

Příloha 2 - Burzovní pravidla část XI.: Pravidla obchodování v systému pro podporu trhu akcií a dluhopisů

BURZOVNÍ PRAVIDLA ČÁST XI.

Pravidla obchodování v systému pro podporu trhu akcií a dluhopisů

Článek 1

Předmět úpravy

Tato část Burzovních pravidel upravuje zásady a podmínky obchodování v systému pro podporu trhu akcií a dluhopisů (dále jen „SPAD“).

Článek 2

Definice pojmů

(1) Pro účely této části Burzovních pravidel se rozumí:

- a) „systémem pro podporu trhu akcií a dluhopisů“ systém založený na povinné kotaci tvůrců trhu a sloužící k podpoře uzavírání obchodů s investičními cennými papíry (dále jen „cenné papíry“) a jejich vypořádání a k šíření informací o stavu trhu,
- b) „kotací“ stanovení cen nabídky a poptávky tvůrcem trhu pro příslušný cenný papír za standardních podmínek,
- c) „vyhlášením kotace“ oznámení kotace jednotlivých tvůrců trhu ostatním členům Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „burza“) prostřednictvím AOS za podmínek stanovených burzovním výborem pro burzovní obchody (dále jen „výbor“),
- d) „maximálním dovoleným rozpětím kotace“ největší povolený rozdíl mezi cenou nabídky a poptávky stanovené tvůrcem trhu pro příslušný cenný papír,
- e) „nejlepší kotací“ pásmo vymezené nejlepší cenou nabídky a nejlepší cenou poptávky z kotací jmenovaných tvůrců trhu pro jednotlivý cenný papír v daném okamžiku otevřené fáze,
- f) „otevřenou fázi“ obchodování v době, kdy jsou tvůrci trhu povinni průběžně kotovat,
- g) „uzavřenou fázi“ obchodování v době, kdy tvůrci trhu nemají povinnost průběžně kotovat,
- h) „vložením instrukce“ vložení údajů o podmínkách obchodu do AOS¹,
- i) „tvůrcem trhu“ člen burzy, který má platné oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD udělené v souladu se zvláštní částí Burzovních pravidel², uzavření s burzou plánou smlouvu o vykonávání činnosti tvůrce trhu ve SPAD, a který v otevřené fázi průběžně kotuje,
- j) „standardními podmínkami“ podmínky (množství cenných papírů, termín a typ vypořádání) stanovené výborem,

¹ *Pravidla obchodování*

² *Pravidla udělování oprávnění k činnosti tvůrce trhu v systému pro podporu trhu akcií a dluhopisů (dále jen Pravidla udělování oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD)*

³ *Pravidla udělování oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD*

k) „jednostranným obchodem“ obchod, při němž člen burzy vystupuje jako kupující i jako prodávající zároveň (tzv. *cross trade*),

l) „povoleným rozpětím“ cenové pásmo vymezené nejlepší kotací rozšířenou na stranu nabídky a poplávky o hodnotu vyjádřenou v procentech, kterou může výbor pro jednotlivé fáze stanovit oddělně. Cenové pásmo pro uzavřanou fázi vychází z poslední stanovené nejlepší kotace.

Článek 3

Úvodní ustanovení

(1) Ve SPAD se obchoduje s cennými papíry, které jsou do tohoto systému obchodování zařazeny na základě rozhodnutí výboru.

(2) Obchodování ve SPAD je rozděleno do následujících fází:

- a) otevřená fáze,
- b) uzavřená fáze.

(3) Délku a posloupnost jednotlivých fází obchodování ve SPAD stanoví výbor.

(4) Obchody s cennými papíry zařazenými k obchodování ve SPAD je možno uzavírat v průběhu obou fází obchodování ve SPAD.

(5) Obchody uzavřené v souladu s touto částí Burzovních pravidel jsou burzovními obchody.

Článek 4

Způsob obchodování ve SPAD

(1) Obchodování ve SPAD je formou obchodování s účastí tvůrců trhu.

(2) V průběhu otevřené i uzavřené fáze mohou členové burzy uzavírat na regulovaných trzích obchody s cennými papíry zařazenými k obchodování ve SPAD pouze v rozsahu povoleného rozpětí platného v daném okamžiku. Toto ustanovení se vztahuje i na obchody uzavřené mimo regulované trhy s cennými papíry přijatými k burzovnímu obchodu, které byly zařazeny k obchodování ve SPAD.

(3) Ustanovení odst. 2 se nevztahuje na obchody uzavřené mimo SPAD, které překračují objemem limit stanovený výborem, na převody cenných papírů, na obchody s odloženým termínem vypořádání, náhradní obchody⁴, obchody uzavírané na regulovaných trzích na základě párování neadresných objednávek, u nichž je kurz stanoven organizátorem regulovaného trhu porovnáním objednávek na nákup a prodej shromážděných k určitému okamžiku. Výbor je oprávněn stanovit další výjimky, včetně podmínek pro jejich uplnění.

(4) Kotace jednotlivých tvůrců trhu jsou v otevřené fázi neprodlené poskytovány členům burzy prostřednictvím AOS, a to s uvedením identifikace tvůrců trhu. Na základě kotací jednotlivých tvůrců trhu je průběžně vyhlášována nejlepší kotace.

Článek 5

Limity

(1) Za účelem minimalizace rizika při obchodování ve SPAD jsou stanoveny maximální možné denní objemy burzovních obchodů (dále jen „limity“) jednotlivých členů burzy s cennými papíry zařazenými k obchodování ve SPAD. Limity se podle následků spojení s jejich překročením dělí na kontrolní a sankční.

(2) Překročení kontrolního limitu členem burzy není považováno za porušení povinností člena burzy. S překročením tohoto limitu jsou spojeny tyto následky:

a) burza prostřednictvím AOS oznámí tuto skutečnost společně s uvedením člena burzy, který limit překročil, všem členům burzy,

b) člen burzy, který limit překročil, je povinen se zdržet vkládání instrukcí vůči tvůrcům trhu, na které jsou tvůrci trhu povinni reagovat vložením protinstrukce (čl. 10 odst. 10), porušení této povinnosti je považováno za závažné porušení povinností člena burzy.

