

Uchwała Nr 211/2026
Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
z dnia 20 lutego 2026 r.

w sprawie zmiany Załącznika Nr 2
do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

§ 1

Na podstawie § 20 ust. 5 Statutu Giełdy oraz § 27 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia wprowadzić następujące zmiany w Załączniku Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu:

1) § 49b otrzymuje brzmienie:

„§ 49b

1. Dla celów § 49a ust. 1 Giełda publikuje listę akcji, dla których istnieje płynny rynek, która obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od pierwszego poniedziałku kwietnia danego roku kalendarzowego.
2. Giełda publikuje listę, o której mowa w ust. 1, najpóźniej w ostatnim dniu obrotu przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu przez właściwy organ, określony w art. 5 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/567 (właściwy organ), oceny płynności dokonanej na podstawie art. 5 ust. 1 lit. c) tego Rozporządzenia.
3. Giełda zmienia listę, o której mowa w ust. 1, w trakcie okresu jej obowiązywania jeżeli właściwy organ opublikuje zaktualizowaną ocenę płynności danych instrumentów finansowych w przypadku, o którym mowa w art. 5 ust. 1 lit. d) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/567 (zdarzenie korporacyjne). Zaktualizowana lista ma zastosowanie od następnego dnia obrotu po opublikowaniu jej przez Giełdę.
4. W przypadku braku publikacji przez właściwy organ oceny płynności, o której mowa w ust. 2, w ostatnim dniu obrotu przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, dane akcje uznaje się za instrumenty nie mające płynnego rynku.”;

2) § 49c uchyla się;

3) § 49d otrzymuje brzmienie:

„§ 49d

1. Lista, o której mowa w § 49b ust. 1, jest aktualizowana o akcje wprowadzone do obrotu po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym, jeżeli właściwy organ na podstawie art. 5 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/567 ocenił i opublikował, że dla danych instrumentów finansowych istnieje płynny rynek. Przepis § 49b ust. 4 stosuje się odpowiednio.

2. Lista, o której mowa w ust. 1, aktualizowana jest przez Giełdę niezwłocznie po publikacji przez właściwy organ ocen płynności, o których mowa w ust. 1. Zaktualizowaną listę stosuje się od pierwszego dnia obrotu okresów, o których mowa odpowiednio w art. 5 ust. 2 lit. a) i b) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/567.”;

4) § 49f uchyla się;

5) dodaje się § 49fa, w brzmieniu:

„§ 49fa

1. Dla celów § 49a ust. 2 i § 129a niniejszego Załącznika, Giełda określa czy dla danych dłużnych instrumentów finansowych istnieje płynny rynek, zgodnie z zasadami określonymi w art. 6a lit. a Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.

2. Wartości, których stosowanie wynika z przepisów wskazanych w ust. 1, ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na dwa dni obrotu przed pierwszym dniem notowania danych instrumentów finansowych. W przypadku, gdy w danym dniu bieżący kurs średni waluty obcej nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni bieżący kurs średni tej waluty ogłoszony przez Narodowy Bank Polski.”;

6) § 49g uchyla się;

7) § 49h otrzymuje brzmienie:

„§ 49h

Przepisy § 49 – 49fa stosuje się odpowiednio do zleceń „cross” składanych przez klientów Członka Rynku korzystających z dostępu sponsorowanego, jak również do transakcji zawieranych na ich podstawie.”;

8) § 70 otrzymuje brzmienie:

