



**Szczegółowe zasady obrotu i rozliczeń dla Praw Majątkowych do
Świadectw efektywności energetycznej**

*Zatwierdzone Uchwałą Zarządu nr 190/37/19 z dnia 2 lipca 2019r.
Wchodzą w życie z dniem 9 lipca 2019r.*

Definicje

- 1) Członek Giełdy – podmiot posiadający status Członka Giełdy i dopuszczony przez Zarząd Giełdy do działania na RPM,
- 2) Członek Rejestru – podmiot posiadający konto ewidencyjne w Rejestrze,
- 3) dom maklerski – dom maklerski lub towarowy dom maklerski w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych,
- 4) Dzień Dostawy – dzień, w którym Prawo Majątkowe zakontraktowane na RPM w Dniu Obrotu zostanie zarejestrowane na koncie ewidencyjnym w odpowiednim rejestrze,
- 5) Dzień Obrotu – dzień, kiedy odbywa się sesja RPM lub dzień akceptacji transakcji pozasesyjnych,
- 6) Dzień T – dzień zawarcia transakcji,
- 7) Izba Rozliczeniowa – Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie prowadząca izbę rozliczeniową i rozrachunkową, która pełni funkcję giełdowej izby rozrachunkowej, zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi,
- 8) giełda – Rynek Towarów Giełdowych prowadzony przez Towarową Giełdę Energii S.A. zgodnie z Regulaminem Giełdy,
- 9) Giełda – Towarowa Giełda Energii S.A.,
- 10) Kalendarz – określany przez Giełdę kalendarz składania zleceń i notowań Praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, praw majątkowych do świadectw pochodzenia z Kogeneracji, praw majątkowych do świadectw pochodzenia biogazu oraz praw majątkowych do świadectw efektywności energetycznej,
- 11) Niepubliczna strona internetowa – strona internetowa dostępna tylko dla danego Członka Giełdy i dla Giełdy,
- 12) Prawa Majątkowe – zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej,
- 13) Regulamin Giełdy – Regulamin obrotu Rynku Towarów Giełdowych Towarowej Giełdy Energii S.A.,
- 14) Rejestr – RŚP - Rejestr Świadectw Pochodzenia oraz wynikających z nich Praw Majątkowych prowadzony przez Towarową Giełdę Energii S.A.,
- 15) RPM – Rynek Praw Majątkowych prowadzony przez Towarową Giełdę Energii S.A. zgodnie z Regulaminem Giełdy,
- 16) system informatyczny giełdy – zespół urządzeń i oprogramowania, w szczególności wyspecjalizowany program komputerowy, za pośrednictwem, którego odbywa się obrót na RPM,
- 17) system informatyczny rejestru – system Rejestru Świadectw Pochodzenia służący do prowadzenia rejestru Praw Majątkowych,
- 18) Szczegółowe zasady obrotu i rozliczeń – niniejsze Szczegółowe zasady obrotu i rozliczeń dla Praw Majątkowych do Świadectw efektywności energetycznej,
- 19) Świadectwo efektywności energetycznej – świadectwo, o którym mowa w ustawie o efektywności energetycznej,

- 20) tabela zleceń – uporządkowane zestawienie zleceń kupna i sprzedaży,
- 21) toe – tona oleju ekwiwalentnego w rozumieniu ustawy o efektywności energetycznej,
- 22) TPNR – transakcja pozasesyjna nierozliczana, transakcja pozasesyjna, której rozliczenie pieniężne odbywa się bez pośrednictwa Giełdy,
- 23) TPR – transakcja pozasesyjna rozliczana, transakcja pozasesyjna, której rozliczenie pieniężne odbywa się za pośrednictwem Giełdy,
- 24) transakcja – umowa sprzedaży Praw Majątkowych zawarta między Członkami Giełdy na RPM,
- 25) transakcja pozasesyjna – umowa sprzedaży Praw Majątkowych zawarta między Członkami Giełdy poza sesją RPM,
- 26) URE - Urząd Regulacji Energetyki,
- 27) ustawa o efektywności energetycznej – ustawa z dnia 20 maja 2016 r. o efektywności energetycznej (Dz. U. z 2016 r.; poz. 831 z późn. zm.),
- 28) zlecenie – złożona przez Członka Giełdy oferta kupna lub sprzedaży Praw Majątkowych na RPM.
- 29) kod OTC – dedykowany kod Członka Giełdy w oparciu którego można zgłaszać transakcję pozasesyjną rozliczaną.

Rozdział 1. Postanowienia ogólne

Oddział 1. Oznaczenie rodzaju, termin rozpoczęcia oraz prowadzenia obrotu Praw Majątkowych

§ 1

Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej są towarem giełdowym. Prawa Majątkowe są zapisywane na koncie ewidencyjnym w Rejestrze na podstawie Świadczeń efektywności energetycznej wydanych przez Prezesa URE dla przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej, na zasadach określonych w ustawie o efektywności energetycznej.

§ 2

Prawa Majątkowe powstają z chwilą zapisania Świadczeń Pochodzenia na koncie ewidencyjnym podmiotu, któremu przysługują. Liczba Praw Majątkowych odpowiada wartości toe wykazanej w danym Świadczeniu efektywności energetycznej, przy czym jedno Prawo Majątkowe odpowiada 0,001 toe. Prawa Majątkowe są przypisane Świadczeniom efektywności energetycznej, z których wynikają.

§ 3

Prawa Majątkowe występują w formie zdematerializowanej, w postaci zapisu elektronicznego w systemie ewidencyjnym Rejestru.