⁴ *Pravidla vypořádacího systému UNIVYC, a.s.*

(3) Překročení sankčního limitu členem burzy je považováno za závažné porušení povinností člena burzy. S překročením tohoto limitu jsou spojeny následky spojené s překročením kontrolního limitu.⁵

(4) Při posuzování, zda došlo k překročení kontrolního nebo sankčního limitu, se vychází z celkového objemu burzovních obchodů uzavřených členem burzy ve SPAD během celého burzovního dne.

(5) Za účelem stanovení limitů pro jednotlivé členy burzy jsou členové burzy rozděleni do skupin podle objemu burzovních obchodů uzavřených v předchozích třech kalendářních měsících s cennými papíry zařazenými k obchodování ve SPAD, popř. dalších kritérií stanovených v souladu s odst. 6. Každý člen burzy je zařazen právě do jedné skupiny.

(6) Počet skupin, požadavky na objem burzovních obchodů uzavřených v předchozích třech kalendářních měsících pro rozřazení do jednotlivých skupin, popř. další kritéria pro řazení do jednotlivých skupin a výši limitů stanový výbor. Své rozhodnutí oznámí výbor ve Věstníku burzy. Členové burzy jsou o svém zařazení do skupiny a o jeho změnách informováni prostřednictvím Věstníku burzy.

(7) Není-li dále stanoveno jinak, provádí se vyhodnocení objemu uzavřených obchodů vždy po ukončení posledního burzovního dne každého kalendářního měsíce a na jeho základě jsou členové burzy zařazeni do příslušné skupiny k druhému burzovnímu dni následujícího měsíce.

(8) V průběhu kalendářního měsíce dochází ke změně zařazení do skupiny pouze u takového člena burzy, kterému generální ředitel burzy udělí oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD nebo u kterého dojde k pozastavení (dále než do konce probíhajícího burzovního dne) nebo ukončení činnosti tvůrce trhu ve SPAD; v takovém případě je vyhodnocení provedeno tak, aby člen burzy mohl být zařazen do příslušné skupiny ke dni následujícímu udělení oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD, pozastavení nebo ukončení činnosti tvůrce trhu ve SPAD.

Článek 6 Náležitosti instrukce

(1) Člen burzy vkládá instrukci do systému AOS prostřednictvím komunikačního systému burzy⁶ v souladu s časovým harmonogramem burzovního dne.

(2) Instrukce obsahuje následující údaje:

- a) ISIN cenného papíru,
 - b) identifikační číslo člena burzy (protistrany obchodu),
 - c) počet kusů cenných papírů,
 - d) cenu za jeden cenný papír nebo objem obchodu,
 - e) směr instrukce (nákup nebo prodej),
 - f) datum vypořádání,
 - g) typ vypořádání,
 - h) kód účtu ve vypořádacím systému,
 - i) identifikační číslo člena burzy, jenž podal instrukci,
 - j) číslo účtu, na který/z kterého mají být cenné papíry převedeny,
 - k) identifikační číslo záznamu o pokynu nebo identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet člena burzy uvedené v evidenci člena burzy⁷,
 - l) identifikační číslo majitele účtu na který/z kterého mají být cenné papíry převedeny.
- (3) Instrukce může dále obsahovat:

- a) externí číslo instrukce,
- b) číslo pobočky člena burzy,
- c) kód pro určení způsobu spárování instrukcí,

⁵ Pravidla členství

⁶ Komunikační napojení členů burzy na AOS

⁷ Pravidla vedení evidence pokynů, transakcí a cenných papírů

- d) identifikaci zákazníka,
- e) identifikátor zákazníka pro ČNB.

(4) Obchod je uzavřen pouze za předpokladu, že se údaje obsažené v instrukcích vzahujících se ke stejnému obchodu shodují v údajích uvedených v odst. 2 písm. a), c), d), f), g), a týkají se opacného směru instrukce podle odst. 2 písm. e) a dále se údaj v odst. 2 písm. b) shoduje s údajem v odst. 2 písm. i) v instrukci protistrany.

(5) Zadaáním kódu pro určení způsobu spárování instrukcí (odst. 3 písm. c) může člen burzy zajistit, že instrukce budou spárovány, pokud se budou shodovat v údajích podle odst. 4 a v uvedeném kódu podle odst. 3 písm. c).

Článek 7

Zpracování instrukce

(1) Člen burzy vkládá instrukci do AOS v souladu s časovým harmonogramem burzovního dne⁸.

(2) Zpracování instrukcí v AOS probíhá v souladu s příslušnými algoritmy AOS pro obchodování ve SPAD.

(3) Pokud v instrukci není uveden kód pro určení způsobu spárování instrukcí (čl. 6 odst. 3 písm. c)), jsou instrukce párovány podle časové priority s ohledem na čas vložení instrukce do AOS.

Článek 8

Změna a zrušení instrukce

(1) Nespárovanou instrukci lze změnit nebo zrušit na základě nové instrukce člena burzy ke změně nebo zrušení instrukce kdykoliv do doby jejího spárování s instrukcí protistrany s výjimkou podle odst. 7.

