

Pravidlá primárneho trhu zaknihovaných štátnych cenných papierov vydávaných v Slovenskej republike a denominovaných v slovenskej mene

Úvod

Tento dokument vymedzuje pravidlá primárneho trhu zaknihovaných štátnych cenných papierov vydávaných v Slovenskej republike a denominovaných v slovenskej mene pre subjekty, ktoré majú záujem nakupovať štátne cenné papiere na primárnom trhu. Emitentom štátnych cenných papierov je Slovenská republika v mene ktorej koná Ministerstvo financií Slovenskej republiky. Organizátorom primárneho trhu zaknihovaných štátnych cenných papierov je Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej len ARDAL). Ustanovenia tohto dokumentu sú platné aj pre aukcie, pri ktorých sú predávané štátne cenné papiere, ktoré boli vydané do vlastného portfólia Ministerstva financií SR.

Článok 1

Hlavné charakteristické črty štátnych cenných papierov

a) Štátne dlhopisy (ďalej len ŠD)

- Strednodobé a dlhodobé cenné papiere s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou predstavujúce štátny dlh a vydané v jednej alebo v niekoľkých častiach.
- Vydávané podľa § 18 a 19 zákona č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov.
- Vyplatené v menovitej hodnote v deň splatnosti.
- Denominované v Sk.
- Predávané na primárnom trhu prostredníctvom aukcií, upisovaním, syndikátov, priamym predajom investorom, výmenou za iné štátne cenné papiere Slovenskej republiky, do vlastného portfólia.
- Zaknihované cenné papiere v Centrálnom depozitári cenných papierov Slovenskej republiky (ďalej len CDCP), do ktorého majú prístup aj zahraničné clearingové systémy, alebo v inom podobnom systéme (Euroclear, Clearstream).

b) Štátne pokladničné poukážky (ďalej len ŠPP)

- Dlhové, štátom vydávané cenné papiere s dobou splatnosti menej ako jeden rok.
- Vyplatené v menovitej hodnote v deň splatnosti.
- Denominované v Sk.
- Predávané na primárnom trhu prostredníctvom aukcií na základe konkurenčných, ako aj nekonkurenčných ponúk, upisovaním, priamym predajom investorom, do vlastného portfólia.
- Zaknihované cenné papiere v registri krátkodobých cenných papierov vedenom v Národnej banke Slovenska (RKCP NBS), do ktorého môžu mať prístup domáce a zahraničné clearingové systémy (CDCP, Euroclear, Clearstream).

Článok 2

Vydávanie štátnych cenných papierov

a) Vydávanie ŠD

ŠD možno vydávať prostredníctvom:

- aukcií na základe ponúknutých konkurenčných cien,
- aukcií na základe nekonkurenčných ponúk,
- upisovaním,
- syndikátov,
- priamym predajom investorom,
- výmeny za iné štátne cenné papiere.

b) Vydávanie ŠPP

ŠPP možno vydávať prostredníctvom:

- aukcií na základe ponúknutých konkurenčných cien,
- aukcií na základe nekonkurenčných ponúk,
- upisovaním,
- priamym predajom investorom,
- do vlastného portfólia.

Článok 3

Identifikácia štátnych cenných papierov

a) ŠD sú identifikované podľa ich kódu ISIN.

Kód ISIN dlhopisov je štruktúrovaný podľa štandardov ISIN: SK + 10 číslic.

b) ŠPP sú identifikované podľa RKCP vedenom v NBS a ak je pridelený tak podľa kódu ISIN.

Kód ŠPP pozostáva z 10 číslic, pričom prvá číslica je 1-štátne pokladničné poukážky, druhá číslica je posledná číslica roku vydania, tretia a štvrtá číslica je deň splatnosti, piata a šiesta číslica je mesiac splatnosti, siedma a ôsma číslica predstavuje obdobie, na ktoré sú ŠPP vydané, deviata a desiatá číslica je poradie emisie v danom roku.

Kód ISIN ŠPP je štruktúrovaný podľa štandardov ISIN: SK + 10 číslic.

Článok 4

Kalendár aukcií

Najneskôr 15. marca, 15. júna, 15. septembra a 15. decembra je na internetovej stránke Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej len ARDAL) <http://www.ardal.sk> zverejnený kalendár aukcií pre nasledovný štvrtýrok. ARDAL môže zverejniť kalendár na polrok alebo na celý rok do 15. v mesiaci predchádzajúcom danému obdobiu.

