

Załącznik 5: Informacje o pożyczaniu papierów wartościowych (IB Stock Yield Enhancement Program)

Definicje

Rachunek Margin: rodzaj rachunku, w którym do każdej pozycji w portfelu przypisana jest określona minimalna gwarancja (margin – depozyt zabezpieczający).

Rachunek Gotówkowy: rodzaj rachunku, w którym każda pozycja w portfelu jest w pełni finansowana gotówką.

Pozycja Krótka: sprzedaż pozycji bez faktycznego umieszczenia jej w portfelu poprzez spekulacje na spadku wartości danego papieru wartościowego. Jeżeli wartość danego papieru wartościowego faktycznie spadnie, można je odkupić po cenie niższej niż pierwotna cena sprzedaży, co przyniesie zysk.

Wartość Bieżąca: wartość określonego papieru wartościowego na podstawie ostatniej znanej ceny zamknięcia danego papieru wartościowego.

Pożyczkodawca: strona (Klient) zarejestrowana w Programie Zwiększania Zysku z Akcji, która pożyczyła papiery wartościowe firmie Interactive Brokers (zwanej dalej: „IB”)⁴ w tym kontekście.

Pożyczkobiorca: strona (Klient lub inna strona), która otrzymuje papiery wartościowe pożyczone przez IB, które IB pożyczył z kolei od Pożyczkodawcy.

Ogólne

LYNX oferuje swoim Klientom możliwość pożyczania papierów wartościowych znajdujących się w ich portfelu poprzez udział w **Programie Zwiększania Zysku z Akcji IB** (zwanym dalej: „**SYEP**”). W ramach tego programu Klient wyraża zgodę na pożyczanie części papierów wartościowych ze swojego portfela IB (znane również jako „pożyczka papierów wartościowych”). Dlatego też w tego rodzaju pożyczkach papierów wartościowych IB jest zawsze stroną umowy Klienta. Klient jest zobowiązany do wyrażenia zgody tylko raz na wszystkie przyszłe pożyczanie, a zgoda ta zachowuje ważność do czasu zaprzestania uczestnictwa w programie. Klient wyraźnie wyraża zgodę na udział w programie z wyprzedzeniem za pomocą opt-in. Klient powinien mieć świadomość, że pożyczanie papierów wartościowych oprócz zalet ma również wady, co zostanie wyjaśnione poniżej.

Dokładniej SYEP oznacza, że z kolei IB pożycza papiery wartościowe Klienta stronie trzeciej na rynku. Tą stroną trzecią może być inny Klient IB lub instytucja finansowa, taka jak bank lub inna firma inwestycyjna. Ta strona trzecia (Pożyczkobiorca) zazwyczaj używa pożyczonych papierów wartościowych do zajęcia krótkiej pozycji na tym papierze wartościowym. Klient uczestniczący w SYEP jako Pożyczkodawca otrzymuje zapłatę jako wynagrodzenie, umożliwiające mu uzyskanie dodatkowego zwrotu z jego portfela inwestycyjnego. Ponadto IB zapewnia, że roszczenie Klienta wobec IB o spłatę pożyczonych papierów wartościowych jest zabezpieczone wystarczającą ilością gotówki jako zastawem. Zastaw w gotówce, który IB udostępnia wynosi 102% Bieżącej Wartości pożyczonych papierów wartościowych, jeżeli są one notowane w USD lub CAD, lub 105% tej Wartości Bieżącej, jeżeli papiery wartościowe są notowane w EUR, CHF, HKD lub GBP. Kwota tego zastawu jest ponownie przeliczana codziennie.

LYNX dostarcza informacje zawarte w tym harmonogramie, aby poinformować Klienta o warunkach SEYP oraz o ryzyku wynikającym z uczestnictwa w SEYP. Najnowszą wersję tych informacji można zawsze znaleźć pod adresem: <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>

Konkretne warunki, jakie IB dołącza do udziału w SYEP, można wyświetlić, korzystając z poniższego

Ważne cechy i ryzyko uczestnictwa w Interactive Brokers pożyczek papierów wartościowych w pełni płatnych papierów wartościowych

Zapisując się i rejestrując w SYEP, Klient oświadcza, że otrzymał, przeczytał i zrozumiał warunki pożyczki papierów wartościowych oraz że wyraźnie je zaakceptował.