(2) Ve spárované instrukci lze změnit pouze tyto náležitosti:

- a) externí číslo instrukce,
 - b) číslo pobočky,
 - c) identifikaci zákazníka,
 - d) identifikační číslo majitele cenného papíru na jehož účet bude obchod vypořádán,
 - e) číslo účtu, na který/z kterého mají být cenné papíry převedeny,
 - f) identifikační číslo záznamu o pokynu nebo identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet člena burzy uvedené v evidenci člena burzy⁹,
 - g) identifikátor zákazníka pro ČNB,
 - h) výše provize obchodníka,
 - i) identifikace osoby zajišťující vypořádání,
 - j) kód účtu ve vypořádacím systému.
- (3) Pokud člen burzy v souladu s předchozím ustanovením nahrazuje údaje týkající se vlastního účtu údajů o účtu zákazníka nebo naopak, je povinen o této skutečnosti neprodleně, nejpozději však do konce daného burzovního dne, informovat (faxem nebo e-mailem) ředitele odboru inspekce, a to včetně zdůvodnění, a toto do tří dnů písemně potvrdit.
- (4) Zneužití oprávnění podle odst. 2, písm. d) za účelem upřednostňování obchodů na vlastní účet nebo upřednostňování obchodů na účet některých zákazníků na úkor jiných zákazníků, je považováno za závažné porušení Burzovních pravidel.
- (5) Identifikační číslo záznamu o pokynu nebo identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet člena burzy uvedené v evidenci člena burzy¹⁰ musí být do instrukce doplněno nejpozději do okamžiku vypořádání obchodu.

⁸ Pravidla obchodování

⁹ Pravidla vedení evidence pokynů, transakcí a cenných papírů

¹⁰ Pravidla vedení evidence pokynů, transakcí a cenných papírů

(6) Numerický kód v údají o typu vypořádání v instrukci je možné změnit nejpozději do okamžiku vypořádání. Tuto změnu musí provést oba členové burzy ve stejný den.

(7) Závažným porušením povinností člena burzy je též provedení změny případně zrušení instrukce, která je vložena do AOS jako reakce na nejlepší kotaci tvůrce trhu, před uplynutím lhůty pro spárování tvůrcem trhu podle čl. 10, odst. 10.

(8) Instrukci lze zrušit pouze instrukcí ke zrušení vložené instrukce zaslanou před spárováním instrukce. Zrušení spárované instrukce není možné.

Článek 9

Podmínky uzavření obchodu ve SPAD

(1) V otevřené fázi musí být instrukce vloženy do AOS ve lhůtě stanovené výběrem. Pokud doba do ukončení otevřené fáze je kratší než lhůta stanovená výběrem, musí být instrukce vloženy do AOS do ukončení otevřené fáze. Nejsou-li instrukce ve stanovené lhůtě vloženy do AOS, pozbývají platnosti a k uzavření obchodu nedojde.

(2) V uzavřené fázi musí být instrukce týkající se sjednaného obchodu vloženy do AOS ve lhůtě stanovené výběrem. Nejsou-li instrukce ve stanovené lhůtě vloženy do AOS, pozbývají platnosti a k uzavření obchodu nedojde.

(3) Porušení povinností člena burzy vložít instrukce sjednaného obchodu do AOS ve stanovených lhůtách se považuje za závažné porušení povinností člena burzy.

(4) Obchod je uzavřen okamžikem spárování příslušných instrukcí v AOS

(5) Uzavřený obchod je zařazen do evidence uzavřených obchodů¹¹.

Článek 10

Činnost tvůrce trhu

(1) Tvůrce trhu je povinen v průběhu otevřené fáze průběžně kotovat všechny cenné papíry, pro které vykonává činnost tvůrce trhu. Tvůrce trhu je povinen nastavit první kotaci do zahájení otevřené fáze. Pokud bylo tvůrci trhu podle příslušné části Burzovních pravidel¹² pozastaveno oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD, tvůrce trhu nekotuje.

(2) Není-li dále stanoveno jinak, nesmí rozdíl mezi cenou nabídky a poptávky tvůrce trhu překročit maximální dovolené rozpětí kotace, které je pro daný cenný papír stanoveno výběrem.

(3) Výbor je oprávněn stanovit pro otevřenou fázi maximální pásmo, ve kterém by se měl pohybovat aktuální střed povoleného rozpětí. Toto pásmo je vymezeno tak, že výbor určí procento, o které se střed povoleného rozpětí může odchýlit od středu povoleného rozpětí platného k okamžiku zahájení otevřené fáze.

(4) Samotné překročení pásma podle odst. 3 a 6 nemá vliv na povinnost kotovat a na uzavírání obchodů. Pokud se do dvou minut od okamžiku překročení pásma nevratí aktuální střed povoleného rozpětí do pásma vymezeného výběrem podle odst. 3, resp. 6, vedoucí burzovního dne (dále též „VBD“) oznámí všem členům burzy, že je dočasně na dobu stanovenou výběrem vyhlášena Přestávka v obchodování ve SPAD. V průběhu Přestávky není možno uzavřít obchod ve SPAD a předchozí kotace tvůrců trhu jsou zrušeny. V průběhu Přestávky mohou členové burzy uzavírat blokové obchody podle burzovních pravidel část Xa a Xb.

(5) Tvůrci trhu mají možnost požádat v průběhu Přestávky VBD o zrušení povinnosti kotovat. Této žádosti VBD vyhoví. Tito tvůrci trhu mohou oznámit VBD, že začínají znova kotovat. Jakmile tvůrce trhu začne znova kotovat, má tuto povinnost až do konce dané otevřené fáze. V případě, že VBD zajistí v průběhu Přestávky, že po jejím ukončení budou minimálně 3 tvůrci trhu kotovat, obnoví obchodování v otevřené fázi, v opačném případě obnoví VBD obchodování v rámci posledního vyhlášeného povoleného rozpětí bez povinnosti kotovat. Pro obchodování po první přestávce VBD rozšíří maximální dovolené rozpětí kotace na dvojnásobek, pokud se tvůrce trhu nedohodnou jinak.

(6) Výbor je oprávněn stanovit pro obchodování po Přestávce nové maximální pásmo, ve kterém se může pohybovat aktuální střed povoleného rozpětí. Toto pásmo je vymezeno tak, že výbor určí procento, o které

¹¹ Pravidla obchodování

¹² Pravidla udělování oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD

se rozšíří pásmo podle odst. 3. V případě překročení tohoto pásma se postupuje podle odst. 4. Výbor je oprávněn vyhlásit i další pásma pro obchodování po dalších Přestávkách.