Článok 5

Oznam o podmienkach aukcie štátnych cenných papierov

a) ŠD

Oznam o podmienkach aukcie uverejňuje ARDAL najneskôr 7 kalendárnych dní pred dátumom aukcie v novinách s celoštátnou pôsobnosťou a prostredníctvom svojej internetovej stránky - www.ardal.sk, Reuters stránky - DLMA02 a Telerate stránky 45387.

V ozname pre tlač je uvedené:

- názov emitenta;
- kód ISIN;
- skrátený názov dlhopisu a označenie vydávanej časti (poradie podľa písmen abecedy);
- dátum aukcie;
- dátum emisie;
- menovitá hodnota;
- dátum pre peňažné vyrovnanie;
- dátum splatnosti;
- typ aukcie;
- typ úročenia;
- emisný kurz (pri upisovaní);
- úrokový výnos kupónu v % p. a. (ak je k dispozícii);
- alikvótny úrokový výnos (ak je nenulový);
- číslo účtu emitenta;
- vyplácanie úrokového výnosu;
- nekonkurenčný nákup.

b) ŠPP

Oznam o podmienkach aukcie vyhlasuje ARDAL najneskôr 7 kalendárnych dní pred dátumom aukcie v novinách s celoštátnou distribúciou a prostredníctvom svojej internetovej stránky www.ardal.sk, Reuters stránky DLMA03 a Telerate stránky 45388.

V ozname je uvedené:

- názov emitenta;
- identifikácia ŠPP;
- dátum aukcie;
- dátum emisie;
- menovitá hodnota;
- dátum pre peňažné vyrovnanie;
- dátum splatnosti ŠPP;
- počet dní do splatnosti;
- typ aukcie;
- typ úročenia;
- nekonkurenčný nákup.

Dátum splatnosti a identifikačný kód ŠPP, ktoré sa majú vydať, môžu byť rovnaké ako dané údaje ŠPP emitovaných v minulosti (navršenie emisie).

Článok 6

Predkladanie ponúk štátnych cenných papierov

Predkladať ponuky do aukcií (predajných alebo výmenných) sú oprávnené len subjekty (ďalej len účastníci), ktoré majú s ARDAL uzatvorenú Zmluvu o účasti na primárnom trhu pre zaknihované štátne cenné papiere vydávané v Slovenskej republike a denominované v slovenskej mene.

Národná banka Slovenska (ďalej len NBS) je oprávnená predkladať ponuky v rámci nekonkurenčných upisovaní na účet zahraničných centrálnych bánk a pridružených organizácií, ktorých je Slovenská republika členom.

Ponuky sú predkladané elektronicky prostredníctvom Reuters stránky účastníka aukcie, pričom ponuka na stránke musí byť aktualizovaná v deň aukcie. Správne zadané ponuky a

výsledky aukcie sú uvádzané na Reuters „stránke výsledkov“ účastníka. Ponuky môžu byť zadávané a menené limitne do 11:00:00 hod. Určujúcim časom je lokálny Reuters čas t.j. čas platný v systéme Reuters pre Slovensko. Účastník aukcie na svojej Reuters ponukovej stránke uvedie identifikačný kód aukcie a ponuky do aukcie, ktoré pozostávajú zo štyroch údajov:

- a) názov účastníka (štvoormiestny kód účastníka),
- b) názov konečného majiteľa (vopred ARDAL oznámený štvormiestny kód – pre zahraničných účastníkov je posledným znakom - 9),
- c) cena (zaokrúhlená na celé koruny),
- d) počet kusov pri uvedenej cene.

Príklad ponuky do aukcie:

BANK BANK 99 655 200

konečný majiteľ je rezident - účastník

alebo

BANK SLOV 98 500 200

konečný majiteľ je rezident – klient účastníka

alebo

BANK JBI9 98 700 200

konečný majiteľ je nerezident - klient účastníka

Pri aukciách ŠPP budú uspokojované len tie objednávky klientov účastníka primárneho trhu, ktorí poslali svoje objednávky do aukcie prostredníctvom účastníka, ktorý im zriadil účet v RKCP NBS.

Násobok počtu kusov ponuky menovitou hodnotou musí byť rovný alebo väčší ako 10 mil.

