

Nowa strategia KDPW

Projekty dla rynku – korzyści dla inwestorów

dr Iwona Sroka - Prezes Zarządu KDPW

Zakopane, 11 czerwca 2010 r.

1. **Centralna instytucja**

odpowiedzialna za prowadzenie i nadzorowanie systemu depozytowo-rozliczeniowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce.

2. **Instytucja zaufania publicznego**

zapewnianie bezpieczeństwa rynku i jego uczestników w zakresie rozliczeń i rozrachunku transakcji

- wiarygodność
- niezawodność
- stabilność systemu

Funkcje rozliczeniowo-rozrachunkowe

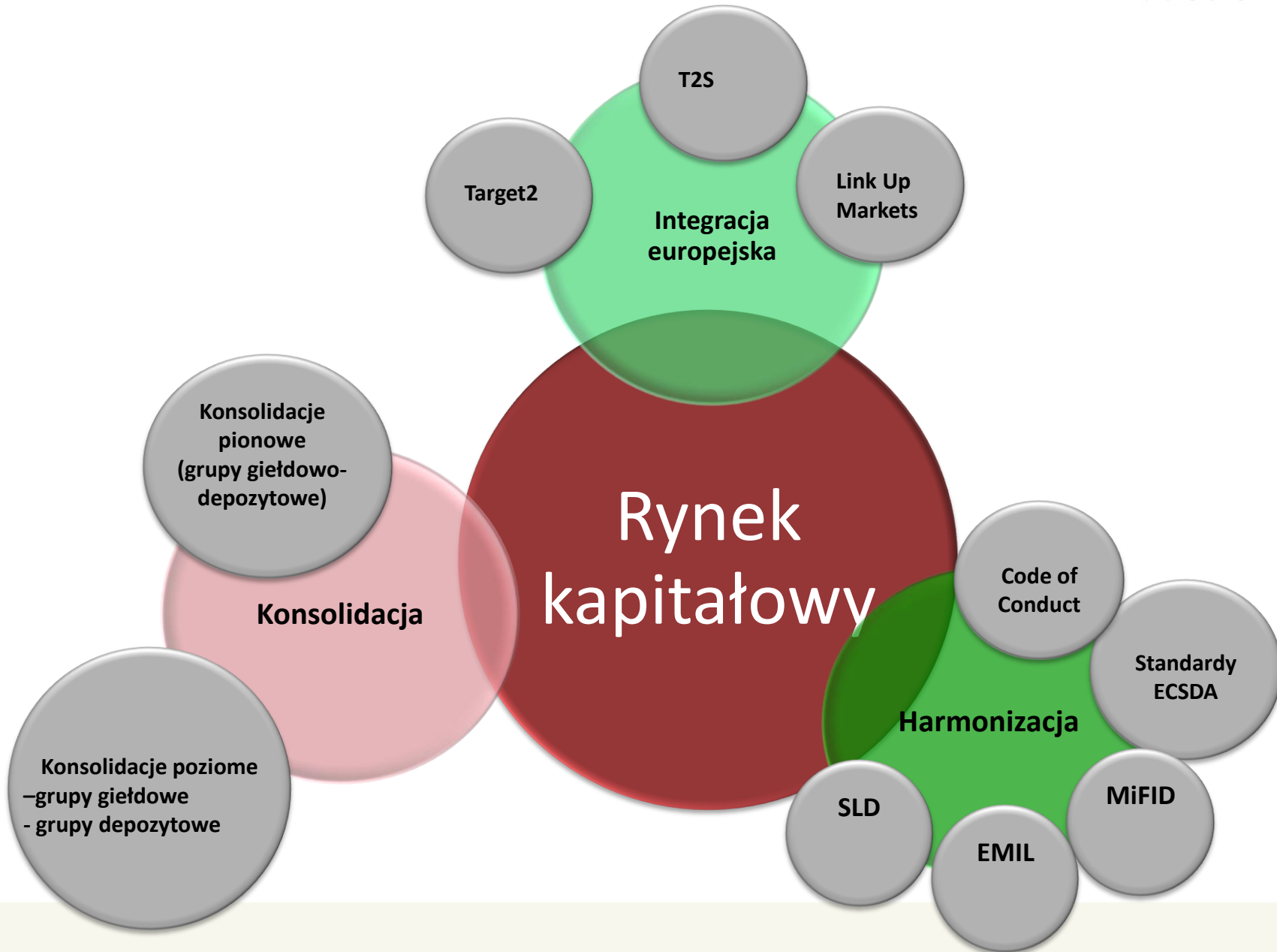
- rozliczanie transakcji (rynek regulowany, alternatywny system obrotu)
- rozrachunek transakcji w instrumentach finansowych i środkach pieniężnych (rynek regulowany, alternatywny system obrotu)
- prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń, w tym systemu gwarantowania rozliczeń transakcji zawartych na rynku regulowanym

Funkcje depozytowe

- prowadzenie depozytu papierów wartościowych
- nadzorowanie zgodności wielkości emisji z liczbą papierów wartościowych znajdujących się w obrocie
- realizacja zobowiązań emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych

Inne funkcje

- zarządzanie obowiązkowym Systemem Rekompensat



Wzrost konkurencji ze strony:

- **zagranicznych depozytów**
 - większa transparentność opłat rozrachunkowych
 - konkurencja o zagranicznych uczestników rynku w wyniku wdrożenia projektu T2S w 2015 r.