Własność przy pożyczaniu papierów wartościowych

Kiedy IB pożycza papiery wartościowe Pożyczkodawcy dla Pożyczkobiorcy, prawna własność tych papierów wartościowych zostaje przeniesiona z Pożyczkodawcy na IB i z IB na Pożyczkobiorcę. Jednakże faktyczna własność tych papierów wartościowych należy do Pożyczkodawcy przez cały okres kredytowania.

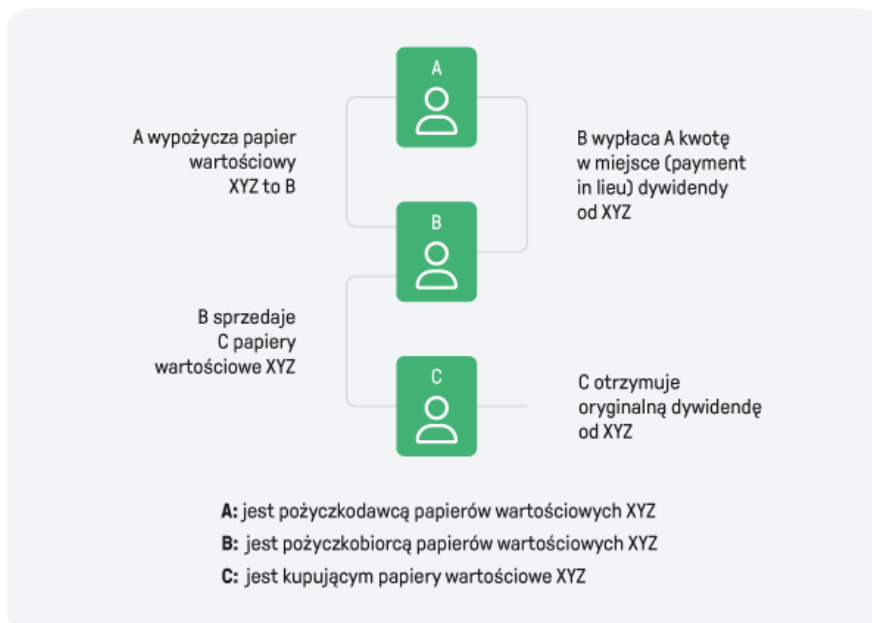
Oznacza to, że jeśli Klient inwestuje w akcje i je pożycza, zachowuje faktyczną własność tych akcji, a zatem może skorzystać na korzystnych zmianach cen.

Ponadto jako faktyczni właściciele, klienci, którzy pożyczają papiery wartościowe bez kuponu w okresie pożyczki, nadal są uprawnieni do dywidendy z tego papieru wartościowego. De facto takie dywidendy są płatnościami Pożyczkobiorcy na rzecz Pożyczkodawcy za pośrednictwem IB, których kwota jest równa dywidendzie brutto, do której Pożyczkobiorca jest uprawniony. Z tego powodu dywidendy te są określane jako „Payment in Lieu” lub „PIL”.

⁴ Interactive Brokers Ireland Limited i jej podmiotów powiązanych.

Sytuację ekonomiczną przy pożyczaniu papierów wartościowych przedstawia wykres. Pod względem prawnym IB znajduje się „pomiędzy” A i B. Dla uproszczenia ten stosunek prawny nie jest ujęty na wykresie:

- A pożycza XYZ dla B
- B sprzedaje XYZ dla C
- B płaci „Payment in Lieu” dla A o równowartości dywidendy XYZ
- C otrzymuje oryginalną dywidendę za XYZ



- A: Pożycza papier wartościowy XYZ
- B: Pożyczkobiorca papieru wartościowego XYZ
- C: Nabywca papieru wartościowego XYZ

Warunki udziału w SYEP

Rodzaj rachunku papierów wartościowych:

Aby móc korzystać z usługi SYEP bez dodatkowych warunków, Klient musi posiadać Rachunek Marżowy.