(7) Burzovní komora stanoví maximální pásmo, ve kterém lze v průběhu otevřené fáze zadávat kotace tvůrců trhu. Toto pásmo je vymezeno stanovenou odchýlkou od středu povoleného rozpětí plátného k okamžiku zahájení otevřené fáze SPAD. AOS neumožní vložit kotaci, která by znamenala stanovení kurzu mimo takto stanovené pásmo.

(8) Výbor je oprávněn pro otevřenou fázi stanovit maximální možnou hodnotu odchylky bezprostředně následujících středů povoleného rozpětí. AOS neumožní vložit kotaci, která by způsobila změnu středu povoleného rozpětí o více, než je stanovena maximální hodnota odchylky. Na základě žádosti nadpoloviční většiny tvůrců trhu na dané emisi VBD toto omezení dočasně zruší.

(9) Tvůrce trhu kotuje za standardních podmínek.

(10) Není-li dále stanoveno jinak, je kotace tvůrce trhu závazná a tvůrce trhu, jehož kotace je součástí nejlepší kotace, je povinen neprodleně, nejpozději však ve lhůtě stanovené výborem, vložit protiinstrukci ve vztahu k členovi burzy, který vložil instrukci v reakci na jeho kotaci. Oprávnění tvůrce trhu vložit protiinstrukci ve vztahu k ostatním instrukcím není dotčeno.

(11) Kotace tvůrce trhu jsou závazné po celou dobu otevřené fáze SPAD.

(12) Povinnosti tvůrce trhu související s vypořádáním obchodu uzavřeného ve SPAD, který ze stanovených důvodů nemohl být vypořádan v řádném termínu, jsou upraveny v Pravidlech vypořádacího systému¹³.

(13) VBD je oprávněn na základě odůvodněné žádosti většiny tvůrců trhu pozastavit kotace všech tvůrců trhu pro příslušný cenový papír nebo dočasně rozšířit maximální dovolené rozpětí kotace. VBD je oprávněn na žádost většiny tvůrců trhu pro daný cenový papír zrušit pozastavení kotace nebo dočasně rozšíření maximálního dovoleného rozpětí kotace.

(14) Tvůrce trhu je zakázáno podnítit automatizované stanovení kotace (kotování) tak, aby se nestala součástí nejlepší kotace ve smyslu čl. 4 odst. 4.

(15) Tvůrce trhu je zakázáno automatizovaně kotovat cenu nabídky a cenu poplávky s maximálním dovoleným rozpětím a středem kotace řízeným aktuálním středem povoleného rozpětí.

Článek 11

Změna a přerušení kotace

(1) Tvůrce trhu je oprávněn v průběhu otevřené fáze kdykoli změnit kotaci.

(2) Dobou přerušení kotace tvůrce trhu se rozumí doba, kdy tvůrce trhu nekotuje z důvodu uzavírání obchodů na základě instrukcí s povinností reagovat podle čl. 10 odst. 10. K obnově kotace dochází v okamžiku, kdy tvůrce trhu, který má přerušenu kotaci, vloží novou kotaci. Tvůrce trhu je povinen obnovit kotaci ve lhůtě stanovené výborem.

(3) V době, kdy žádán z tvůrců trhu pro daný cenový papír nekotuje, zároveň však alespoň jeden má přerušenu kotaci v souladu s odst. 2, jsou členové burzy oprávněni uzavírat obchody s daným cenovým papírem pouze v rozsahu povoleného rozpětí plátného k okamžiku, kdy přerušil kotaci daného cenového papíru v souladu s odst. 2 poslední tvůrce trhu.

(4) Pokud tvůrce trhu v otevřené fázi přerušil kotaci nebo dojde k pozastavení kotace a neobnoví ji ani po výzvě burzy a v době ji stanovené, může pokračovat v kotaci až na základě výslovného souhlasu burzy.

¹³ *Pravidla vypořádacího systému UNIVC, a.s.*

Článek 12

Pozastavení kotace z technických důvodů

(1) V případě technické závady na straně tvůrce trhu v průběhu otevřené fáze, která znemožňuje datovou komunikaci¹⁴ mezi ním a burzou, dochází k pozastavení kotace tohoto tvůrce trhu z technických důvodů. Tvůrce trhu je povinen tuto skutečnost neprodleně telefonicky oznámit VBD, který o pozastavení kotace tvůrce trhu informuje ostatní členy burzy prostřednictvím AOS. Telefonické oznámení je tvůrce trhu povinen neprodleně potvrdit faxem.

(2) Pokud nejvýše jeden tvůrce trhu pro daný cenový papír nemá pozastavenou kotaci z technických důvodů, je VBD oprávněn rozhodnout, že kotace zbývajících tvůrce trhu není od okamžiku oznámení tohoto rozhodnutí členům burzy prostřednictvím AOS závazná. Do odvolání rozhodnutí VBD jsou členové burzy oprávněni sjednávat obchody s daným cenovým papírem pouze v rozsahu povoleného rozpětí platného k okamžiku oznámení rozhodnutí VBD.

(3) Oznámení tvůrce trhu podle odst. 1 je burza oprávněna prověřit. Zjistí-li burza, že k pozastavení kotace z technických důvodů nedošlo oprávněně, považuje se takové jednání tvůrce trhu za porušení povinnosti stanovených touto částí Burzovních pravidel.

Článek 13

Kontrola činnosti tvůrce trhu

Burza průběžně sleduje a vyhodnocuje činnost tvůrce trhu. V případě porušení této části Burzovních pravidel, popř. smlouvy, jej upozorní na zjištěné nedostatky a uloží mu okamžité zjednání nápravy. Nedojde-li ze strany tvůrce trhu ke zjednání nápravy, postupuje se podle příslušné části Burzovních pravidel¹⁵.

Článek 14

Podmínky zařazení cenového papíru k obchodování ve SPAD

- (1) Zařazením cenového papíru k obchodování ve SPAD začínají platit i práva a povinnosti tvůrce trhu.
- (2) Na zařazení cenového papíru k obchodování ve SPAD není právní nárok.
- (3) Cenový papír může být obchodován ve SPAD pouze v případě, že k jeho kotaci jsou stanoveni nejmeně tři tvůrci trhu.
- (4) Pokud ve SPAD nastane situace, že pro následující den není splněna podmínka podle odst. 3, bude tento cenový papír převeden do jiné obchodní skupiny.
- (5) Převedením cenového papíru z obchodování ve SPAD do jiné obchodní skupiny není dotčeno v budoucnu cenový papír znovu zařadit k obchodování ve SPAD.