- **zagranicznych izb rozliczeniowych**
 - wykorzystanie efektów skali z działalności na wielu rynkach
 - zmniejszenie barier dostępu do krajowej infrastruktury (w wyniku wdrożenia projektu T2S)

- **zagranicznych giełd i MTF-ów**
 - wykorzystanie efektów skali w działalności na wielu rynkach
 - niższe marże, łatwiejszy dostęp do rozrachunku, presja konsolidacyjna

- **Wzrost konkurencji** w sferze usług pozarozrachunkowych
- **Niższe koszty transakcyjne**
- **Większa płynność rynków** i niższe *spready*
- **Niższe koszty pozyskiwania kapitału** przez emitentów



Szybszy wzrost PKB



Strategia KDPW



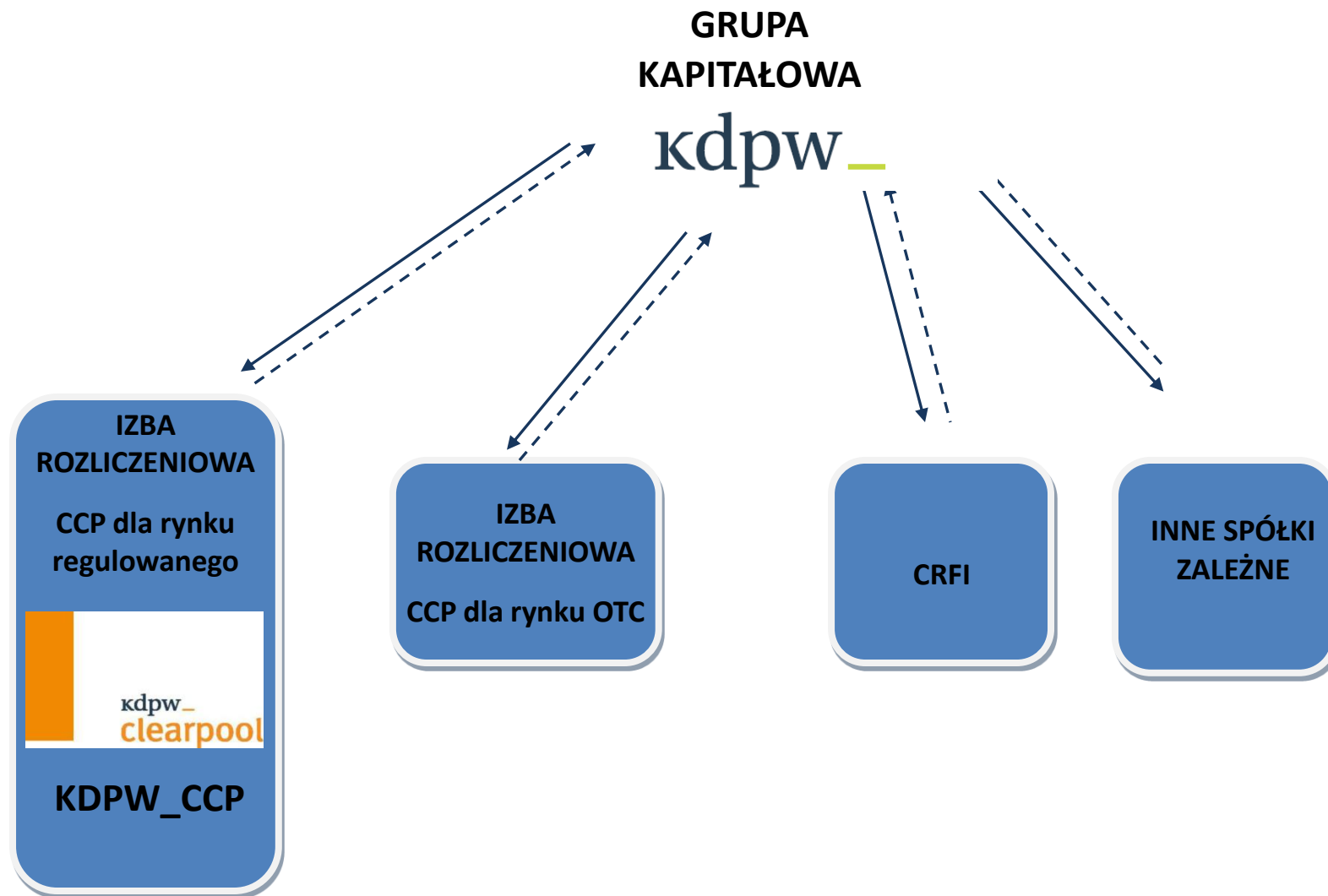
1. Wprowadzenie nowego modelu biznesowego KDPW

2. Pozycjonowanie KDPW jako głównej instytucji depozytowo-rozliczeniowej w regionie CEE

3. Integracja KDPW ze strukturami europejskimi

4. Wprowadzenie nowych usług zwiększających wartość grupy kapitałowej

5. Podnoszenie jakości i zakresu obecnie oferowanych usług



—————> Kierunek przepływu usług świadczonych w ramach grupy

- - - - -> Kierunek przepływu środków pieniężnych (wynagrodzenie za usługi, dywidendy) itp.)