Jeśli jednak Klient ma rachunek gotówkowy, musi on mieć wartość co najmniej 50 000 USD (lub równowartość tej kwoty) w momencie przystąpienia. Jeśli wartość rachunku gotówkowego Klienta spadnie poniżej tego progu, a SYEP jest już aktywowany, SYEP pozostaje aktywowany. Klient nie musi ponownie wyrażać zgody na pożyczanie swoich papierów wartościowych.

Rodzaje papierów wartościowych

Papiery wartościowe Klientów, które są w pełni finansowane gotówką (w pełni opłacone papiery wartościowe), kwalifikują się do SYEP. Ponadto dopuszczone są tylko wymienione poniżej rodzaje papierów wartościowych:

- Akcje zwykłe notowane na giełdach USA (w tym OTC i Pink Sheets), kanadyjskich, europejskich i Hongkongu
- ETF-y notowane na giełdach w USA, Kanadzie, Europie i Hongkongu
- Akcje uprzywilejowane notowane na giełdach w USA, Kanadzie, Europie i Hongkongu.
- Obligacje korporacyjne notowane na giełdzie w USA.

Decydując się na udział, Klient angażuje IB i daje mu wyraźne pozwolenie na pożyczanie papierów wartościowych Klienta innej stronie. IB zaakceptuje to zobowiązanie tylko wtedy, gdy spełnione zostaną warunki rejestracji.

IB nie jest zobowiązany do pożyczania papierów wartościowych; nie ma gwarancji, że papiery wartościowe zostaną faktycznie pożyczone. Pomyślmy na przykład o sytuacji, w której podaż pożyczanych papierów wartościowych jest większa niż popyt na te papiery. IB zawsze będzie postępować uczciwie i równo traktować interesy Klientów. Zakładając na przykład, że dwóch Klientów posiada po 500 akcji XYZ, a strona trzecia zażąda pożyczki 600 udziałów, IB pożyczycy 300 udziałów od każdego Klienta tej stronie trzeciej.

Ponadto Klient nie może sprecyzować, które papiery wartościowe IB może pożyczyć lub nie. IB ma pełną kontrolę nad SYEP i ma wyłączne uprawnienia do określania, które papiery wartościowe będą, a które nie będą pożyczane, oraz do zakończenia pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie.

Zalety pożyczania papierów wartościowych

Pożyczane papiery wartościowe mogą uzupełniać strategię inwestycyjną Klienta, dzięki czemu można uzyskać dodatkowe zyski, przy akceptowalnym ryzyku.

Zapłata, którą otrzymuje Klient, jest oparta na fakcie, że Pożyczkobiorca będzie zwykle wykorzystywał pożyczone przez Klienta papiery wartościowe do zajęcia krótkiej pozycji. Ponieważ strona ta nie posiada przedmiotowych papierów wartościowych, jest zobowiązana do pożyczania podobnych papierów wartościowych od innej strony, która je posiada (IB). W zamian Pożyczkobiorca jest gotów uiścić opłatę na rzecz IB, który z kolei płaci część tej opłaty Pożyczkodawcy.

IB odpowiada za zapewnienie Klientowi możliwości samodzielnej sprzedaży papierów wartościowych w swoim portfelu w dowolnym momencie. Dotyczy to również papierów wartościowych pożyczonych IB przez Klienta jako Pożyczkodawcę.

Wysokość zapłaty

Jeśli Klient pożyczka papiery wartościowe, wówczas ten Klient jako Pożyczkodawca, otrzymuje zapłatę. Pożyczkobiorca płaci IB odsetki od pożyczonych papierów wartościowych. IB płaci Pożyczkodawcy połowę tej opłaty. Druga połowa zatrzymana przez IB jest dzielona proporcjonalnie między IB i LYNX w celu zarządzania i administrowania SYEP.