Článek 15

Vypořádání obchodu uzavřeného ve SPAD

- (1) Vypořádání obchodů uzavřených ve SPAD (dále jen „vypořádání“) provádí vypořádací systém.
- (2) Vypořádání probíhá nezávisle na vypořádání ostatních burzovních obchodů.
- (3) Není-li stanoveno jinak, je obchod v den uzavření obchodu předán vypořádacímu systému k vypořádání.
- (4) Obchod je vypořádán v termínu stanoveném v údajích podle čl. 6 odst. 2 písm. f). Parametry pro termín vypořádání stanoví burzovní výbor pro burzovní obchody v rámci číselníku vypořádání.
- (5) Není-li stanoveno jinak, vztahují se na vypořádání záruky Garančního fondu burzy.

Článek 16

Zveřejňování informací

- (1) Výsledky obchodování v rámci SPAD jsou poskytovány prostřednictvím komunikačního systému burzy.

¹⁴ Komunikační napojení členů burzy na AOS

¹⁵ Pravidla udělování oprávnění k činnosti tvůrce trhu ve SPAD

(2) Hodnoty kotace a výsledky obchodování jsou poskytovány členům burzy průběžně a neprodleně v rámci souborů obsahujících informace o výsledcích obchodování. Jednostranné obchody a obchody s tvůrci trhu, které byl tvůrce trhu v souladu s čl. 10 odst. 10 povinen uzavřít, jsou označeny rozlišovacími znaky.

(3) Výbor neprodleně oznamuje ve Věstníku burzy informace o zařazení cenných papírů k obchodování ve SPAD, vyřazení cenných papírů z obchodování ve SPAD, stanovení tvůrců trhu, pozastavení nebo ukončení jejích činnosti.

Článek 17

Stanovení kurzu

Postup při stanovení kurzu je upraven příslušnou částí Burzovních pravidel¹⁶

Článek 18

Vztah k jiným druhům burzovních obchodů

(1) S cennými papíry zařazenými k obchodování ve SPAD nemohou členové burzy uzavírat blokové obchody¹⁷.

(2) Ustanovení odst. 1 se nevztahuje na obchody, které pokračují objemem limity stanovený výběrem podle čl. 4 odst. 3 a na blokové obchody s nečleny registrovanými na burze

Článek 19

Odpovědnost

Burza neodpovídá za případné škody, které vznikly členům burzy nebo třetím osobám v důsledku:

- a) porušení povinností členů burzy stanovených Burzovními pravidly,
- b) technické závady, která neumožnila členům burzy vkládat instrukce v souladu s touto částí Burzovních pravidel.

Článek 20

Účinnost

Tato část Burzovních pravidel „Pravidla obchodování v systému pro podporu trhu akcií a dluhopisů“ byla schválena burzovní komorou dne 18.10.2006 a nabývají účinnosti dnem 1.11.2006.

¹⁶ *Pravidla obchodování*

¹⁷ *Blokové obchody*

BURZOVNÍ PRAVIDLA ČÁST XXIII.

Standardizace futures kontraktů

Článek 1

Předmět úpravy

Tato část burzovních pravidel upravuje standardní podmínky futures kontraktů (dále jen „futures“) které jsou přijaty k obchodování na Burze cenových papírů Praha, a. s. (dále jen „burza“).

Článek 2

Standardizace

(1) Na burze jsou obchodovány pouze futures, které splňují podmínky stanovené burzou (dále jen „standardy“).

(2) Standardy jednotlivých futures stanovuje burzovní výbor pro burzovní obchody (dále jen „výbor“) v souladu s touto částí burzovních pravidel a oznamují se ve Věstníku burzy.

(3) Pokud tato pravidla nestanoví jinak, mají veškeré pojmy a definice význam uvedený ve zvláštních částech burzovních pravidel nebo zvláštní části pravidel vypořádacího systému¹.

Článek 3

Futures na index

Pro obchodování s futures na index jsou stanoveny následující standardy:

Typ kontraktu	Standardizovaný termínový kontrakt s denním a konečným vypořádáním.
Podkladové aktivum	Seznam podkladových aktiv stanový výbor.
Hodnota kontraktu	Multiplikátor x cena kontraktu.

¹ *Pravidla obchodování,*

Pravidla obchodování futures kontraktů v systému SPAD,

Pravidla vypořádacího systému Univy, a.s.

Multiplikátor	Hodnotu multiplikátoru pro jednotlivá podkladová aktiva stanoví výbor.
Krok kotace	< 200 bodu - 0,01 bodu 200 – 1.000 bodu - 0,10 bodu > 1.000 bodu - 1,00 bodu Třetí pátek v měsíci splatnosti v roce splatnosti. V případě, že by tento den nebyl dnem burzovním, je jako poslední den obchodování stanoven burzovní den bezprostředně předcházející tomuto dni.
Poslední den obchodování	Burzovní den shodný s posledním dnem obchodování.
Den splatnosti futures	Účetní den následující po dni splatnosti.
Den konečného vypořádání	a) Denní vypořádání cenových změn?
Typ vypořádání	b) Konečné vypořádání formou vyrovnání závazku na základě konečné ceny vypořádání.
Způsob vypořádání	Peněžní vypořádání
Denní cena vypořádání	Je rovna zavírací ceně futures.
Konečná cena vypořádání	Je rovna aritmetickému průměru vypočtených hodnot indexu za posledních 120 minut obchodování.
Vypisování série futures	Do tohoto průměru se nezapočítávají 2 nejvyšší a 2 nejnižší hodnoty indexu.
Měsíc splatnosti futures	Futures série s novým měsícem splatnosti jsou vypisovány první burzovní den po třetím pátku v měsících splatnosti, pokud výbor nerozhodne jinak.
Doba obchodování	Měsíc uvedený v popisu série. Burza vypisuje série futures minimálně s těmito měsíci splatnosti: březen, červen, září a prosinec. Doba obchodování s futures je stanovena v souladu s časovým harmonogramem pro obchodování s futures na burze. V popisu futures série bude uvedena, identifikace podkladového aktiva, typ kontraktu, rok splatnosti a měsíc splatnosti.
Zavírací cena futures	Aritmetický střed povoleného rozpětí platného k okamžiku ukončení otevřené fáze SPAD pro obchodování s futures.