Cele powstania grupy kapitałowej KDPW

- Rozdzielenie ryzyk funkcjonowania poszczególnych spółek w ramach grupy kapitałowej
- Zwiększenie transparentności poszczególnych linii biznesowych i możliwość różnicowania standardów i skłonności do ryzyka
- Zwiększenie efektywności działalności biznesowej poszczególnych spółek w ramach grupy poprzez obniżenie ich kosztów funkcjonowania – synergia kosztów z KDPW
- Możliwość dokapitalizowania spółek poprzez pozyskiwanie akcjonariuszy branżowych

Projekty realizowane w ramach celu 1

KDPW_CCP – Izba rozliczeniowa (centralny kontrpartner) dla rynku zorganizowanego

KDPW_CCP dla rynku OTC

Centralne Repozytorium Funduszy Inwestycyjnych

Powołanie instytucji centralnego kontrpartnera (CCP):

- Kluczowy projekt zmniejszający ryzyko i obciążenia uczestników polskiego rynku kapitałowego
- Utworzenie izby rozliczeniowej dla rynku kasowego i terminowego pełniącej rolę centralnej strony zobowiązań rozliczeniowych:
 - zarządzanie systemem zabezpieczania płynności rozliczeń w oparciu o zintegrowany system zarządzania ryzykiem oparty na metodologii SPAN;
 - wielopoziomowy system gwarantowania rozliczeń:
 - depozyty zabezpieczające dla rynku kasowego i terminowego
 - fundusz rozliczeniowy
 - gwarancja kapitałem własnym spółki CCP;
 - cross-margining pomiędzy rynkiem kasowym i terminowym.
- Projekt uzupełniający - netting wielostronny w papierach wartościowych i w pieniądzu – generowanie przez CCP jednej instrukcji rozrachunkowej z wszystkich operacji rozliczanych w CCP na danej sesji dla danego konta ewidencyjnego.

Korzyści dla inwestorów: obniżenie ryzyka i kosztów rozliczeń i rozrachunku

Termin realizacji: 2011

Rozliczanie i gwarantowanie transakcji zawieranych na instrumentach pochodnych poza rynkiem zorganizowanym (OTC):

- Cel - zwiększenie bezpieczeństwa rozliczania transakcji zawieranych na rynku OTC na instrumentach pochodnych (kontrakty typu *forward*, *swap*, opcje na walutę i stopę procentową, *repo*, *reverse-repo*, *credit default swap*).
- Projekt dwuetapowy:
 1. gwarant rozliczeń - zabezpieczenie ryzyka rynkowego w oparciu o depozyty zabezpieczające
 2. CCP - trójstopniowy system gwarantowania rozliczeń:
 - depozyty zabezpieczające
 - fundusz rozliczeniowy
 - kapitały własne izby rozliczeniowej

Korzyści dla inwestorów: wzrost bezpieczeństwa rynku

Termin realizacji: 2013

Nowe usługi dla rynku funduszy inwestycyjnych:

Budowa Centralnego Repozytorium Funduszy Inwestycyjnych (CRFI), w skład którego będą wchodziły 3 usługi:

- Centralne Repozytorium Funduszy i Produktów – centralna, sparametryzowana baza danych zawierająca ofertę produktową TFI dostępnych na rynku polskim;
- Centralne Repozytorium Dystrybutorów i Zleceń – centralny pośrednik przy przekazywaniu zleceń klientów pomiędzy dystrybutorami funduszy a agentami transferowymi;
- Centralne Repozytorium Sprawozdań – centralne przygotowywanie i udostępnianie raportów i sprawozdań przeznaczonych dla podmiotów rynku funduszy inwestycyjnych na bazie wszystkich informacji zawartych w CRFI

Korzyści dla inwestorów: możliwość dostępu do pełnej oferty wszystkich produktów i funduszy inwestycyjnych i złożenia zlecenia przez dowolnego dystrybutora

Termin realizacji: 2012

Projekty realizowane w ramach celu 2

Pozyskiwanie spółek zagranicznych

Tworzenie połączeń operacyjnych z zagranicznymi depozytami

Projekt: Pozyskiwanie spółek zagranicznych

Lp.	CSD	Kraj	Typ połączenia	Obsługiwany papier*	Rok otwarcia
1.	KELER	Węgry	Bezpośrednie	MOL	2004
2.	EVK	Estonia	Bezpośrednie	Olimpic Entertainment Group Silvano Fashion Group	2007
3.	OeKB	Austria	Bezpośrednie	WARIMPEX Immofinance	2003 2007
4.	CDCP	Słowacja	Bezpośrednie	Asseco Slovakia	2007
5.	Clearstream Frankfurt	Niemcy	Pośrednie – CBL**	bmp certyfikaty	2004
6	Monte Titoli	Włochy	Pośrednie – CBL	Unicredito Italiano	2007
7.	DTC	USA	Pośrednie – CBL	CEDC	2006
8.	SCP	Czechy	Pośrednie – CBL	CEZ	2006
9.	CDS	Kanada	Pośrednie – CBL	Kulczyk Oil Ventures	2010
10.	Euroclear France	Francja	Pośrednie – CBL	ORCO	2007
			Pośrednie – EB ***	Belvedere	2008
11.	Euroclear UK & IR	Wielka Brytania	Pośrednie – EB	Atlas Estates Plaza Centres	2008
12.	Euroclear Sweden	Szwecja	Pośrednie - EB	Reinhold	2007

