



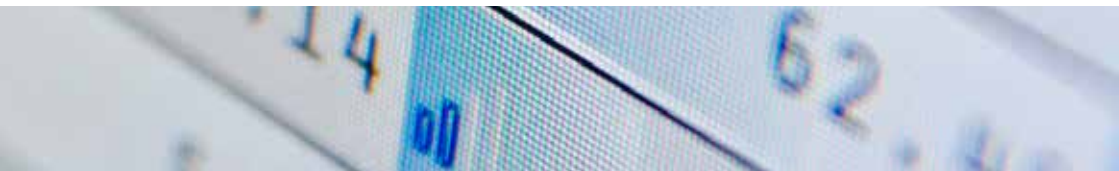
**Zmiana cyklu
rozrachunkowego
z T+3 na T+2**

Od 6 października 2014 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych zmienia dotychczasowy cykl rozrachunkowy T+3 na cykl T+2.

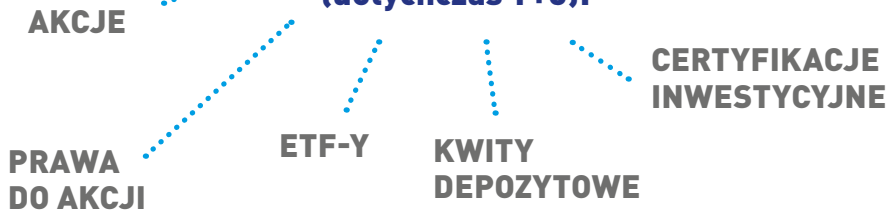
Zmiana cyklu rozrachunkowego dostosowuje polski rynek kapitałowy do standardów wprowadzanych w Unii Europejskiej. W szczególności zmiana ta wynika z konieczności dostosowania zasad obowiązujących w KDPW do regulacji CSDR (*Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych*), które w tym zakresie wchodzi w życie 1 stycznia 2015 r.

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Europejskiego Stowarzyszenia Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych (ECSDA), którego Krajowy Depozyt jest aktywnym członkiem, **większość europejskich centralnych depozytów papierów wartościowych zadeklarowało migrację z cyklu rozrachunkowego T+3 na T+2** w tym samym dniu, tj. 6 października 2014 r. Do krajów tych należą m.in.: Wielka Brytania, Włochy, Francja, Holandia, Szwecja, Szwajcaria, Dania, Węgry. Natomiast Niemcy, Bułgaria i Słowenia historycznie stosują już cykl T+2.

Nowe zasady obejmują transakcje zawierane na giełdowym rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu (ASO), zabezpieczone systemem gwarantowania rozliczeń.



Instrumenty finansowe objęte cyklem rozrachunkowym T+2 (dotychczas T+3):



Skrócenie cyklu rozrachunkowego pozytywnie wpłynie zarówno na inwestorów indywidualnych, jak i profesjonalnych uczestników rynku.

Zmiana cyklu rozrachunkowego

Data transakcji	Data rozrachunku	Cykl rozrachunkowy
2 października (czwartek)	7 października (wtorek)	T+3
3 października (piątek)	8 października (środa)	T+3
6 października (poniedziałek)	8 października (środa)	T+2
7 października (wtorek)	9 października (czwartek)	T+2

CYKL T+2 – ZMIANY DLA INWESTORÓW I UCZESTNIKÓW KDPW

Skrócenie cyklu rozrachunkowego pozytywnie wpływa zarówno na uczestników KDPW i KDPW_CCP, jak i inwestorów. Ci ostatni zyskują krótszy okres w zakresie finalizacji zawieranych transakcji: **szybsze pozyskiwanie papierów wartościowych (strona kupująca)** oraz **środków pieniężnych (strona sprzedająca)**. Zmiana cyklu rozrachunkowego **wpływa także na procesy związane z wykonywaniem praw z papierów wartościowych** – będą one przenoszone w terminie o 1 dzień krótszym. Podobnie w przypadku **kupna/sprzedaży akcji w ostatnich dniach rozrachunkowych roku, jeśli taka operacja ma mieć wpływ na nasze zeznanie podatkowe**.

W przypadku spółek notowanych w formule dual-listing stosowanie na polskim rynku cyklu rozrachunkowego analogicznego jak w większości krajów europejskich ma pozytywny wpływ w zakresie **oznaczenia uprawnień do otrzymania świadczeń z papierów wartościowych**, w szczególności dywidendy. Dzięki synchronizacji cykli rozrachunkowych oznaczenie „bez prawa do dywidendy” (tzw. ex-date) będzie się pojawiać w tym samym dniu zarówno na rynku polskim, jak i na zagranicznych platformach transakcyjnych. Spójna informacja jest istotna z punktu widzenia postrzegania polskiego rynku przez inwestorów działających na kilku rynkach jednocześnie, a w szczególności tych, którzy dokonują arbitrażu na tych spółkach.

Uczestnikom KDPW oraz KDPW_CCP zmiana pozwala ponadto na **skrócenie okresu utrzymywania depozytów zabezpieczających dla pozycji rozliczeniowych**.

Zmiana cyklu rozrachunkowego na T+2 wpływa na realizację praw inwestorów wynikających z posiadania zapisanych na rachunku papierów wartościowych akcji i innych instrumentów, dla których obowiązuje obecnie cykl T+3, jak np. wypłata dywidendy, udział w walnym zgromadzeniu (WZ), wykup certyfikatów inwestycyjnych.

PRZYKŁAD 1.

WYPŁATA DYWIDENDY

Cykl T+3

Jeśli spółka X określiła dzień ustalenia prawa do dywidendy na 23 maja (piątek), inwestor – aby uzyskać prawo do dywidendy - musi dokonać zakupu akcji spółki X najpóźniej w dniu 20 maja (wtorek).

Cykl T+2

Jeśli spółka X określiła dzień ustalenia prawa do dywidendy na 23 maja 2014 r. (piątek), inwestor – aby uzyskać prawo do dywidendy - musi dokonać zakupu akcji spółki X najpóźniej w dniu 21 maja (środa).

PRZYKŁAD 2.

UDZIAŁ W WZA

Cykl T+3

Jeśli spółka X ustaliła termin WZA na dzień 24 kwietnia (czwartek), inwestor – aby uzyskać prawo do udziału w WZA - musi posiadać zapisane na rachunku papierów wartościowych akcje spółki X w dniu 8 kwietnia (wtorek) – record date*. Ich zakupu na giełdzie powinien zatem dokonać najpóźniej 3 kwietnia (czwartek).

Cykl T+2

Jeśli spółka X ustaliła termin WZA na dzień 24 kwietnia (czwartek), inwestor – aby uzyskać prawo do udziału w WZA – musi posiadać zapisane na rachunku papierów wartościowych akcje spółki X w dniu 8 kwietnia (wtorek) – record date*. Ich zakupu na giełdzie powinien zatem dokonać najpóźniej 4 kwietnia (piątek).



Z punktu widzenia budowania konkurencyjności na arenie międzynarodowej, Krajowy Depozyt rozpoczyna przygotowywania do europejskiej autoryzacji, jako CSD (centralny depozyt papierów wartościowych) na gruncie rozporządzenia CSDR. Uzyskanie europejskiej autoryzacji potwierdzi spełnienie przez KDPW najwyższych unijnych standardów opisujących funkcjonowanie infrastruktury depozytowej. Podobny proces autoryzacji, na gruncie rozporządzenia EMIR, przeszła już pozytywnie izba rozliczeniowa KDPW_CCP.