² Pravidla vypořádacího systému Uniey, a.s.

Povolené rozpětí je vymezeno nejlepší kotací rozšířenou o procento stanovené výběrem oběma směry.

Popis série futures

V popisu futures série bude uvedena, identifikace podkladového aktiva, typ kontraktu, rok splatnosti a měsíc splatnosti.

Článek 4 Futures na akcie

Pro obchodování s futures na akcie jsou stanoveny následující standardy:

Typ kontraktu	Standardizovaný termínový kontrakt s denním a konečným vypořádáním.						
Podkladové aktivum	Seznam podkladových aktiv stanoví výběr.						
Hodnota kontraktu	Multiplikátor x cena kontraktu.						
Multiplikátor	Hodnotu multiplikátoru pro jednotlivá podkladová aktiva stanoví výběr.						
Krok kotace	<table><tr><td>< 200 Kč</td><td>- 0,01 Kč</td></tr><tr><td>200 – 1.000 Kč</td><td>- 0,10 Kč</td></tr><tr><td>> 1.000 Kč</td><td>- 1,00 Kč</td></tr></table>	< 200 Kč	- 0,01 Kč	200 – 1.000 Kč	- 0,10 Kč	> 1.000 Kč	- 1,00 Kč
< 200 Kč	- 0,01 Kč						
200 – 1.000 Kč	- 0,10 Kč						
> 1.000 Kč	- 1,00 Kč						
Poslední den obchodování	Třetí pátek v měsíci splatnosti v roce splatnosti. V případě, že by tento den nebyl dnem burzovním, je jako poslední den obchodování stanoven burzovní den bezprostředně předcházející tomuto dni.						
Den splatnosti futures	Burzovní den shodný s posledním dnem obchodování.						
Den konečného vypořádání	Účetní den následující po dni splatnosti.						
Typ vypořádání	a) Denní vypořádání cenových změn ³ b) Konečné vypořádání formou vyrovnání závazku na základě konečné ceny vypořádání.						
Způsob vypořádání	Peněžní vypořádání						
Denní cena vypořádání	Je rovna závírací ceně futures.						
Konečná cena vypořádání	Je rovna objemově váženému průměru cen obchodů s povinností mezi dvěma členy burzy (nezapočítávají se „cross obchody“) uzavřených s podkladovým aktivem během						

³ Pravidla vypořádacího systému Unihyc, a.s.

posledního dne obchodování v otevřené fázi SPAD, minimálně však z 34 uzavřených obchodů. Do tohoto průměru se nezapočítávají 2 obchody s nejvyšší a 2 obchody s nejnižší cenou (v případě rovnosti cen mají při vyřazování přednost obchody s vyšším objemem).

Pokud během posledního dne obchodování bylo uzavřeno méně než 34 obchodů, jsou do výpočtu průměru zahrnuty další nejbližší obchody s povinností uskutečnění před posledním dnem obchodování tak, aby bylo splněno kritérium minimálního počtu 34 obchodů.

Vypisování sérií futures

Futures série s novým měsícem splatnosti jsou vypisovány první burzovní den po třetím pátku v měsících splatnosti, pokud výbor nerozhodne jinak.

Měsíc splatnosti futures

Měsíc uvedený v popisu série.

Burza vypisuje série futures minimálně s těmito měsíci splatnosti: březen, červen, září a prosinec.

Doba obchodování

Doba obchodování s futures je stanovena v souladu s časovým harmonogramem pro obchodování s futures na burze.

Zavírací cena futures

Aritmetický střed povoleného rozpětí platného k okamžiku ukončení otevřené fáze SPAD pro obchodování s futures. Povolené rozpětí je vymezeno nejlepší kotací rozšířenou o procento stanovené výběrem oběma směry.

Popis série futures

V popisu futures série bude uvedena, identifikace podkladového aktiva, typ kontraktu, rok splatnosti a měsíc splatnosti.

Článek 5 Účinnost

Tato část Burzovních pravidel „Standardizace futures kontraktů“ byla schválena na základě usnesení 185. zasedání burzovní komory Burzy cenných papírů Praha, a.s. konaného dne 13.9.2006 a nabudou účinnosti na základě rozhodnutí burzovní komory o zahájení obchodování.

Příloha 4 - Parametry obchodování futures v systému SPAD

PARAMETRY OBCHODOVÁNÍ FUTURES V SYSTÉMU SPAD

Krok kotace

Cena / hodnota futures	Krok kotace
< 200,-	0,01
200 – 1.000,-	0,10
≥ 1.000	1,00

Multiplikátor

- pro futures na index PX: 100
- pro futures na akcie ČEZ: 100
- pro futures na akcie ERSTE BANK: 100

Standardní termín vypořádání T+1

Povolené rozpětí

- v průběhu otevřené fáze: nejlepší kotace rozšířená o 0,5 %
- v průběhu uzavřené fáze: nejlepší kotace rozšířená o 5 %

Maximální pásmo pro daný burzovní den

- od středu nejlepší kotace nastavené k okamžiku zahájení otevřené fáze o ± 20 %. V případě jeho překročení se může toto pásmo rozšířit o dalších ± 10 %. Rozšíření dalšího pásma je možné opakovat, max. však do výše ± 50 %.