§ 4

Obrót Prawami Majątkowymi odbywa się na giełdzie w trakcie trwania sesji, jak również poza nią, w formie transakcji pozasesyjnych.

§ 5

Wprowadzenie do obrotu poszczególnych Praw Majątkowych następuje z chwilą zapisania ich na koncie ewidencyjnym Członka Rejestru, któremu one przysługują.

§ 6

Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art.55 ust.1 ustawy o efektywności energetycznej są notowane od chwili wprowadzenia ich do obrotu do dnia 30 czerwca 2021 roku (włącznie) albo do momentu dokonania blokady Praw Majątkowych, w związku z zamiarem umorzenia Świadczenia efektywności energetycznej, z którego wynikają.

Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art.20 ustawy o efektywności energetycznej są notowane od chwili wprowadzenia Prawa Majątkowego do obrotu giełdowego do momentu dokonania blokady Praw Majątkowych w związku z zamiarem umorzenia Świadczenia efektywności energetycznej, z którego wynikają.

Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art.57 ust.2 ustawy o efektywności energetycznej są notowane od chwili wprowadzenia ich do obrotu do dnia 30 czerwca (włącznie) roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym w którym wydano Świadczenie efektywności energetycznej, z którego wynikają te Prawa Majątkowe albo do momentu dokonania blokady Praw Majątkowych w związku z zamiarem umorzenia Świadczenia efektywności energetycznej, z którego wynikają.

§ 7

Prawa Majątkowe wygasają w przypadku umorzenia Świadczenia efektywności energetycznej, z którego wynikają. Umorzenie Świadczenia efektywności energetycznej może być dokonane w całości albo w części. Umorzenie Świadczenia efektywności energetycznej powoduje wygaśnięcie wszystkich lub części Praw Majątkowych z niego wynikających.

Rozdział 2. Zasady obrotu Prawami Majątkowymi

§ 8

Nabywcami i sprzedawcami Praw Majątkowych mogą być osoby, będące uczestnikami obrotu na RPM prowadzonym przez Giełdę - Członkowie Giełdy dopuszczeni do działania na RPM zgodnie z Regulaminem Giełdy oraz osoby działające za pośrednictwem Członka Giełdy. Uczestnicy obrotu na RPM muszą być Członkami Rejestru.

§ 9

Prawa Majątkowe są przedmiotem obrotu na RPM prowadzonym przez Giełdę. Uprawnienia i obowiązki wynikające z zawartych na RPM transakcji ustala się jako należności i zobowiązania poszczególnych Członków Giełdy realizujących transakcje. Członek Giełdy realizujący transakcje sprzedaży jest zobowiązany do dostarczenia odpowiedniej liczby Praw Majątkowych. Członek Giełdy zawierający transakcję sprzedaży na rachunek klienta odpowiada za pokrycie tego zlecenia na koncie klienta w RŚP. Członek Giełdy realizujący transakcje kupna jest zobowiązany do dokonania zapłaty za dostarczoną liczbę Praw Majątkowych.

§ 10

Wykonanie zawartej na giełdzie umowy następuje poprzez rozliczenie pieniężne oraz poprzez zmianę stanu posiadania Praw Majątkowych na koncie ewidencyjnym w Rejestrze na zasadach określonych przez Izbę Rozliczeniową.

§ 11

Prawa Majątkowe są przedmiotem obrotu na RPM od dnia ich wprowadzenia do obrotu do dnia wystąpienia Członka Rejestru z wnioskiem o dokonanie blokady Praw Majątkowych w związku z zamiarem umorzenia Świadczeń Pochodzenia, z których wynikają te Prawa Majątkowe. Prawa Majątkowe wygasają z chwilą umorzenia Świadczeń Pochodzenia, z których wynikają.

§ 12

Realizacja transakcji zawartych na RPM następuje poprzez zmianę stanu posiadania Praw Majątkowych na kontach ewidencyjnych w Rejestrze. Dzień Obrotu jest równy Dniu Dostawy.

§ 13

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw Majątkowych do obrotu giełdowego na RPM następuje z chwilą ich zarejestrowania na koncie ewidencyjnym Członka Rejestru.

§ 14

Prawo do zawierania transakcji mają wyłącznie Członkowie Giełdy dopuszczeni przez Zarząd Giełdy do działania na RPM, którzy są jednocześnie Członkami Rejestru. Zlecenia na RPM można składać zgodnie z Kalendarzem.

Rozdział 3. Podstawowe zasady obrotu Prawami Majątkowymi na sesji RPM w systemie kursu jednolitego i w systemie notowań ciągłych

Oddział 1. Organizacja notowań na RPM

§ 15

Obrót na RPM prowadzony jest na instrumentach odpowiadających specyfikacji określonej w Załącznikach nr 1, 2 i 3, odrębnie dla:

- a) Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw efektywności energetycznej, o których mowa w art.55 ust.1 ustawy o efektywności energetycznej, wydanych na podstawie ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej – odpowiadających instrumentowi określonemu w Załączniku nr 1.
- b) Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw efektywności energetycznej, o których mowa w art.20 ustawy o efektywności energetycznej – odpowiadających instrumentowi określonemu w Załączniku nr 2.
- c) Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw efektywności energetycznej, o których mowa w art.57 ust.2 ustawy o efektywności energetycznej, dotyczących przedsięwzięć, służących poprawie efektywności energetycznej, zakończonych przed wejściem w życie ustawy o efektywności energetycznej, ale nie wcześniej niż przed dniem 1 stycznia 2014 r., dla których nie wydano świadectw efektywności energetycznej w rozumieniu ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej – odpowiadających instrumentowi określonemu w Załączniku nr 3.

