załącznik do uchwały Nr 44/346/18 Rady Nadzorczej KDPW_CCP S.A. z dnia 21 grudnia 2018 r., będący załącznikiem nr 1 do Regulaminu funduszu zabezpieczającego pożyczki na zlecenie, otrzymuje brzmienie określone w załączniku do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

dr Marek Dietl

Załącznik do uchwały Nr 39/386/19
Rady Nadzorczej KDPW_CCP S.A.
z dnia 17 czerwca 2019 r.

Załącznik nr 1 do Regulaminu funduszu zabezpieczającego pożyczki na zlecenie.

Zasady wyznaczania wartości funduszu zabezpieczającego pożyczki na zlecenie i wartości wpłat uczestników rozliczających.

- I. Wartość funduszu zabezpieczającego wyznaczana jest przez KDPW_CCP w poniższych krokach:
 1. Wyznaczenie wartości ryzyka niepokrytego, odrębnie dla portfeli własnych uczestnika rozliczającego (tj. wszystkich pozycji wynikających z transakcji, które są zarejestrowane na kontach pozycji własnych tego uczestnika) oraz portfeli klientów (tj. wszystkich pozycji wynikających z transakcji, które są zarejestrowane na kontach pozycji klientów tego uczestnika). Ryzyko niepokryte stanowi różnicę pomiędzy hipotetyczną stratą na danym portfelu obliczoną przez KDPW_CCP na koniec dnia funkcjonowania systemu rozliczeń w oparciu o wartość parametrów skrajnych, które określa KDPW_CCP, a wartością właściwego depozytu zabezpieczającego wymaganego od uczestnika rozliczającego, przy czym w przypadku portfeli klientów uczestnika rozliczającego ryzyko niepokryte ograniczone jest z dołu do zera;
 2. Wyznaczenie ekspozycji każdego uczestnika rozliczającego na dany dzień funkcjonowania systemu rozliczeń jako sumy ryzyka niepokrytego wszystkich jego portfeli własnych i portfeli klientów;
 3. Wyznaczenie maksymalnej ekspozycji na dany dzień funkcjonowania systemu rozliczeń jako wartości większej z dwóch wartości:
 - 1/ wartości, będącej największą ekspozycją uczestnika rozliczającego, spośród ekspozycji wyznaczonych zgodnie z pkt 2, lub
 - 2/ sumy wartości będących drugą i trzecią największą ekspozycją uczestników rozliczających, spośród ekspozycji wyznaczonych zgodnie z pkt 2;
 4. Wyznaczenie wartości Funduszu jako iloczynu największej wartości spośród maksymalnych ekspozycji wyznaczonych zgodnie z pkt 3 w dniach funkcjonowania systemu rozliczeń przypadających w okresie obserwacji określonym przez KDPW_CCP i parametru zabezpieczającego zmianę wartości ekspozycji w kolejnym dniu*.
- II. Wartości wymaganych wpłat do Funduszu poszczególnych uczestników rozliczających wyznaczane są proporcjonalnie do ich średniej wartości ekspozycji (obliczonych zgodnie z pkt I.2) w okresie obserwacji określonym przez KDPW_CCP*. Wymagana wartość wpłaty uczestnika rozliczającego do Funduszu nie może być niższa od wpłaty minimalnej określonej przez KDPW_CCP.

* KDPW_CCP informuje uczestników rozliczających o wyznaczonym okresie obserwacji, o którym mowa w pkt I.4 oraz pkt II oraz o parametrze zabezpieczającym zmianę ekspozycji, o którym mowa w pkt I.4., w sposób określony w § 4a ust. 1 lub 2 Regulaminu rozliczeń transakcji.