Přerušení kotace

- po uzavření obchodu: max. do 3 minut
- při techn. problémech: neomezeně

Maximální pásmo pro zadávání kotací tvůrce trhu

- maximální pásmo, ve kterém mohou tvůrci trhu zadávat své kotace, je omezeno max. odchylkou ve výši 50 % od středu povoleného rozpětí platného k okamžiku zahájení otevřené fáze

Lhůta pro konfirmaci obchodu pro tvůrce trhu

- tvůrce trhu na nejlepší kotaci je povinen konfirmovat instrukci, která první reagovala na jeho kotaci neprodleně - max. do 10 vteřin

Lhůta pro vložení obchodu

- v průběhu otevřené fáze: max. do 5 min. od okamžiku sjednání obchodu
- v průběhu uzavřené fáze: max. do 60 min. od okamžiku sjednání obchodu

Přestávka v obchodování

- doba 15 minut, během které je dočasně pozastaveno obchodování z důvodu překročení 20% pásma a poté každého dalšího vyhlášeného maximálního pásma.

Minimální počet Tvůrců trhu pro zařazení futures k obchodování

- pro futures na index: 2
- pro futures na akcie: 1

Velikost LOT

- 1 kontrakt

Spread

- pro futures na index PX: 30 bodů
- pro futures na akcie ČEZ: 20 Kč
- pro futures na akcie ERSTE BANK: 30 Kč

Min. počet kontraktů v kotaci tvůrce trhu

- pro futures na index PX: 5
- pro futures na akcie ČEZ: 1
- pro futures na akcie ERSTE BANK: 1

Limity

- Koeficient L1 - 0,8
- Koeficient L2 - 1,0

Záruka tvůrce trhu

- 3,5 mil. Kč pro netvůrce trhu v peněžní formě nebo ve formě bankovní záruky
- 10 mil. Kč pro tvůrce trhu v peněžní formě nebo ve formě bankovní záruky

Min. vklad oprávněného člena do GF derivátů

- výše vkladu 525 tis. Kč

Hodnota vlastního kapitálu u oprávněného člena burzy

- min. 60 mil. Kč

Číselník vypořádání

Typy vypořádání	Typ transakce	Vypořádání
SMS	futures obchody ve SPAD	T+ 1
VMS	realizační transakce	T+ 1

**Příloha 5 - Limity položek skladby finančního umístění podle vyhlášky č. 303
Ministerstva financí ČR ze dne 6. května 2004**

303

VYHLÁŠKA

ze dne 6. května 2004,

kteřou se provádí některá ustanovení zákona o pojišťovnictví

Ministerstvo financí stanoví podle § 17 odst. 1, 3 a 4, § 18 odst. 4, § 21 a odst. 3 písm. c) a odst. 7 a § 22 odst. 1, 5 a 9 zákona č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojišťovnictví), ve znění zákona č. 39/2004 Sb.:

§ 1

Předmět úpravy

Tato vyhláška na základě práva Evropských společenství¹⁾ upravuje

- a) postup stanovení výše vyrovnávací rezervy, podmínky jejího čerpání, horní mez škodného poměru a maximální hranici výše vyrovnávací rezervy,
- b) maximální hranici výše technické úrokové míry a postup, kterým se určí,
- c) limity pro jednotlivé položky skladby finančního umístění pojišťovny nebo zajišťovny,
- d) bližší podmínky zjišťování efektivnosti investičního zajištění,
- e) způsob výpočtu výše vlastních zdrojů pojišťovny nebo zajišťovny,
- f) položky vlastních zdrojů, které tvoří garanční fond,
- g) určení hodnoty vlastních zdrojů a
- h) způsob vykazování solventnosti a způsob vykazování upraveného výpočtu solventnosti.

§ 2

Vyrovnávací rezerva

- (1) Postup, kterým se stanoví výše tvorby vyrovnávací rezervy pojišťovny podle § 17 odst. 1 zákona o pojišťovnictví, výpočet výše a maximální hranice její tvorby podle § 17 odst. 4 zákona o pojišťovnictví je uveden v příloze č. 1 k této vyhlášce.
- (2) Vyrovnávací rezervu lze čerpat, pokud skutečný škodný poměr pro dané odvětví pojištění a běžné účetní období je vyšší než horní mez škodného poměru pro toto odvětví vypočítaná způsobem uvedeným v příloze č. 1 k této vyhlášce.
- (3) Vyrovnávací rezerva se čerpá průběžně v souladu se splatností pojistných plnění, která vznikla z titulu výkyvů ve škodném poměru způsobených skutečnostmi nezávislými na vůli pojišťovny. Výše čerpání vyrovnávací rezervy se vypočítá způsobem stanoveným v příloze č. 1 k této vyhlášce.

§ 3

Technická úroková míra

(1) Maximální výše technické úrokové míry se stanoví v rozsahu maximálně 60 % průměrného výnosu z dluhopisů vydaných Českou republikou, s dobou splatnosti alespoň 5 let, vydaných během posledních dvanácti měsíců bezprostředně předcházejících šesti kalendářním měsícům přede dnem, od něhož má nově stanovená technická úroková míra vstoupit v platnost. Průměrný výnos se vypočítá jako vážený aritmetický průměr výnosů dlouhodobých státních dluhopisů uveřejňovaných Českou národní bankou formou oznámení o aukci státních dluhopisů.

(2) Maximální výše technické úrokové míry činí 2,4 %. Ministerstvo financí (dále jen „ministerstvo“) změni maximální výši technické úrokové míry, jestliže průměrný výnos vypočtený podle odstavce 1 je rozdílný nejméně o 0,5 procentního bodu oproti platné maximální výši technické úrokové míry. Pojišťovna uvede svou technickou úrokovou míru do souladu s vyhlášenou maximální technickou úrokovou mírou ve lhůtě do 6 měsíců od jejího vyhlášení.

(3) Ustanovení odstavců 1 a 2 se nepoužije pro pojistné smlouvy

a) kde investiční riziko nese zcela pojistník nebo

b) s jednorázově zaplaceným pojistným s pojistnou dobou maximálně 8 let.