§ 16

Prawa Majątkowe są notowane w systemie kursu jednolitego i w systemie notowań ciągłych, wyłącznie przy wykorzystaniu systemu informatycznego giełdy. Na RPM nie obowiązują ograniczenia wahań kursów. Kurs Praw Majątkowych określany jest z dokładnością do 0,01 PLN/toe.

§ 17

Notowania odbywają się we wtorek i czwartek – Dni Obrotu (z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy) w godzinach 11:00 – 13:30, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Terminy wprowadzania zleceń i notowań na dany rok kalendarzowy określa Zarząd Giełdy w Kalendarzu. Kalendarz dostępny jest na stronie internetowej Giełdy na 14 dni przed rozpoczęciem roku kalendarzowego.

Oddział 2. Harmonogram notowań Praw Majątkowych na RPM

§ 18

Notowania Praw Majątkowych na RPM odbywają się wg poniższego harmonogramu:

Godziny	Faza notowań
Do 18:30 na 1 dzień przed Dniem Obrotu	Wprowadzenie aktualnej liczby Praw Majątkowych i aktualnych kwot zabezpieczeń
Od 9:30 na 1 dzień przed Dniem Obrotu do 11:00 w Dniu Obrotu	Faza przed notowaniami w systemie kursu jednolitego na RPM Przyjmowanie zleceń; zlecenia można usuwać i modyfikować. Zlecenia są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych na zasadach określonych przez Izbę Rozliczeniową. Zlecenia kupna przekraczające kwotę zabezpieczeń są usuwane. Zlecenia sprzedaży przekraczające liczbę posiadanych Praw Majątkowych są usuwane.
11:00 w Dniu Obrotu	Faza notowań w systemie kursu jednolitego na RPM; określenie kursu jednolitego na RPM Określenie kursów Praw Majątkowych na RPM.
Od 11:01 w Dniu Obrotu do 13:30 w Dniu Obrotu	Faza notowań w systemie notowań ciągłych na RPM Przyjmowanie zleceń; zlecenia można usuwać i modyfikować; zlecenia są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych w Rejestrze na zasadach określonych przez Izbę Rozliczeniową.
Do 14:30 w Dniu Obrotu	Opublikowanie wyników notowań na publicznej stronie internetowej

Oddział 3. Zlecenia

§ 19

1. Każde zlecenie Członka Giełdy składane na RPM powinno zawierać w szczególności następujące parametry:

- a) oznaczenie (kod) Prawa Majątkowego danego rodzaju będącego przedmiotem zlecenia,
- b) rodzaj Prawa Majątkowego będącego przedmiotem zlecenia,
- c) rodzaj zlecenia (kupno/sprzedaż),
- d) liczba Praw Majątkowych będących przedmiotem zlecenia sprzedaży lub kupna,
- e) limit ceny wyrażony w PLN/toe z dokładnością do jednego grosza lub polecenie wykonania zlecenia bez określania limitu ceny,
- f) termin ważności,
- g) warunki realizacji zlecenia, których szczegółowy opis zawarty jest w Szczegółowych zasadach obrotu i rozliczeń,
- h) oznaczenie Członka Giełdy wystawiającego zlecenie,

- i) datę i godzinę wystawienia zlecenia,
- j) numer zlecenia.

2. Zlecenia wprowadzane do notowań w systemie jednolitym i w systemie notowań ciągłych powinny zawierać warunki realizacji i termin ich ważności. W zależności od warunków i terminu realizacji występują następujące typy zleceń:

a) Zlecenie ważne do końca okresu notowań (Good until expiry) – zlecenie jest ważne do końca notowania instrumentu. Może być składane w dowolnej fazie notowań. Zlecenie bądź jego niezrealizowana część złożone w jednej fazie notowań przechodzi na kolejną.

b) Zlecenie do dnia (Good until date) – zlecenie jest ważne do daty określonej na etapie składania zlecenia. Może być składane w dowolnej fazie notowań. Zlecenie bądź jego niezrealizowana część złożone w jednej fazie notowań przechodzi na kolejną. Zlecenie bądź jego niezrealizowana część zlecenia przechodzi na kolejną sesję notowania instrumentu do dnia, w którym upływa określony termin.

c) Zlecenie dzienne (Rest of Day) – zlecenie jest ważne w dniu przekazania na giełdę. Może być składane w fazie notowań ciągłych i fazie przed notowaniami w systemie kursu jednolitego (tylko w Dniu Obrotu). Zlecenie bądź jego niezrealizowana część złożone w jednej fazie notowań przechodzi na kolejną.

d) Zlecenie czasowe (Time order) – zlecenie jest ważne w dniu przekazania na giełdę do czasu określonego na etapie składania zlecenia. Może uczestniczyć wyłącznie w fazie notowań ciągłych.

e) Zlecenie typu faza sesji (Session) – zlecenie jest ważne do końca fazy notowań, w trakcie trwania której zostało złożone na rynek. Może być składane w fazie notowań ciągłych i fazie przed notowaniami w systemie kursu jednolitego (tylko w Dniu Obrotu). Niezrealizowane zlecenie bądź jego część jest anulowana po zmianie fazy notowań.

f) Zlecenie typu zrealizuj i anuluj (Fill and Kill) – zlecenie uczestniczy tylko w fazie notowań ciągłych. Jest ważne do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli realizowane są jednocześnie), przy czym niezrealizowana część zlecenia jest anulowana. Zlecenie może być realizowane w całości, częściowo lub nie zostać zrealizowane w ogóle. Zlecenie to może zostać złożone bez podania limitu ceny.

g) Zlecenie typu zrealizuj lub anuluj (Fill or Kill) – zlecenie uczestniczy tylko w fazie notowań ciągłych. Jest ważne do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli realizowane są jednocześnie), przy czym zlecenie musi być zrealizowane w całości albo nie zostanie zrealizowane w ogóle. Jeżeli układ zleceń nie pozwala na realizację zlecenia w całości, zlecenie jest anulowane. Zlecenie może zostać złożone bez podania limitu ceny.

