

15 czerwca 2026 roku

Ogólne zasady zawierania przez Bank Gospodarstwa Krajowego transakcji typu Sell-Buy-Back

- 1. Cel zawierania przez Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) transakcji typu Sell-Buy-Back (SBB):** wspieranie mechanizmu rozrachunku transakcji na obligacjach skarbowych w sytuacji czasowej i istotnie ograniczonej dostępności obligacji danej serii na rynku wtórnym w efekcie występowania przewagi popytu nad podażą.
Zawierane przez BGK transakcje typu SBB nie powinny zastępować ani uzupełniać rynku transakcji SBB, a jedynie stanowić wsparcie w sytuacjach napięć, których rynek sam nie może rozwiązać. BGK stanowiłby więc *instytucję ostatniej szansy*, do której uczestnicy rynku zwracaliby się w ostatniej kolejności w sytuacji problemów z rozrachunkiem obligacji.
- 2. Podmiot oferujący transakcje typu SBB:** Bank Gospodarstwa Krajowego.
- 3. Uczestnicy systemu:** Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW) oraz Kandydaci na DSPW (Kandydaci), którzy złożyli oświadczenie wyrażające zgodę na przekazywanie przez BGK do Ministerstwa Finansów informacji o zawartych transakcjach typu SBB pomiędzy DSPW/Kandydatami i BGK.
- 4. Okres transakcji:** 1 – 14 dni.
- 5. Zasada funkcjonowania systemu:** uczestnik systemu zawiera z BGK jednocześnie:
 - a) transakcję „*Sell-Buy-Back*” nabywając obligacje skarbowe danej serii,
 - b) transakcję „*Buy-Sell-Back*” stanowiącą zabezpieczenie transakcji z pkt (a).
- 6. Relacja pomiędzy liczbą papierów nabywanych (a) i sprzedawanych (b):** wyznaczana przy uwzględnieniu:
 - cen rynkowych obligacji,
 - haircut'u w wysokości 1% ceny brudnej doliczanego do ceny transakcji (a).
- 7. Marża:** stanowiąca różnicę w oprocentowaniu transakcji (a) i (b): 0,50 % pa.
- 8. Papiery objęte systemem transakcji SBB i BSB:** wszystkie obligacje skarbowe nominowane w złotych oferowane na przetargach z wyjątkiem papierów, dla których:
 - termin wykupu przypadałby w okresie 21 dni od daty zamknięcia transakcji,
 - termin ustalenia praw do odsetek przypadałby w okresie trwania transakcji lub w ciągu ośmiu dni od daty jej zamknięcia.
- 9. Limit dla transakcji typu SBB:** 1 mld zł, w tym 0,5 mld zł dla jednej serii, dla jednego banku dla wszystkich transakcji.
- 10. Terminy rozliczeń transakcji typu SBB:** T+0 (transakcje zawierane do godz. 12.00), T+1 oraz T+2.
- 11. Konsekwencje opóźnienia w rozrachunku lub nie dokonania rozrachunku transakcji z powodu nie dostarczenia obligacji skarbowych:** rozwiązania analogiczne do obowiązujących w przypadku nieterminowego rozrachunku przetargu zamiany obligacji skarbowych:

- a) w przypadku opóźnienia do 5 dni – kara umowna obliczona w oparciu o stopę oprocentowania kredytu lombardowego,
 - b) w przypadku odstąpienia od transakcji po upływie 5 dnia – odstępne obliczone w oparciu o dwukrotność stopy oprocentowania kredytu lombardowego,
 - c) wdrożenie konsekwencji przewidzianych w Regulaminie DSPW w przypadku nierzetelnego wypełniania obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemach depozytowo-rozliczeniowych.
12. **Zmiany w parametrach transakcji typu SBB:** Wartość limitu transakcji dla banków, wysokość marży oraz haircut'u może ulegać zmianie w zależności od sytuacji rynkowej. W uzasadnionych przypadkach możliwe będzie zawieszenie zawierania przez BGK transakcji typu SBB.
13. **Szczegółowe zasady zawierania przez BGK transakcji typu SBB będą dostępne na stronie internetowej Banku.**