* Dla niektórych spółek zagranicznych KDPW pełni rolę depozytu macierzystego

** Clearstream Banking Luxembourg

*** Euroclear Bank

Cele pozyskiwania emitentów zagranicznych:

- Zwiększenie masy krytycznej spółek zagranicznych umożliwiające uzyskanie rentownych połączeń operacyjnych.
- Aktywne wspieranie działań GPW w obszarach generujących wzrost obecnych i dywersyfikację geograficzną nowych przychodów GPW i KDPW związanych ze zwiększaniem liczby emitentów zagranicznych.
- Określenie potencjału nowych rynków i priorytetów tworzenia nowych połączeń operacyjnych – rynki kluczowe (Czechy, Węgry, Austria, Ukraina).
- Wzmocnienie pozycji polskiego rynku kapitałowego w regionie oraz budowę regionalnego centrum finansowego w Warszawie.

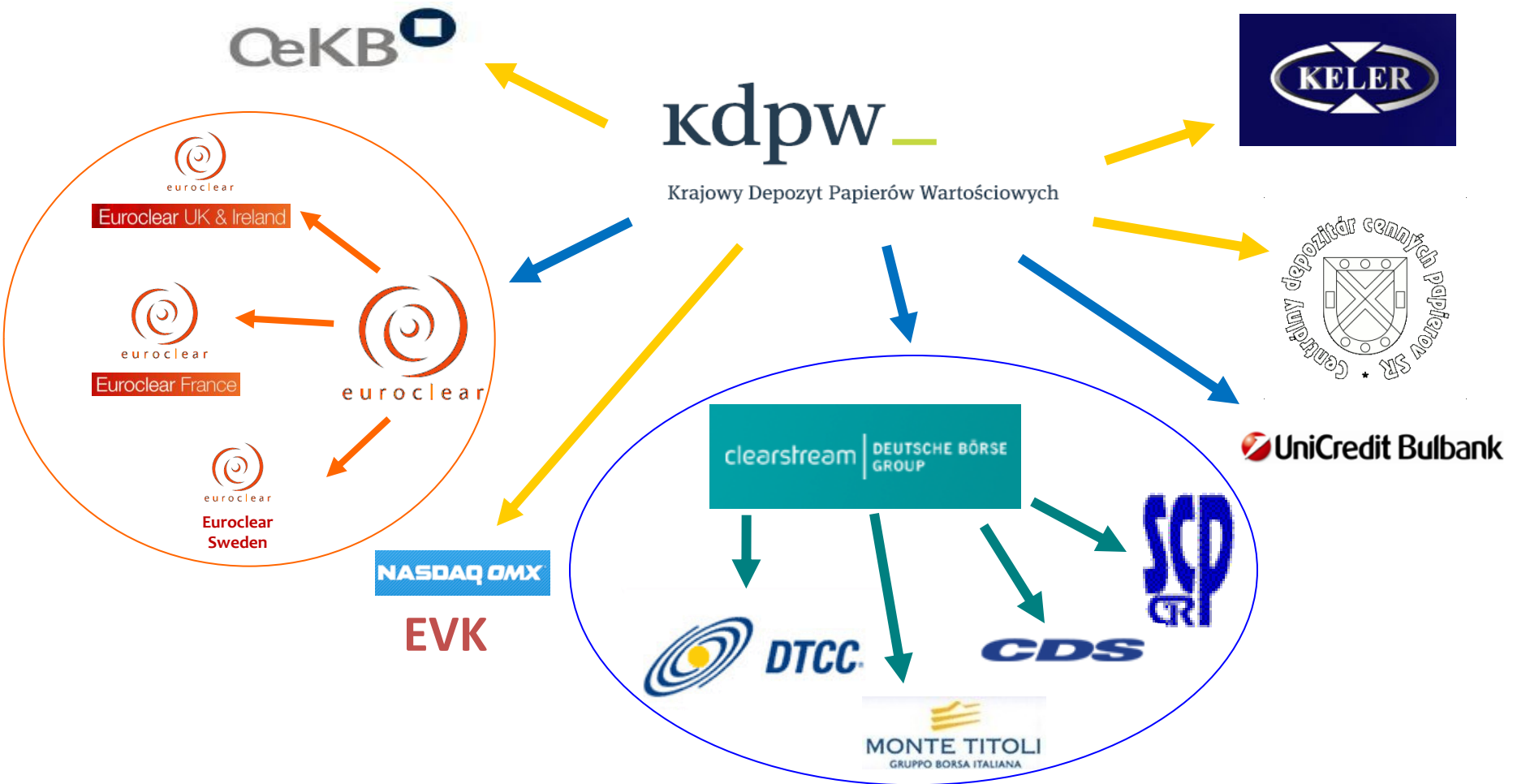
Korzyści dla inwestorów:

- poszerzenie oferty instrumentów inwestycyjnych,
- obniżenie kosztów transakcyjnych przy obrocie zagranicznymi spółkami,
- korzyści dla OFE (5% limit inwestycji w zagranicznych spółkach nie dotyczy spółek w podwójnym notowaniu)

Termin realizacji: projekt o charakterze ciągłym

Projekt: Tworzenie połączeń operacyjnych z depozytami zagranicznymi

Połączenia operacyjne z zagranicznymi instytucjami depozytowymi (linki FOP) w związku z podwójnym notowaniem akcji na GPW. Planuje się stworzenie kolejnych połączeń FOP (free-of-payment) i DVP (delivery-vs-payment).