Strona	Udział w przychodach
Pożyczkodawca	50%
LYNX	25%
IB	25%

Poziom tego oprocentowania jest określany na podstawie podaży i popytu na papiery wartościowe do krótkiej sprzedaży. Jeśli podaż papierów wartościowych przeznaczonych do krótkiej sprzedaży jest ograniczona, stopy procentowe mogą gwałtownie wzrosnąć i mogą być wysokie w ujęciu rocznym. Jeśli jednak podaż papierów wartościowych jest dostateczna, przychody z tytułu odsetek będą prawdopodobnie nieistotne.

Ponadto odsetki te są okresowo korygowane w zależności od aktualnej sytuacji. Oznacza to, że oprocentowanie nie jest stałe w okresie pożyczki: zmienia się w zależności od dostępności niektórych papierów wartościowych.

Odsetki naliczane są nie na podstawie bieżącej wartości pożyczonego papieru wartościowego (*wycena akcji na podstawie ostatniej znanej ceny zamknięcia*), ale na podstawie wartości zastawu gotówkowego zapewnionego przez IB (*102% dla akcji amerykańskich i kanadyjskich lub 105% dla akcji europejskich - wartość oparta na ostatniej znanej cenie zamknięcia akcji*). Wyjaśnia to poniższy przykład.

Odsetki naliczane są codziennie i wypłacane Klientowi następnego dnia transakcyjnego.

Przykład:

Załóżmy, że Klient chce pożyczyć 100 akcji XYZ, których ostatnia znana cena zamknięcia wynosiła 60.00 €. Aktualna cena to 61.00 €.

Innymi słowy, aktualna wartość akcji wynosi 6,100.00 €, a Wartość Bieżąca akcji wynosi 6,000.00 € w oparciu o cenę zamknięcia. Ponieważ cena akcji jest w euro, kwota zabezpieczenia gotówkowego dostarczonego przez IB wynosi 6.300,00 € (105% Wartości Bieżącej).

Załóżmy również, że bieżąca roczna stopa procentowa pożyczki tych papierów wartościowych wynosi 10%.

Biorąc pod uwagę fakt, że IB płaci połowę tych odsetek Klientowi, Klient ten otrzyma odsetki w wysokości $50\% \times 6,300.00 \text{ €} \times 10\% / 360 \text{ dni} = 0.875 \text{ €}$ następnego dnia transakcyjnego. Klient powinien mieć świadomość, że odsetki te mogą podlegać podatkowi u źródła i od dywidend.

Wady i ryzyko pożyczania papierów wartościowych

Udział w SYPE wiąże się z następującymi wadami i ryzykiem dla Klienta:

Utrata prawa głosu:

Ponieważ Klient nie jest już prawnym właścicielem pożyczonych papierów wartościowych, traci również prawo głosu na walnym zgromadzeniu dotyczącym tych papierów wartościowych. Po ich pożyczeniu prawo głosu przysługuje stronie, która nabyła akcje od Pożyczkodawcy.

Możliwa utrata prawa wyboru w przypadku działań korporacyjnych:

Ponieważ Klient nie jest już prawnym właścicielem pożyczonych papierów wartościowych, może również utracić prawo wyboru w przypadku pewnych działań korporacyjnych, takich jak opcjonalna dywidenda.

Ryzyko cenowe:

Ponieważ Klient nadal jest faktycznym właścicielem pożyczonych papierów wartościowych, jest on wystawiony na działanie rynku, a zatem pozostaje odpowiedzialny za straty związane z pożyczonymi papierami wartościowymi (na przykład: zmiany cen i działania korporacyjne).

Możliwe niekorzystne skutki podatkowe dywidend:

Jak wskazano powyżej, jako Pożyczkobiorca, Klient otrzymuje dywidendę w postaci „Payment in Lieu”. Może to mieć niekorzystne konsekwencje podatkowe w zależności od konkretnej sytuacji Klienta.