§ 20

Zlecenia typu „Fill and kill” i „Fill or kill” nie są ujęte w tabeli zleceń. Po złożeniu takich typów zlecenia następuje zawarcie transakcji albo są one usuwane.

§ 21

Zlecenia mogą zostać złożone na rynek (zlecenie rynkowe) albo lokalnie (zlecenie lokalne). Zlecenia lokalne nie biorą udziału w notowaniach.

§ 22

Zlecenie lokalne może zostać złożone na rynek przez aktywowanie. Zlecenie rynkowe może stać się zleceniem lokalnym przez zawieszenie. Aktywowanie i zawieszenie zleceń można wykonać podczas prowadzenia notowań na RPM.

§ 23

Zlecenia lokalne są weryfikowane przez system informatyczny giełdy ze względu na okres ważności zlecenia przed ich aktywacją. Zlecenie lokalne, którego okres ważności upłynął jest usuwane.

§ 24

Zlecenia na RPM można składać zgodnie z Kalendarzem każdego dnia roboczego w godzinach od 9:30 do 13:30, z zastrzeżeniem § 18.

§ 25

1. Zlecenie może zawierać dodatkowo warunek, od którego zależy pojawienie się tego zlecenia na rynku – zlecenie z warunkiem aktywacji (Stop Loss), na zasadach określonych w niniejszym paragrafie.
2. Warunek aktywacji zlecenia (Stop Loss) obejmuje następujące parametry:
 - a) instrument warunku aktywacji – nazwa instrumentu, którego dotyczy warunek aktywacji,
 - b) limit warunku aktywacji – kurs lub limit ceny instrumentu warunku aktywacji,
 - c) rodzaj warunku aktywacji – oznaczenie, czy spełnienie warunku aktywacji zlecenia nastąpi z chwilą, gdy:
 - i) kurs ostatniej transakcji będzie równy lub niższy od limitu warunku aktywacji,
 - ii) kurs ostatniej transakcji będzie równy lub wyższy od limitu warunku aktywacji,
 - iii) w tabeli zleceń pojawi się zlecenie rynkowe określonego rodzaju (kupno / sprzedaż) z limitem ceny równym lub niższym od limitu warunku aktywacji, z zastrzeżeniem, że zlecenie rynkowe, które podlega natychmiastowej realizacji nie powoduje spełnienia warunku aktywacji
 - iv) w tabeli zleceń pojawi się zlecenie rynkowe określonego rodzaju (kupno / sprzedaż) z limitem ceny równym lub wyższym od limitu warunku aktywacji, z zastrzeżeniem, że zlecenie rynkowe, które podlega natychmiastowej realizacji nie powoduje spełnienia warunku aktywacji.
3. Zlecenia nie można modyfikować w zakresie warunków aktywacji. Do momentu aktywacji zlecenie z warunkiem aktywacji (Stop Loss) jest zleceniem lokalnym ważnym do końca sesji. Nieaktywowane zlecenie (lokalne) nie przechodzi na następną sesję. Zlecenie zostaje złożone na rynek (aktywowane) w chwili spełnienia warunku aktywacji, a jego modyfikacja, zawieszenie, anulowanie oraz realizacja następuje zgodnie z zasadami określonymi dla zleceń bez warunku aktywacji.
4. O kolejności aktywacji zleceń z warunkiem aktywacji decyduje czas przyjęcia zlecenia. Zlecenie może być składane i aktywowane wyłączenie w fazie notowań ciągłych. W

momencie aktywowania, zlecenia z warunkiem aktywacji są weryfikowane pod względem posiadanych zabezpieczeń zgodnie z §26.

§ 26

1. Każde zlecenie kupna składane na RPM weryfikowane jest pod względem pokrycia finansowego poprzez porównanie zabezpieczenia wymaganego ustanowionego jako suma wartości składanego zlecenia, zleceń kupna wcześniej złożonych na rynek przez Członka Giełdy oraz wartości zawartych transakcji kupna, pomniejszona o wartość zawartych transakcji sprzedaży, z limitem transakcyjnym ustanowionym przez Izbę Rozliczeniową.
2. Giełda nie realizuje zleceń kupna Członka Giełdy w stosunku, do którego weryfikacja zlecenia wykaże, że kwota zabezpieczenia wymaganego jest wyższa od wysokości limitu transakcyjnego.
3. Każde zlecenie sprzedaży składane na RPM weryfikowane jest pod względem liczby Praw Majątkowych poprzez porównanie zabezpieczenia wymaganego, ustanowionego jako suma liczby Praw Majątkowych składanego zlecenia, zleceń sprzedaży złożonych na rynek przez Członka Giełdy oraz liczby Praw Majątkowych w zawartych transakcjach sprzedaży, pomniejszona o liczbę Praw Majątkowych w zawartych transakcjach kupna, ze stanem posiadanych Praw Majątkowych określonym przez Izbę Rozliczeniową. Giełda nie realizuje zleceń sprzedaży Członka Giełdy, w stosunku do którego weryfikacja zlecenia wykaże, że wymagana liczba Praw Majątkowych jest wyższa od określonego przez Izbę Rozliczeniową stanu posiadanych Praw Majątkowych.
4. Każdego dnia przed Dniem Obrotu limity transakcyjne oraz liczba Praw Majątkowych są aktualizowane w oparciu o informacje przekazane przez Izbę Rozliczeniową.
5. Tylko zlecenia lokalne nie są sprawdzane pod względem zabezpieczeń.