Cele budowy nowych połączeń operacyjnych:

- rozliczanie rynków zagranicznych obsługiwanych przez rynki regulowane lub ASO w Polsce
- budowa międzynarodowej sieci operacyjnej i połączeń operacyjnych KDPW w odpowiedzi na potrzeby polskiego rynku, w szczególności w związku z podwójnym notowaniem papierów wartościowych na GPW i rynku macierzystym:
 - Rynki kluczowe – połączenia bezpośrednie
 - Pozostałe rynki – połączenia operacyjne za pośrednictwem ICSD lub banków.
- uzyskanie przez KDPW pozycji głównego pośrednika w zakresie rozrachunku dla inwestorów polskich działających poprzez uczestników KDPW na rynkach zagranicznych (np. Wiedeń, Frankfurt, Londyn).
- dywersyfikacja i uzyskanie przychodów z tytułu pełnionej przez KDPW roli CSD inwestora dla klientów działających na rynkach zagranicznych.
- rozwój współpracy biznesowej z innymi centralnymi depozytami oraz izbami rozliczeniowymi w regionie poprzez sprzedaż na danym rynku systemu kdpw_stream
- nawiązywanie biznesowych relacji z zagranicznymi podmiotami depozytowo-rozliczeniowymi w regionie.

Korzyści dla inwestorów: dostęp do nowych możliwości inwestycyjnych w tym - nowych rynków oraz szerszej gamy instrumentów finansowych

Termin realizacji: 2013

Projekty realizowane w ramach celu 3

Przygotowanie do rozliczeń w Euro poprzez system TARGET2

Przygotowanie do współpracy z TARGET2-Securities

Rozrachunek transgraniczny DvP

Przygotowanie do prowadzenia rozrachunków pieniężnych prowadzonych w euro poprzez system Target2

- TARGET2 - paneuropejski system międzybankowych rozliczeń w euro, w czasie rzeczywistym, zapewniający szybkość i bezpieczeństwo rozliczeń.
- KDPW bezpośrednim uczestnikiem systemu od grudnia 2011 r.
- Prowadzenie rozrachunków pieniężnych w euro poprzez system TARGET2:
 - rozrachunek transakcji (tryb sesyjny i RTGS),
 - obsługa zobowiązań pieniężnych emitentów,
 - transfer środków w euro pomiędzy rachunkami KDPW.

Korzyści dla inwestorów: przyspieszenie i obniżenie kosztu rozliczeń transakcji w euro

Termin realizacji: 2011

Prowadzenie rozrachunku transgranicznego DvP (Delivery vs Payment)

- rozrachunek pieniężny dla transakcji transgranicznych w KDPW (dedykowane rachunki pieniężne dla uczestników KDPW)
- Pośrednictwo w obsłudze polskich uczestników rozliczających transakcje na rynkach zagranicznych oraz podmiotów zagranicznych rozliczających transakcje na rynku polskim
- warunek: wyposażenie KDPW S.A. w określony zakres funkcjonalności płatniczych:
 - KDPW CSD:
 - możliwość prowadzenia rachunków pieniężnych dla uczestników,
 - otwarcie rachunku bieżącego w systemach SORBNET i SORBNET-EURO
 - możliwość dokonywania wymiany walutowej
 - zarządzanie, na wniosek klienta, środkami na rachunku
 - KDPW CCP:
 - możliwość dostarczania płynności w środkach pieniężnych na rzecz uczestników (np. kredyt śróddzienny, krótkoterminowa pożyczka, linia kredytowa)
 - zarządzanie zabezpieczeniami ww. pożyczek środków pieniężnych

Korzyści dla inwestorów: obniżenie kosztu zawierania transakcji na rynkach zagranicznych.

Termin realizacji: 2013

Przygotowanie KDPW do współpracy z Target2Securities (T2S)

- projekt ECB przy współpracy europejskich depozytów i uczestników rynku
- 29 depozytów europejskich, banki centralne i uczestnicy rynków kapitałowych uczestniczą w fazie rozwijania platformy T2S, której użytkowanie oparte jest na zasadzie outsourcingu infrastruktury IT
- outsourcing infrastruktury rozrachunkowej depozytów europejskich na platformę T2S
 - prowadzenie kont papierów wartościowych,
 - realizacja rozrachunku transakcji i rozrachunku operacji na papierach wartościowych
 - harmonizacja standardów rozrachunku w Europie
- rozrachunek pieniężny realizowany przez system Target2

Korzyści dla inwestorów:

- obniżenie kosztu i uproszczenie realizacji rozrachunku transgranicznego
- Zwiększenie płynności instrumentów finansowych ze strony inwestorów zagranicznych oraz zainteresowania międzynarodowego IPO
- Zwiększenie możliwości dywersyfikacji portfeli inwestycyjnych

Termin realizacji: 2015, podłączenie KDPW po przystąpieniu Polski do strefy euro.