¹⁾ První směrnice Rady 73/239/EHS ze dne 24. července 1973 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přístupu k podnikatelské činnosti v přímém jiném než životním pojištění a jejího výkonu - zejména články 16, 16a, 17, 17a, ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/13/ES, a příloha D ve znění směrnice Rady 87/343/EHS.

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/78/ES ze dne 27. října 1998 o doplňkovém dozoru nad pojišťovnami v pojišťovací skupině, zejména článek 9, příloha 1.

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/83/ES ze dne 5. listopadu 2002 týkající se životního pojištění, zejména články 20, 23, 27-29.

§4

Limity položek skladby finančního umístění

(1) Pro jednotlivé položky skladby finančního umístění pojišťovny nebo zajišťovny platí tyto limity:

a) pro dluhopisy vydané členským státem nebo jeho centrální bankou a dluhopisy, za které převzal záruku členský stát, 75 % z celkových technických rezerv,

b) pro dluhopisy vydané bankami a obdobnými úvěrovými institucemi členských států 50 % z celkových technických rezerv, přičemž dluhopisy vydané jednou bankou nesmí překročit 20 % z celkových technických rezerv,

c) pro kótované dluhopisy vydané obchodními společnostmi 20 % z celkových technických rezerv s tím, že dluhopisy vydané jednou společností nesmí překročit 5 % z celkových technických rezerv,

d) pro pokladniční poukázky 75 % z celkových technických rezerv,

e) pro kótované komunální dluhopisy 20 % z celkových technických rezerv, přičemž komunální dluhopisy vydané jedním subjektem nesmí překročit 5 % z celkových technických rezerv,

f) pro půjčky, úvěry a jiné pohledávky, jejichž splnění je zajištěno bankovní zárukou, 10 % z celkových technických rezerv s tím, že stejnému vypůjčovateli lze poskytnout půjčku maximálně do výše 5 % celkových technických rezerv,

g) pro směnky, jejichž splnění je zajištěno bankovním směnečným rukojemstvím (bankovním avalem), ²⁾ 10 % z celkových technických rezerv,

h) pro nemovitosti na území členských států 20 % z celkových technických rezerv, pozemek nebo budova zapsaná v katastru nemovitostí jako jedna nemovitost nesmí překročit 10 % z celkových technických rezerv,

i) pro hypoteční zástavní listy 50 % z celkových technických rezerv, přičemž hypoteční zástavní listy vydané stejným emitentem nesmí překročit 20 % z celkových technických rezerv,

j) pro kótované akcie až do výše 10 % z celkových technických rezerv, přičemž akcie vydané jedním emitentem nesmí překročit 5 % z celkových technických rezerv,

k) pro vklady a vklady potvrzené vkladovým certifikátem, vkladním listem či jiným obdobným dokumentem u bank, které mají povolení působit na území členských států jako banka, 50 % z celkových technických rezerv; tyto vklady u jedné banky nesmí překročit 20 % z celkových technických rezerv; tato položka nezahrnuje běžné účty, ze kterých jsou hrazeny provozní náklady,

l) pro předměty a díla umělecké kulturní hodnoty oceněná nejméně 2 znalci, za podmínky jejich pojištění pro případ poškození, zničení, ztráty nebo odcizení u jiné pojišťovny 5 % z celkových technických rezerv,

m) pro dluhopisy vydané Evropskou investiční bankou, Evropskou centrální bankou, Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj nebo Mezinárodní bankou pro obnovu a rozvoj, 75 % z celkových technických rezerv,

n) pro cenné papíry vydané jednotkou kolektivního investování 20 % z celkových technických rezerv; tyto cenné papíry vydané jedním emitentem nesmí překročit 5 % z celkových technických rezerv.

(2) Finanční umístění dále zahrnuje:

a) zahraniční cenné papíry,³⁾ s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu členských států Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj, až do výše 10 % z celkových technických rezerv; cenné papíry vydané jedním emitentem nesmí překročit 5 % z celkových technických rezerv,

b) půjčky pojištěným, kteří uzavřeli s pojišťovnou smlouvu na životní pojištění, až do výše 5 % z celkových technických rezerv,

c) zajišťovací deriváty; tyto zajišťovací nástroje smí zajišťovat pouze položky uvedené v odstavci 1 a odstavci 2 písm. a); přitom zajišťovací deriváty jako položka finančního umístění nesmí překročit 5 % z celkových technických rezerv,

d) pohledávky za zajišťovnamí až do výše 50 % z celkových technických rezerv; tyto pohledávky mohou pojišťovny použít do skladby finančního umístění až po odečtení všech závazků vůči zajišťovnam.

(3) Celkovými technickými rezervami se rozumí úhm technických rezerv vztahující se ke všem odvětvím životních pojištění uvedeným v části A přílohy č. 1 k zákonu o pojišťovnictví a úhm technických rezerv vztahující se ke všem odvětvím neživotních pojištění uvedeným v části B přílohy č. 1 k zákonu o pojišťovnictví. Pojišťovna se smíšenou činností vypočítává celkovou výši technických rezerv zvlášť pro odvětví životních pojištění a zvlášť pro odvětví neživotních pojištění. Limity finanční skladby se

uplatňují zvlášť pro technické rezervy odvětví životních pojištění a zvlášť pro technické rezervy odvětví neživotních pojištění.

(4) Finanční umístění podle odstavců 1 a 2, s výjimkou dluhopisů podle odstavce 1 písm. a), pokladničních poukázek podle odstavce 1 písm. d), kótovaných komunálních dluhopisů podle odstavce 1 písm. e) a státních dluhopisů vydaných v jiném než členském státě, vztahující se k jedné osobě nebo ke skupině osob, které jsou v postavení osoby ovládající a ovládané, je limitováno 15 % z celkových technických rezerv.

²⁾ § 30 a násl. zákona č. 191/1950 Sb., směnečného a šekového.

³⁾ § 1 odst. 3 zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění zákona č. 362/2000 Sb.

(5) Stejný cenný papír lze zahrnout pouze do jedné položky skladby finančního umístění podle odstavce 1.