„§ 70

1. Kurs akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu określany jest w złotych z dokładnością do 0,0001 zł, z zastrzeżeniem że nie może być on niższy niż 0,01 zł. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wielkość zmiany ceny (zwaną dalej krokiem notowania) dla poszczególnych akcji biorąc pod uwagę pasma płynności określone w tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588 odpowiadające średniej dziennej liczbie transakcji na rynku o zasadniczym znaczeniu dla płynności dla danej akcji oraz cenę w zleceniu. Krok notowania dla akcji określony przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy nie może być mniejszy niż minimalna wielkość zmiany ceny wynikająca z tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588.
2. Giełda publikuje krok notowania dla akcji najpóźniej w ostatnim dniu obrotu przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu średniej dziennej liczby transakcji dla poszczególnych akcji przez właściwy organ określony w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/588 (właściwy organ) na podstawie art. 3 ust. 1 tego Rozporządzenia, z zastrzeżeniem ust. 6.
3. Krok notowania, o którym mowa w ust. 2, obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od pierwszego poniedziałku kwietnia danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6.
4. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy zmienia w trakcie okresu obowiązywania krok notowania dla poszczególnych akcji, jeżeli właściwy organ opublikuje informację, że do danych akcji ma zastosowanie nowe pasmo płynności, w przypadku, o którym mowa w art. 4 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588 (zdarzenie korporacyjne). W takim przypadku stosuje się odpowiednio ust. 6.

5. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania krok notowania dla poszczególnych akcji, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zmiany ceny określona w tabeli załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588. Nowy krok notowania dla poszczególnych akcji ma zastosowanie od dnia obrotu określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nowy krok notowania najpóźniej w dniu obrotu poprzedzającym dzień, od którego ma on zastosowanie.
6. Krok notowania dla akcji spółek wprowadzonych do obrotu po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym obowiązuje od następnego dnia obrotu po jego określeniu przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy.
7. Krok notowania jest określany i publikowany niezwłocznie po opublikowaniu przez właściwy organ odpowiednio:
- 1) oszacowanej średniej dziennej liczby transakcji w przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588, a następnie
 - 2) średniej dziennej liczby transakcji w przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 6 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588.
- Krok notowania określony, w przypadku o którym mowa w pkt 2), obowiązuje do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia następnego roku kalendarzowego, a dla akcji wprowadzonych po raz pierwszy do obrotu w okresie czterech ostatnich tygodni danego roku kalendarzowego – do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia drugiego roku kalendarzowego. Po upływie danego okresu stosuje się zasady ogólne, o których mowa w ust. 2-3. Przepisy ust. 4 i 5 stosuje się odpowiednio.
8. Do czasu opublikowania przez właściwy organ średniej dziennej liczby transakcji, o której mowa w ust. 6 pkt 1) lub pkt 2), oraz opublikowania na tej podstawie kroku notowania, dla danych akcji obowiązuje tymczasowy krok notowania, w wysokości określonej w tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588 dla pasma płynności odpowiadającego najwyższej średniej dziennej liczbie transakcji.”;

9) § 128a otrzymuje brzmienie:

„§ 128a

1. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową określoną w tabeli 1 Załącznika II do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587.
2. Giełda publikuje minimalną wartość transakcji pakietowej dla akcji najpóźniej w ostatnim dniu obrotu przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu średniego dziennego obrotu dla danych akcji przez właściwy organ, określony w art. 18 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587 (właściwy organ), na podstawie art. 17 ust. 1 lit. b) tego Rozporządzenia, z zastrzeżeniem ust. 6.
3. Minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w ust. 2, obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od pierwszego poniedziałku kwietnia danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem ust. 6.
4. Jeżeli właściwy organ opublikuje zaktualizowany średni dzienny obrót dla danych akcji w przypadku, o którym mowa w art. 17 ust. 3 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587, a wynikająca z tej aktualizacji nowa minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę:
 - 1) jest większa niż obowiązująca w alternatywnym systemie obrotu minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji - Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy zmienia w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji,
 - 2) jest mniejsza niż obowiązująca w alternatywnym systemie obrotu minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji - Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji.

Nowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji ma zastosowanie od dnia obrotu określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nową

minimalną wartość transakcji pakietowej najpóźniej w dniu obrotu poprzedzającym dzień, od którego ma ona zastosowanie.

5. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę. Nowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji ma zastosowanie od dnia obrotu określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nową minimalną wartość transakcji pakietowej najpóźniej w dniu obrotu poprzedzającym dzień, od którego ma ona zastosowanie.
6. Minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji spółek wprowadzonych do obrotu po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym obowiązuje od następnego dnia obrotu po jej określeniu przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy.

Minimalna wartość transakcji pakietowej jest określana i publikowana niezwłocznie po opublikowaniu przez właściwy organ odpowiednio:

- 1) oszacowanego średniego dziennego obrotu w przypadku, o którym mowa w art. 7 ust. 6 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587, a następnie
- 2) średniego dziennego obrotu w przypadku o którym mowa w art. 7 ust. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587.

Minimalna wartość transakcji pakietowej określona, w przypadku o którym mowa pkt 2, obowiązuje do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia następnego roku kalendarzowego, a dla akcji wprowadzonych po raz pierwszy do obrotu w okresie czterech ostatnich tygodni danego roku kalendarzowego – do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia drugiego roku kalendarzowego. Po upływie danego okresu stosuje się zasady ogólne, o których mowa w ust. 2-3. Przepisy ust. 4-5 stosuje się odpowiednio.

7. W przypadku braku publikacji przez właściwy organ oszacowanego średniego dziennego obrotu, o którym mowa w ust. 6 pkt 1), przed dniem podjęcia uchwały w sprawie wyznaczenia dla tych akcji pierwszego dnia notowania, tymczasowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla tych akcji wynosi 75.000 zł.”;

10) w § 129 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przedmiotem transakcji jest pakiet o wartości nie mniejszej niż minimalna wartość transakcji pakietowej określona zgodnie z przepisami § 129a-129d,”;

11) § 129a otrzymuje brzmienie:

„§ 129a

1. [uchylony]

1a. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych, dla których istnieje płynny rynek, przy czym ta wartość minimalna nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową określoną zgodnie z przepisami odpowiednio art. 3a lit. a lub lit. b Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.

2. [uchylony]

2a. Giełda publikuje minimalną wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych, dla których istnieje płynny rynek, z podziałem na grupy określone w ust. 3, najpóźniej w dniu obrotu poprzedzającym rozpoczęcie obrotu instrumentami oznaczonymi danym kodem ISIN.

3. Minimalna wartość transakcji pakietowej określana jest dla następujących grup dłużnych instrumentów finansowych z uwzględnieniem ich podziału na typy określone w Tabeli 2.2 Załącznika III do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583:

- 1) obligacje skarbowe i obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego,
- 2) obligacje samorządowe i obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego,
- 3) obligacje korporacyjne (z wyłączeniem obligacji zamiennych) oraz bankowe papiery wartościowe,
- 4) obligacje zamienne,
- 5) listy zastawne,
- 6) obligacje spółdzielcze.

4. Minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w ust. 2, obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od 1 czerwca danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem ust. 5.
- 4a. Minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w ust. 2a, obowiązuje do czasu opublikowania jej zmiany, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych grup dłużnych instrumentów finansowych, dla których istnieje płynny rynek, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę określona zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/583. Nowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych grup dłużnych instrumentów finansowych ma zastosowanie od dnia obrotu określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nową minimalną wartość transakcji pakietowej najpóźniej w dniu obrotu poprzedzającym dzień, od którego ma ona zastosowanie.”;

12) dodaje się § 129d, w brzmieniu:

„§ 129d

W przypadku braku określenia minimalnej wielkości transakcji pakietowej, o której mowa w § 129a ust. 2a, oraz do czasu jej określenia, minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych instrumentów wynosi:

- 1) 25.000.000 zł, a w przypadku instrumentów notowanych w euro 5.000.000 euro – dla instrumentów, o których mowa w § 129a ust. 3 pkt 1), 2) i 5);
- 2) 5.000.000 zł, a w przypadku instrumentów notowanych w euro 1.000.000 euro – dla instrumentów, o których mowa w § 129a ust. 3 pkt 3), 4) i 6).”.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem 2 marca 2026 r.