Obszary funkcjonalne projektów realizowanych w ramach celu 4 i 5

Rozrachunek transakcji

Obsługa uczestników zagranicznych

Obsługa zdarzeń korporacyjnych

Nowe obszary usług

Projekty realizowane w ramach celów 4 i 5:

- **Rozrachunek transakcji**
 - mechanizm hold-release
 - pożyczki papierów wartościowych
- **Obsługa uczestników zagranicznych**
 - rachunki zbiorcze
 - agent rozrachunkowy
- **Obsługa zdarzeń korporacyjnych**
 - standaryzacja i automatyzacja
 - obsługa walnych zgromadzeń
- **Nowe obszary usług**
 - Centralne Repozytorium Funduszy Inwestycyjnych
 - ETC
 - Rozliczanie transakcji zawieranych na WGT

Wprowadzenie mechanizmu hold-release dla zestawiania instrukcji rozrachunkowych

- implementacja europejskich standardów zestawiania instrukcji rozliczeniowych ESSF/ECSDA.
- umożliwienie uczestnikom depozytu sterowania przekazywaniem instrukcji do rozliczenia – jednostronne wstrzymywanie (*hold*) rozrachunku transakcji, dla której brak pokrycia w papierach wartościowych lub w pieniądzu, a następnie skierowanie jej do realizacji (*release*) bez konieczności tworzenia nowej instrukcji;
- umożliwienie jak najwcześniejszego zestawiania instrukcji, a następnie weryfikacji dostępności środków niezbędnych do rozrachunku.

Korzyści dla inwestorów: zmniejszenie liczby nierozliczonych instrukcji - obniżenie kosztów rozrachunku

Termin realizacji: 2011

Nowe rozwiązania w zakresie obsługi pożyczek papierów wartościowych:

- Stworzenie platformy elektronicznej dla Uczestników KDPW, dającej możliwość skupienia w jednym miejscu ofert pożyczkodawców i pożyczkobiorców w celu szybkiego kojarzenia ofert i zawarcia umowy pożyczki.
- Rozliczenie i rozrachunek zawartych umów pożyczek.
- Zarządzanie zabezpieczeniem zawartych umów pożyczek.

Korzyści dla inwestorów:

- Poprawa płynności rozliczeń, szczególnie w zakresie transakcji „krótkiej sprzedaży”
- możliwość generowania dodatkowych zysków z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych.
- Zmniejszenie kosztów zawierania umów pożyczek.
- Zwiększenie płynności na rynku pożyczek papierów wartościowych.

Termin realizacji: 2011

Przygotowanie do obsługi rachunków zbiorczych (kont omnibus):

- Rachunki zbiorcze prowadzone w KDPW dla zagranicznych depozytów, firm inwestycyjnych i banków
- rejestracja instrumentów finansowych klientów tych instytucji - uznanie że ich ewidencja jest prowadzona przez te instytucje poza polskim systemem depozytowym
- umożliwienie zagranicznym pośrednikom nieprowadzącym działalności w Polsce dostępu do usług rozliczeniowych i rozrachunkowych KDPW

Warunek – wprowadzenie do prawa polskiego instytucji zbiorczych rachunków papierów wartościowych.

Korzyści dla inwestorów: ułatwienie i obniżenie kosztów dostępu do rynku polskiego dla inwestorów zagranicznych

Termin realizacji: 2010 – lub później, w zależności od wprowadzenia zmian legislacyjnych

Agent rozrachunkowy:

- Wydzielenie podmiotu, który nie jest uczestnikiem rozliczającym (w rozumieniu regulacji Izby Rozliczeniowej) ale jest uczestnikiem systemu rozrachunkowego
- Rozwiązanie tworzone z myślą o szerszym dostępie uczestników zagranicznych
- Obecne możliwości prowadzenia działalności przez uczestników zagranicznych:
 - Uczestnik pośredni
 - Uczestnik bezpośrednio KDPW, oddział w Polsce
 - Uczestnik bezpośredni KDPW w funkcji deponent
- rozdzielenie funkcji prowadzenia rachunków papierów wartościowych od funkcji uczestnika rozliczającego:
 - uczestnik zagraniczny - możliwość pełnienia wyłącznie roli uczestnika rozliczającego – przekazanie prowadzenia rachunków papierów wartościowych agentowi rozrachunku - polskiemu depozytariuszowi,
 - polski depozytariusz - możliwość pełnienia funkcji agenta rozrachunkowego, prowadzącego dla zagranicznego uczestnika rachunki papierów wartościowych.