§ 27

1. Członkowie Giełdy mogą modyfikować własne zlecenia.
2. Modyfikacji mogą podlegać:
 - a) oferowana liczba Praw Majątkowych,
 - b) limit ceny.
3. Zlecenia można modyfikować podczas notowań na RPM. Jeśli podczas modyfikacji zmniejszamy wolumen, nie ulega zmianie czas złożenia zlecenia. W pozostałych przypadkach modyfikacji (zwiększenie wolumenu i zmiana ceny), zlecenie otrzyma nowy czas złożenia.
4. Zlecenie złożone na rynek pozostaje aktywne do czasu zakończenia procesu modyfikacji albo anulowania.
5. W przypadku, gdy notowania na instrumencie są zawieszane, zlecenia nie mogą być modyfikowane.
6. Zlecenie może zostać anulowane przez Członka Giełdy, który złożył to zlecenie, przed upływem terminu ważności zlecenia. Nie mogą być anulowane zlecenia będące przedmiotem zawartych transakcji.

Rozdział 4. Zasady ustalania kursu, realizacja zleceń i transakcji

Oddział 1. Zasady ustalania kursu, realizacja zleceń i transakcji w systemie kursu jednolitego na RPM

§ 28

1. Kurs jednolity Praw Majątkowych na RPM określany jest przy zastosowaniu kolejno poniższych zasad:

- a) maksymalizacji wolumenu obrotu,
- b) minimalizacji różnicy między skumulowanym wolumenem Praw Majątkowych w zleceniach sprzedaży i w zleceniach kupna możliwym do zrealizowania po określonym kursie.

§ 29

1. Zlecenia na RPM w systemie kursu jednolitego realizowane są zgodnie z poniższymi zasadami:

- a) zlecenia sprzedaży złożone z limitem ceny poniżej kursu Praw Majątkowych będą zrealizowane w całości; żadne zlecenie sprzedaży złożone z limitem ceny powyżej kursu Praw Majątkowych nie zostanie zrealizowane,
- b) zlecenia kupna złożone z limitem ceny powyżej kursu Praw Majątkowych będą zrealizowane w całości; żadne zlecenie kupna złożone z limitem ceny poniżej kursu Praw Majątkowych nie zostanie zrealizowane,
- c) zlecenia kupna i sprzedaży złożone z limitem ceny równym kursowi Praw Majątkowych mogą zostać zrealizowane częściowo, w całości lub mogą nie zostać zrealizowane.

2. O kolejności realizacji zleceń złożonych z limitem ceny równym kursowi Praw Majątkowych decyduje czas przyjęcia zleceń do systemu informatycznego giełdy.

3. Zlecenia mogą być realizowane częściowo, przy czym każda częściowa transakcja będzie dotyczyć przynajmniej jednego Prawa Majątkowego.

§ 30

1. W przypadku braku możliwości jednoznacznego określenia kursu RPM, jest on wyznaczany w sposób następujący:

- a) jeśli istnieje więcej niż jedna cena spełniająca warunki, o których mowa w § 28 oraz gdy różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna i skumulowanym wolumenem sprzedaży wynosi zero, kurs wyznaczany jest losowo spośród skrajnych cen spełniających warunki, o jakich mowa w § 28,
- b) jeśli istnieje więcej niż jedna cena spełniająca warunki, o których mowa w § 28 oraz gdy różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna i skumulowanym wolumenem sprzedaży ma te same znaki dla każdej ceny, wyznaczany jest taki kurs, który jest bliższy cenie, dla której różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna i skumulowanym wolumenem sprzedaży ma znak przeciwny,
- c) jeśli istnieje więcej niż jedna cena spełniająca warunki, o których mowa w § 28 oraz gdy różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna a skumulowanym

wolumenem sprzedaży ma różne znaki dla każdej ceny, kurs wyznaczany jest losowo spośród skrajnych cen spełniających warunki, o jakich mowa w § 28.

Oddział 2. Zasady ustalania kursu, realizacja zleceń i transakcje w systemie notowań ciągłych na RPM

§ 31

1. Transakcje w systemie notowań ciągłych zawierane są po kursie równym limitowi ceny, jaki został podany w zleceniu wcześniej wprowadzonym, oczekującym w tabeli zleceń na realizację, zgodnie z następującymi zasadami:
 - a) w pierwszej kolejności będą realizowane zlecenia o najwyższym limicie ceny w przypadku zleceń kupna i o najniższym limicie ceny w przypadku zleceń sprzedaży,
 - b) w przypadku zleceń z równymi limitami ceny będą one realizowane według czasu przyjęcia zlecenia (zlecenie przyjęte wcześniej zostanie zrealizowane w pierwszej kolejności).
2. Zlecenia mogą być realizowane częściowo, przy czym każda częściowa transakcja będzie dotyczyć przynajmniej jednego Prawa Majątkowego.

Oddział 3. Tryb i terminy udostępnienia do publicznej wiadomości informacji dotyczących kursów Praw Majątkowych na RPM

§ 32

Informacje o wolumenie, kursach oraz wartości zawartych transakcji są udostępniane Członkom Giełdy na niepublicznej stronie internetowej systemu informatycznego giełdy, określonej przez Giełdę.

§ 33

Niezwłocznie po zakończeniu sesji giełdowej informacje o wolumenie, kursach oraz wartości zawartych transakcji Giełda publikuje na swojej publicznej stronie internetowej.

