

Załącznik nr 2

Algorytm do aktualizacji wpłat uczestników rozliczających do zasobu podstawowego funduszu zabezpieczającego rozliczanie transakcji zawartych w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oznaczenia:

- i – indeks uczestnika rozliczającego;
- s – indywidualny kod papieru wartościowego (ISIN);
- t – indeks transakcji nierozliczonej (w tym zawieszanej);
- N – liczba uczestników, których wpłaty podlegają aktualizacji.

Dane:

- $K_{i,s,t}$ liczba papierów wartościowych o kodzie ISIN „s”, nabytych w transakcji kupna „t”, w zakresie których uczestnikiem rozliczającym jest uczestnik „i”, według stanu na dzień aktualizacji;
- $S_{i,s,t}$ liczba papierów wartościowych o kodzie ISIN „s”, zbytych w transakcji sprzedaży „t”, w zakresie których uczestnikiem rozliczającym jest uczestnik „i”, według stanu na dzień aktualizacji;
- PR_s cena rozliczeniowa papieru o kodzie ISIN „s” w dniu aktualizacji;
(Cena rozliczeniowa jest równa ostatniemu kursowi zamknięcia. W przypadku wystąpienia operacji na papierach wartościowych cena rozliczeniowa korygowana jest stosownie do tej operacji.)
- $PT_{i,s,t}$ cena z transakcji „t” w papierze wartościowym, o kodzie ISIN „s”, zawartej przez uczestnika rozliczającego „i”;

ExR_s średni kurs waluty w NBP w dniu aktualizacji odpowiadający walucie notowań papieru wartościowego „s”; dla PLN $ExR = 1$;

M_i ostatnio zaktualizowana wartość wpłaty dla uczestnika rozliczającego „i”.

Zmienne:

$W_{i,s}$ saldo z wartości transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych o kodzie ISIN „s”, w zakresie których uczestnikiem rozliczającym jest uczestnik „i”;

WR_i wartość wyrównania do rynku dla uczestnika rozliczającego „i”;

$WROZ_{i,s}$ wartość rozliczeniowa obliczona dla salda netto transakcji w papierze wartościowym o kodzie ISIN „s”, w zakresie których uczestnikiem rozliczającym jest uczestnik „i”;

$WREF_{i,s}$ wartość referencyjna transakcji obliczona dla salda netto transakcji w papierze wartościowym o kodzie ISIN „s”, w zakresie których uczestnikiem rozliczającym jest uczestnik „i”;

WW_i wstępnie wyliczona wpłata uczestnika rozliczającego „i” w dniu aktualizacji;

W_i wyliczona wpłata uczestnika rozliczającego „i” w dniu aktualizacji;

Wo_i faktyczna wysokość wpłaty uczestnika rozliczającego „i” w dniu aktualizacji.

Parametry:

- R_s procentowy parametr ryzyka zmiany ceny papieru wartościowego o kodzie ISIN „s” ustalany przez Krajowy Depozyt każdego dnia, w którym dokonuje się aktualizacji wpłat, podawany do wiadomości uczestników rozliczających po zakończeniu sesji lub dnia transakcyjnego;
- W_{\min} wysokość minimalnej wpłaty do funduszu ($W_{\min} = 20\,000\text{ PLN}$);
- Q parametr progowy (procentowy), o jaki odchylenie naliczonej wpłaty do funduszu od wpłaty wynikającej z poprzedniej aktualizacji powoduje konieczność zmiany wartości wpłaty do wyodrębnionej części funduszu ($Q=10\%$);

Obliczanie wysokości wpłat uczestników rozliczających do zasobu podstawowego funduszu zabezpieczającego rozliczanie transakcji zawartych w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- 1. Obliczenie salda z wartości transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych dla poszczególnych kodów ISIN, w zakresie których uczestnikiem rozliczającym jest uczestnik „i”:**

$$W_{i,s} = \left| \sum_t (K_{i,s,t} - S_{i,s,t}) \right| \times PR_s$$

- 2. Obliczenie wyrównania do rynku dla uczestnika rozliczającego „i”:**

$$WR_i = \max \left(\sum_s (WROZ_{i,s} - WREF_{i,s}) \times ExR_s; 0 \right) \text{ gdzie:}$$

$$WROZ_{i,s} = \sum_t (K_{i,s,t} - S_{i,s,t}) \times PT_{i,s,t}$$

$$WREF_{i,s} = \sum_t (K_{i,s,t} - S_{i,s,t}) \times PR_s$$

- 3. Wstępne wyliczenie wpłaty uczestnika rozliczającego „i” w dniu aktualizacji:**

$$WW_i = \sum_s (W_{i,s} \times R_s \times ExR_s) \div WR_i$$

- 4. Wyliczenie wpłaty uczestnika rozliczającego „i” do funduszu w dniu aktualizacji:**

$$W_i = \begin{cases} WW_i & \text{jeżeli } WW_i > W_{\min} \\ W_{\min} & \text{jeżeli } WW_i \leq W_{\min} \end{cases}$$

5. Ustalenie zaktualizowanej wartości wpłaty W_{0_i} dla uczestnika rozliczającego „i”:

- a. Jeżeli $|W_i - M_i| \leq M_i \times Q$, to $W_{0_i} = M_i$
- b. Jeżeli $|W_i - M_i| > M_i \times Q$, to $W_{0_i} = W_i$.