Korzyści dla inwestorów: obniżenie kosztów dostępu do rynku polskiego dla inwestorów zagranicznych

Termin realizacji: 2011

Obsługa zdarzeń korporacyjnych i zobowiązań emitentów wobec akcjonariuszy:

- zgodność z międzynarodowymi standardami
- zapewnienie przetwarzania informacji w sposób automatyczny (na zasadzie STP) poprzez wykorzystanie elektronicznego systemu komunikacji z emitentami
 - usprawnienie przepływu informacji o zdarzeniach korporacyjnych
 - powiadamianie przez KDPW emitenta o jego zobowiązaniach wobec właścicieli papierów wartościowych
 - automatyzacja wymiany danych pomiędzy KDPW a depozytem zagranicznym

Korzyści dla inwestorów: usprawnienie i obniżenie kosztów obsługi zdarzeń korporacyjnych

Termin realizacji: 2012

Obsługa wykonania przez akcjonariuszy prawa głosu na WZA:

- poprzez elektroniczny system komunikacji z emitentami i uczestnikami KDPW
- przekazywanie:
 - powiadomienia o WZA,
 - porządku WZA,
 - instrukcji dotyczących głosowania
 - wyników głosowania na WZA po jego zakończeniu.

Korzyści dla inwestorów: możliwość zdalnego udziału w walnym zgromadzeniu, obniżenie kosztów obsługi zdarzeń korporacyjnych

Termin realizacji: 2011

Uruchomienie platformy ETC (Electronic Trade Confirmation):

- elektroniczna obsługa procesów wymiany danych między inwestorami instytucjonalnymi, brokerami, uczestnikami rozliczającymi i depozytariuszami
- zakres – transakcje zawarte na rynku regulowanym, w przyszłości – również OTC
- wstandardyzowane komunikaty dotyczące transakcji (zlecenia, potwierdzenia zawarcia oraz warunków transakcji, alokacja aktywów) - ograniczenie komunikacji telefonicznej/faksowej pomiędzy klientami instytucjonalnymi a uczestnikami rynku
- możliwość składania w sposób elektroniczny zleceń przez inwestora instytucjonalnego do brokera i śledzenie statusu jego realizacji za pośrednictwem platformy ETC

Ze względu na skalę oraz ryzyko projektu – możliwa realizacja we współpracy z partnerem biznesowym.

Korzyści dla inwestorów: zmniejszenie liczby błędnie realizowanych zleceń, obniżenie kosztów back-office

Termin realizacji: 2013

Obsługa rozliczania transakcji terminowych zawartych na Warszawskiej Giełdzie Towarowej

- Instrumenty:
 - kontrakty terminowe na waluty z dostawą walut
 - kontrakty terminowe na waluty rozliczane finansowo
 - opcje na kontrakty terminowe z dostawą instrumentu bazowego.
- Rozliczenia w PLN lub w innej walucie w zależności od specyfikacji kontraktu
- Naliczanie stanu zobowiązań i należności wynikających z rozrachunków w pieniądzu z tytułu codziennych rozrachunków, premii i wykonań