Oddział 4. Zasady obrotu Prawami Majątkowymi na RPM poprzez zawieranie transakcji pozasesyjnych

§ 34

Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych wprowadzane są wyłącznie przy użyciu systemu informatycznego giełdy.

§ 35

Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych mogą być wprowadzane w poniedziałek i środę – Dni Obrotu dla transakcji pozasesyjnych (z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy), o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Terminy wprowadzania zleceń i realizacji transakcji pozasesyjnych na dany rok kalendarzowy określa Zarząd Giełdy w Kalendarzu.

§ 36

1. Wprowadzenia zlecenia dotyczącego transakcji pozasesyjnej dokonuje strona inicjująca transakcję wskazując kontrahenta. Dla zleceń dotyczących transakcji

pozasesyjnej rozliczanej wskazanie kontrahenta następuje poprzez podanie jego kodu OTC.

2. Potwierdzenia zlecenia dotyczącego transakcji pozasesyjnej dokonuje kontrahent będący drugą stroną transakcji.
3. Zlecenia sprzedaży dotyczące transakcji pozasesyjnych są weryfikowane przez system informatyczny giełdy pod względem liczby Praw Majątkowych.
4. Zlecenia kupna dotyczące transakcji pozasesyjnych rozliczanych są weryfikowane przez system informatyczny giełdy pod względem kwoty posiadanych zabezpieczeń finansowych.
5. Giełda dokonuje weryfikacji wyłącznie wprowadzonych i potwierdzonych zleceń dotyczących transakcji pozasesyjnych. Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych, które nie zostały potwierdzone przez kontrahenta są usuwane po zakończeniu akceptacji transakcji pozasesyjnych.

§ 37

Transakcja pozasesyjna zostaje zawarta, jeżeli co najmniej jeden Członek Giełdy złoży zlecenie sprzedaży lub kupna dotyczące zawarcia transakcji pozasesyjnej, kontrahent potwierdzi to zlecenie (co jest traktowane jako złożenie zlecenia przeciwstawnego zawierającego takie same parametry, w szczególności cenę oraz liczbę Praw Majątkowych), a Giełda zaakceptuje zawarcie takiej transakcji.

§ 38

Harmonogram wprowadzania zleceń i realizacji transakcji pozasesyjnych

Godziny	Faza notowań
Do 18:30 na 1 dzień przed Dniem Obrotu	Wprowadzenie aktualnej liczby Praw Majątkowych i aktualnych kwot zabezpieczeń
Od 9:30 w Dniu Obrotu do 13:30 w Dniu Obrotu	Wprowadzenie zleceń Wprowadzanie zleceń i potwierdzanie transakcji pozasesyjnych; zlecenia można usuwać i modyfikować. Można odstąpić od potwierdzonego zlecenia pozasesyjnego rozliczanego. Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych są sprawdzane ze względu na stan posiadanych Praw Majątkowych. Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych rozliczanych są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń.
Od 13:30 w Dniu Obrotu	Weryfikacja i akceptacja zleceń a) dla transakcji pozasesyjnych nierozliczanych: Weryfikacja wprowadzonych i potwierdzonych zleceń ze względu na stan posiadanych Praw Majątkowych w Rejestrze. Akceptacja zleceń. Zlecenia są usuwane, jeżeli kontrahent nie potwierdził zlecenia lub strona sprzedająca nie posiada odpowiedniej liczby Praw Majątkowych. Zlecenia kupna transakcji pozasesyjnych nierozliczanych nie są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń. b) dla transakcji pozasesyjnych rozliczanych: Weryfikacja wprowadzonych i potwierdzonych zleceń ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych w Rejestrze. Akceptacja zleceń. Zlecenia są usuwane, jeżeli kontrahent nie potwierdził zlecenia lub strona kupująca nie posiada odpowiedniej kwoty zabezpieczenia, strona sprzedająca nie posiada odpowiedniej liczby Praw Majątkowych. O kolejności akceptacji zleceń dotyczących transakcji pozasesyjnych rozliczanych decyduje czas złożenia zlecenia. W pierwszej kolejności będą akceptowane zlecenia wprowadzone najwcześniej.
14:00 – 15:00 w Dniu Obrotu	Podawanie wyników notowań na niepublicznej stronie internetowej
Do 14:30 w najbliższym Dniu Obrotu transakcji sesyjnych	Opublikowanie wyników notowań na publicznej stronie internetowej

§ 39

Kurs transakcji pozasesyjnej ustalany jest indywidualnie między stronami transakcji. Kurs Praw Majątkowych określany jest z dokładnością do 0,01 PLN/toe.

§ 40

Informacje o wolumenie, kursach oraz wartości zawartych transakcji pozasesyjnych są udostępniane Członkom Giełdy będącym stroną transakcji na niepublicznej stronie internetowej systemu informatycznego giełdy, określonej przez Giełdę.

Rozdział 5. Tryb postępowania w przypadku braku dostatecznej liczby Praw Majątkowych na koncie Członka Rejestru

Oddział 1. Tryb normalny

§ 41

Transakcja kupna brakującej liczby Praw Majątkowych może być zawarta w trybie transakcji pozasesyjnej lub transakcji na sesji RPM.

§ 42

1. W przypadku konieczności zawieszenia rozliczenia transakcji z powodu braku dostatecznej liczby Praw Majątkowych Izba Rozliczeniowa niezwłocznie komunikuje się ze stronami transakcji w terminie przez nią określonym.
2. W przypadku gdy stroną transakcji zobowiązaną do odkupienia Praw Majątkowych jest dom maklerski, realizuje on zlecenie na rzecz klienta, na rachunek którego dokonał sprzedaży.
3. W przypadku gdy stroną transakcji zobowiązaną do odkupienia Praw Majątkowych jest inny Członek Giełdy niż dom maklerski, realizuje on zlecenie na własny rachunek.