Krótką sprzedaż:

Jeśli Klient kupi określone zabezpieczenie, spekuluje na wzroście wartości tego zabezpieczenia. Gdy te papiery wartościowe są pożyczane stronie trzeciej (Pożyczkobiorcy), aby ta strona mogła zająć pozycję krótką, może to negatywnie wpłynąć na cenę pożyczanego papieru wartościowego (szczególnie w przypadku papierów wartościowych o niskim wolumenie). Między Klientem jako Pożyczkodawcą a krótkim sprzedawcą jako Pożyczkobiorcą zawsze występują sprzeczne interesy.

Oplata zmienna - poziom jest niepewny:

Jak wskazano powyżej, uiszczana opłata jest zmienna i zależy, na przykład, od podaży i popytu na określone papiery wartościowe. Zapłata, którą Klient może otrzymać w pewnym momencie, nie stanowi gwarancji jakiegokolwiek przyszłej zapłaty. Jeśli Klient nie spełnia już wymagań udziału w SYEP, nie jest już uprawniony do zapłaty (patrz również poniżej w „Kiedy kończy się udział w SYEP?”)

Ryzyko kontrahenta:

Jak wspomniano, IB jest kontrahentem w każdej transakcji Pożyczkowej w ramach SYEP. Pomimo faktu, że IB dostarcza zabezpieczenia o wartości wyższej niż Bieżąca Wartość pożyczonych akcji, zabezpieczenie to może być nadal niewystarczające, aby zrekompensować Pożyczkodawcy w przypadku upadłości IB. W takim przypadku pożyczone akcje mogą nie być chronione systemem rekompensat lub gwarancji, a Klient mógłby ponieść stratę.

Okres oczekiwania 90 dni kalendarzowych:

Jeśli Klient zdecyduje się wstrzymać SYEP, nie może ponownie aktywować programu, dopóki nie minie 90 dni kalendarzowych.

W jaki sposób Klient może uczestniczyć w SYEP?

SYEP jest aktywowany, gdy Klient wyraźnie wyrazi na to zgodę w formularzu otwarcia lub za pośrednictwem Zarządzania Kontem IB. Jeśli masz jakies pytania, skontaktuj się z obsługą Klienta LYNX.

Kiedy kończy się udział w SYEP?

Udział w SYEP kończy się, gdy:

- Sam Klient jako Pożyczkodawca, składa do IB wniosek o zakończenie uczestnictwa. Klient może w dowolnym momencie wstrzymać SYEP. Klient może to zrobić za pośrednictwem Zarządzania Kontem IB. SYEP zostaje skutecznie wstrzymany w dniu sesyjnym następującym po żądaniu zakończenia uczestnictwa.
- Klient jako Pożyczkodawca zamyka rachunek papierów wartościowych.

Klient jako Pożyczkodawca, nie będzie już otrzymywał opłat za określoną pozycję pożyczki, jeżeli:

- Pożyczkobiorca zwraca papiery wartościowe pożyczone od Pożyczkodawcy do IB.
- Pożyczkodawca przenosi pożyczone papiery wartościowe do innego banku lub maklera.
- Pożyczkodawca sam sprzedaje pożyczone papiery wartościowe.
- Pożyczkodawca wystawia opcję kupna lub sprzedaży pożyczonych akcji i opcja ta jest wykonywana.
- Pożyczkodawca nabywa dodatkowe papiery wartościowe, w wyniku czego pożyczone papiery wartościowe nie są już w pełni finansowane środkami pieniężnymi Pożyczkodawcy, ale korzysta również z kredytu w formie papierów wartościowych.

Podsumowanie przydatnych linków:

(i) **LYNX Brokera Oddział w Czechach (SYEP):**

Strona czeska: <https://www.lynxbroker.cz/stock-yield-enhancement-program/>

Strona słowacka: <https://www.lynxbroker.sk/Klienti/caste-dotazy/prijem-z-drzanych-akcii/>.

Strona polska: <https://www.lynxbroker.pl/stock-yield-enhancement-program/>

(ii) **Szczegółowe warunki, które IB** dotyczące uczestnictwa w SYEP można zobaczyć, korzystając z poniższego linku:

https://gdcdyn.interactivebrokers.com/Universal/servlet/Registration_v2.formSampleView?file=SecuritiesLendingDisclosure.html