Korzyści dla inwestorów: zwiększenie bezpieczeństwa rozliczeń

Termin realizacji: 2010

**Powołanie gwaranta rozliczeń –
KDPW_CLEARPOOL**

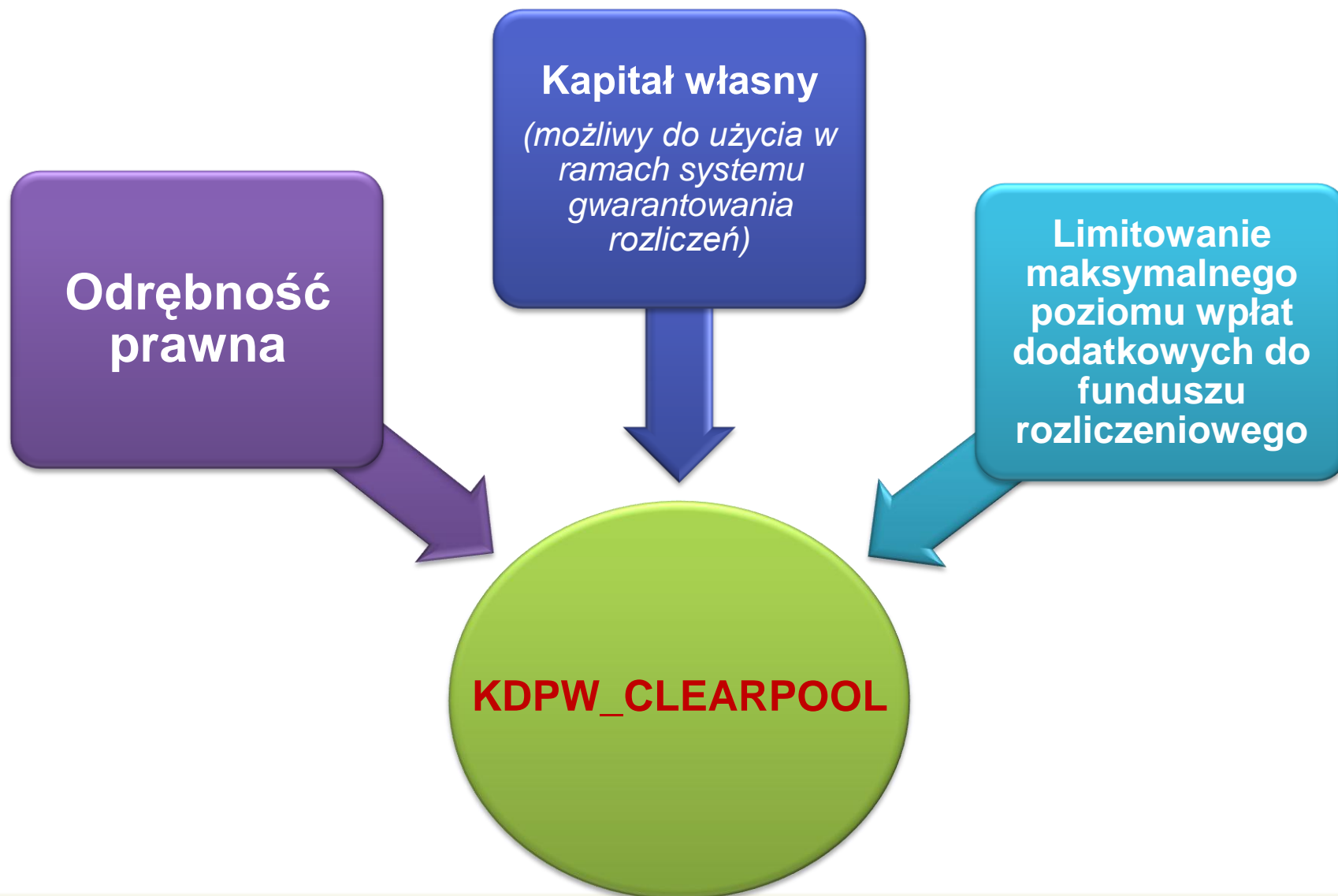
Krótką sprzedaż

**Połączenie operacyjne z rynkiem
bułgarskim**

Powołanie gwaranta rozliczeń - **KDPW_CLEARPOOL** - jest pierwszym krokiem w kierunku utworzenia instytucji **centralnego kontrpartera (CCP)**, która funkcjonować będzie jako odrębna spółka zależna od KDPW, dysponująca kapitałem, który może zostać użyty w ramach systemu gwarantowania rozliczeń.

Uruchomienie gwaranta pozwoli na wykorzystanie jego kapitałów własnych w razie ewentualnej niewypłacalności któregoś z Uczestników KDPW.

Wdrożenie na przełomie 2010 i 2011 roku systemu zarządzania ryzykiem, opartego na metodologii SPAN, otworzy drogę do powołania izby rozliczeniowej CCP.



JASNE OKREŚLENIE POZIOMU EWENTUALNYCH WPŁAT DODATKOWYCH

Ograniczenie maksymalnego poziomu wpłat dodatkowych do funduszu rozliczeniowego na poziomie **max. 110% wpłaty podstawowej**

ŁATWE SZACOWANIE RYZYKA

Możliwość oszacowania ryzyka przekazania środków dzięki określeniu maksymalnego poziomu wpłaty dodatkowej do funduszu rozliczeniowego

MNIEJ OBCIĄŻEŃ

Środki gwaranta – w wysokości **20 mln zł** – uruchamiane już po użyciu 50% maksymalnych wpłat dodatkowych wnoszonych przez Uczestników

MNIEJSZE RYZYKO

Odseparowanie ryzyka związanego z gwarantowaniem rozliczeń od ryzyka związanego z działalnością depozytową KDPW

Limitowanie wolumenu zawieszzeń opierać się będzie na wskaźnikach:

- **Limit zawieszzeń (LZ)** – wskaźnik dla papieru wartościowego, ustalono, iż będzie to maksymalnie 10% udziału zawieszzeń w wolumenie obrotów na danym papierze wartościowym
- **Indywidualny limit zawieszzeń (ILZ)** – wskaźnik dla członka Giełdy obliczony dla danego papieru wartościowego, ustalono, iż będzie to maksymalnie 5% udziału zawieszzeń danego członka Giełdy w wolumenie obrotów na danym papierze wartościowym
- Liczba papierów wartościowych, dla których przekroczony jest ILZ w danym dniu rozliczeniowym (**tzw. wskaźnik LILZ**) – określana uchwałą Zarządu KDPW S.A., zakłada się, że zostanie ustalona na poziomie trzech kodów ISIN

Regulamin określa także warunki przywrócenia możliwości składania zleceń KS wskazując, że Uchwała wykonawcza określi poziom wskaźników, uprawniający do odwieszenia tej możliwości.

Zakłada się, iż dla LZ będzie to poziom co najmniej 0,5 punkta procentowego poniżej dopuszczalnych 10%, natomiast dla ILZ – co najmniej 1 punkt procentowy poniżej dopuszczalnych 5%.

Regulamin określa dodatkowy warunek dla wskaźnika LILZ, wyrażającego liczbę rodzajów papierów wartościowych na których przekroczenie ILZ spowoduje generalną blokadę możliwości składania zleceń KS przez danego członka Giełdy: nie przekraczanie dopuszczalnego poziomu ILZ w zakresie żadnego papieru wartościowego w dniu odwieszenia ww. możliwości.

Link z rynkiem bułgarskim daje możliwość notowania bułgarskich spółek na polskiej giełdzie.

Po raz pierwszy wykorzystano połączenie z zagranicznym depozytem za pośrednictwem banku depozytariusza.



www.kdpw.pl

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
kdpw@kdpw.pl**