§ 43

1. Uzupełnienie brakującej liczby Praw Majątkowych następuje poprzez złożenie zlecenia kupna i zawarcie transakcji sesyjnej lub zawarcie transakcji pozasesyjnej rozliczanej w najbliższym terminie przewidywanym w harmonogramie. O złożeniu zlecenia strona zobowiązana niezwłocznie informuje Giełdę oraz Izbę Rozliczeniową oraz przekazuje pisemne potwierdzenie zlecenia złożonego w systemie informatycznym giełdy.
2. Uzupełnienie brakującej liczby Praw Majątkowych powinno nastąpić w trakcie najbliższego Dnia Obrotu.

Oddział 2. Tryb dodatkowy

§ 44

1. Zarząd Giełdy w porozumieniu z Izbą Rozliczeniową może zezwolić na zawarcie dodatkowej transakcji pozasesyjnej w celu uzupełnienia brakującej liczby Praw Majątkowych na rachunku Członka Rejestru.
2. Dodatkowa transakcja pozasesyjna zostaje zawarta i rozliczona w trybie TPR, poza ustalonymi w Szczegółowych zasadach obrotu i rozliczeń Dniami Obrotu.

§ 45

1. Zarząd Giełdy w porozumieniu z Izbą Rozliczeniową może zezwolić na zawarcie dodatkowej transakcji pozasesyjnej na pisemny wniosek podmiotu zobowiązanego do kupna brakującej liczby Praw Majątkowych.

2. Wniosek, o którym mowa w ust. 1. powinien zawierać w szczególności:
- wolumen transakcji,
 - kurs,
 - wymienione strony transakcji – sprzedający,
 - proponowaną datę zawarcia transakcji.

Rozdział 6. Indeksy na Rynku Praw Majątkowych

§ 46

1. Giełda podaje do publicznej wiadomości informacje o indeksach dla transakcji, zawartych na Rynku Praw Majątkowych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej.

a) Indeks dla transakcji sesyjnych, zawartych na instrumencie określonym w Załączniku nr. 1, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej

$$TGEef = \sum_{i=1}^n P_i \times \left(\frac{V_i}{V} \right)$$

gdzie :

TGEef – indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej,

n – liczba transakcji sesyjnych w Dniu Obrotu, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej,

P_i – kurs ustalony dla i-tej transakcji,

V_i – wolumen obrotu w i-tej transakcji,

V – łączny wolumen obrotu w transakcjach sesyjnych w Dniu Obrotu.

b) Indeks dla transakcji pozasesyjnych, zawartych na instrumencie określonym w Załączniku nr 1, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej

$$TGEefTP = \sum_{i=1}^n P_i \times \left(\frac{V_i}{V} \right)$$

gdzie :

TGEeffTP – indeks dla transakcji pozasesyjnych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej,

n – liczba transakcji pozasesyjnych w Dniu Obrotu, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej,

P_i – kurs ustalony dla i-tej transakcji,

V_i – wolumen obrotu w i-tej transakcji,

V – łączny wolumen obrotu w transakcjach pozasesyjnych w Dniu Obrotu.

c) Indeks dla transakcji sesyjnych zawartych na instrumencie określonym w Załączniku nr 2, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej

$$TGE_{eff} = \sum_{i=1}^n P_i \times \left(\frac{V_i}{V} \right)$$

gdzie :

TGE_{eff} – indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej,

n – liczba transakcji sesyjnych w Dniu Obrotu, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej,

P_i – kurs ustalony dla i-tej transakcji,

V_i – wolumen obrotu w i-tej transakcji,

V – łączny wolumen obrotu w transakcjach sesyjnych w Dniu Obrotu.

d) Indeks dla transakcji pozasesyjnych zawartych na instrumencie określonym w Załączniku nr 2, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej

$$TGE_{effTP} = \sum_{i=1}^n P_i \times \left(\frac{V_i}{V} \right)$$

gdzie :

TGE_{effTP} – indeks dla transakcji pozasesyjnych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej

- n – liczba transakcji pozasesyjnych w Dniu Obrotu, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej
- P_i – kurs ustalony dla i-tej transakcji,
- V_i – wolumen obrotu w i-tej transakcji,
- V – łączny wolumen obrotu w transakcjach pozasesyjnych w Dniu Obrotu.

e) Indeks dla transakcji sesyjnych zawartych na instrumencie określonym w Załączniku nr 3, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej

$$TGEefRR = \sum_{i=1}^n P_i \times \left(\frac{V_i}{V} \right)$$

gdzie :

TGEefRR – indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej, gdzie RR oznacza dwie ostatnie cyfry roku kalendarzowego wydania Świadczenia efektywności energetycznej,

- n – liczba transakcji sesyjnych w Dniu Obrotu, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej,
- P_i – kurs ustalony dla i-tej transakcji,
- V_i – wolumen obrotu w i-tej transakcji,
- V – łączny wolumen obrotu w transakcjach sesyjnych w Dniu Obrotu.

f) Indeks dla transakcji pozasesyjnych zawartych na instrumencie określonym w Załączniku nr 3, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej

$$TGEefRRTP = \sum_{i=1}^n P_i \times \left(\frac{V_i}{V} \right)$$

gdzie :

TGEefRRTP – indeks dla transakcji pozasesyjnych, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej, gdzie RR oznacza dwie ostatnie cyfry roku kalendarzowego wydania Świadczenia efektywności energetycznej,

- n – liczba transakcji pozasesyjnych w Dniu Obrotu, których przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadczeń efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej,
- Pi – kurs ustalony dla i-tej transakcji,
- Vi – wolumen obrotu w i-tej transakcji,
- V – łączny wolumen obrotu w transakcjach pozasesyjnych w Dniu Obrotu.

2. Giełda dla każdego instrumentu, podawać będzie do publicznej wiadomości kurs: min., max. oraz łączny wolumen transakcji, oraz dodatkowo dla transakcji pozasesyjnych liczbę transakcji rozliczanych i nie rozliczanych przez Giełdę.

Rozdział 7. Warunki rozliczania Praw Majątkowych i sposób zabezpieczania zawieranych transakcji

§ 47

Rozliczenie oraz zabezpieczenie transakcji zawieranych na Rynku Praw Majątkowych odbywa się na zasadach określonych przez Izbę Rozliczeniową.

Załącznik nr 1. Specyfikacja instrumentu, którego przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej, o których mowa w art. 55 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej

Kod	PMEF
Przedmiot obrotu	Prawo Majątkowe wynikające ze Świadectwa efektywności energetycznej stanowiącego potwierdzenie deklarowanej oszczędności energii wynikającej z przedsięwzięcia lub przedsięwzięć tego samego rodzaju służących poprawie efektywności energetycznej. Powstaje z chwilą wpisania Świadectwa efektywności energetycznej do Rejestru.
Nominał	1 Prawo Majątkowe odpowiada 0,001 toe wynikającej ze Świadectwa efektywności energetycznej wpisanego do Rejestru.
Kurs	Wyrażony jako 1 PLN/toe z dokładnością do 1 grosza.
Wartość	Iloczyn Kursu i Nominału.
Termin notowania	Okres od dnia wprowadzenia Prawa Majątkowego wynikającego ze Świadectwa efektywności energetycznej do obrotu giełdowego do dnia 30 czerwca 2021 r. (włącznie) albo do momentu dokonania blokady Praw Majątkowych w związku z zamiarem umorzenia Świadectwa efektywności energetycznej, z którego wynikają.
Jednostka notowania	1 Prawo Majątkowe.
Sposób rozliczenia	Zmiana stanu posiadania Praw Majątkowych na koncie ewidencyjnym w Rejestrze.

Załącznik nr 2. Specyfikacja instrumentu, którego przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej, o których mowa w art. 20 ustawy o efektywności energetycznej

Kod	PMEF_F
Przedmiot obrotu	Prawo Majątkowe wynikające ze Świadectwa efektywności energetycznej stanowiącego potwierdzenie planowanej do zaoszczędzenia ilości energii finalnej wynikającej z przedsięwzięcia lub przedsięwzięć tego samego rodzaju służących poprawie efektywności energetycznej. Powstaje z chwilą wpisania Świadectwa efektywności energetycznej do Rejestru.
Nominał	1 Prawo Majątkowe odpowiada 0,001 toe wynikającej ze Świadectwa efektywności energetycznej wpisanego do Rejestru.
Kurs	Wyrażony jako 1 PLN/toe z dokładnością do 1 grosza.
Wartość	Iloczyn Kursu i Nominału.
Termin notowania	Okres od dnia wprowadzenia Prawa Majątkowego wynikającego ze Świadectwa efektywności energetycznej do obrotu giełdowego do momentu dokonania blokady Praw Majątkowych w związku z zamiarem umorzenia Świadectwa efektywności energetycznej, z którego wynikają.
Jednostka notowania	1 Prawo Majątkowe.
Sposób rozliczenia	Zmiana stanu posiadania Praw Majątkowych na koncie ewidencyjnym w Rejestrze.

Załącznik nr 3. Specyfikacja instrumentu, którego przedmiotem są Prawa Majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej, o których mowa w art. 57 ust. 2 ustawy o efektywności energetycznej

Kod	PMEF-20XX gdzie 20XX oznacza rok kalendarzowy, w którym wydano Świadectwo efektywności energetycznej.
Przedmiot obrotu	Prawo Majątkowe wynikające ze Świadectwa efektywności energetycznej dla przedsięwzięć, służących poprawie efektywności energetycznej, zakończonych przed wejściem w życie ustawy o efektywności energetycznej, ale nie wcześniej niż przed dniem 1 stycznia 2014 r., dla których nie wydano świadectw efektywności energetycznej w rozumieniu ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej. Powstaje z chwilą wpisania Świadectwa efektywności energetycznej do Rejestru.
Nominał	1 Prawo Majątkowe odpowiada 0,001 toe wynikającej ze Świadectwa efektywności energetycznej wpisanego do Rejestru.
Kurs	Wyrażony jako 1 PLN/toe z dokładnością do 1 grosza.
Wartość	Iloczyn Kursu i Nominału.
Termin notowania	Okres od dnia wprowadzenia Prawa Majątkowego wynikającego ze Świadectwa efektywności energetycznej do obrotu giełdowego do dnia 30 czerwca (włącznie) roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym w którym wydano Świadectwo efektywności energetycznej, z którego wynikają te Prawa Majątkowe albo do momentu dokonania blokady Praw Majątkowych w związku z zamiarem umorzenia Świadectwa efektywności energetycznej, z którego wynikają.
Jednostka notowania	1 Prawo Majątkowe.
Sposób rozliczenia	Zmiana stanu posiadania Praw Majątkowych na koncie ewidencyjnym w Rejestrze.