Sk. Ponuky, ktoré nie sú v súlade s uvedenou požiadavkou, alebo nie sú správne zadané, systém neakceptuje.

Účastníci aukcie sú povinní overiť si správne zadanie svojich ponúk do aukcie prostredníctvom svojej Reuters stránky výsledkov. Účastníkom aukcie sa odporúča aby si svoju ponukovú stránku a spolu s ňou aj výsledkovú stránku vytlačili po poslednom zadaní svojich ponúk. V prípade možného sporu sa ARDAL zaväzuje vytlačené stránky (ponúk a výsledkov) akceptovať ako dôkaz, že účastník aukcie zadal ponuku do aukcie riadne a včas, ak budú ponuky na oboch vytlačených stránkach totožné a vytlačená výsledková stránka bude zobrazovať ponuky, ktoré boli zadané pred hraničným časom ukončenia prijímania ponúk. V prípade problému je potrebné kontaktovať ARDAL.

V prípade výnimočných okolností, ktoré neumožňujú ARDAL organizovať aukciu obvyklým spôsobom, možno ponuky predkladať prostredníctvom faxu na číslo +421/2/5245 0381 a pre urýchlenie spracovania e-mailom na adresu ardal@ardal.sk alebo ardal@ardal.org. O zmene spôsobu podávania ponúk budú účastníci a ostatné zúčastnené subjekty vopred informované.

V prípade výnimočných okolností (napr.: technický problém), ktoré neumožňujú jednému konkrétnemu účastníkovi aukcie predkladať ponuku obvyklým spôsobom, môže účastník po predchádzajúcom telefonickom oznámení ARDAL o zmene spôsobu predkladania ponuky predložiť ponuku faxom na číslo agentúry +421/2/5245 0381. V takomto prípade je potvrdením o predložení ponuky faxom výpis z faxu o úspešnom prenose alebo nahrávka telefonátu, kde pracovník ARDAL potvrdil obdržanie ponuky faxom. ARDAL súhlasí s nahrávaním takéhoto telefonátu a s jeho použitím ako dôkazového materiálu v prípade sporu. Hovory ARDAL sú vždy nahrávané na preverenom technickom zariadení a účastníci súhlasia s nahrávaním takéhoto telefonátu a s jeho použitím ako rovnocenného dôkazového materiálu v prípadnom spore.

Článok 7

Typy aukcií štátnych cenných papierov

Americká – obchody sú uzatvorené za ceny akceptovaných ponúk.

Holandská – obchody sú uzatvorené za ARDALom akceptovanú cenu, pričom sú akceptované len ponuky s vyššou alebo rovnakou ponúkanou cenou.

Článok 8

Aukcia

Vyhodnotenie ponúk v aukcii sa vykonáva na základe cien ponúknutých účastníkmi aukcie. Ponuky sú akceptované od ponuky s maximálnou cenou až po ponuku s poslednou cenou (stop cenou) akceptovanou ARDAL. Všetky predložené ponuky s cenou väčšou ako je posledná cena akceptovaná ARDAL, sú akceptované v plnej hodnote. Ponuky predložené s poslednou ARDAL akceptovanou cenou môžu byť proporcionálne krátené. Všetky ponuky, ktorých sa krátenie týka sú zaokrúhľované na najbližšiu menovitú hodnotu jedného kusu cenného papiera a sú dopočítavané tak, aby bola akceptovaná presne stanovená hodnota.

Príklad krátenia:

Ponuka predložená v poslednej akceptovanej cene účastníkom A bola 2 500 ks a ponuka od účastníka B bola 1 000 ks. Ak počet kusov pri cene, ktorú ARDAL akceptovala, je 581 ks uspokojenie ponúk bude nasledovné:

- 415 ks bude akceptovaných pre účastníka A,
- 166 ks bude akceptovaných pre účastníka B.

Rovnakým spôsobom prebieha i krátenie v prípade nekonkurenčného upisovania.

Článok 9

Vyhlásenie výsledkov aukcií štátnych cenných papierov

Výsledky aukcie sa zverejňujú automaticky po vyhodnotení ponúk a ukončení aukcie:

- prostredníctvom elektronického systému Reuters každý účastník dostane na svoju Reuters výsledkovú stránku všetky tie svoje ponuky, ktoré boli akceptované. ARDAL zasiela úspešnému účastníkovi doklad – Príloha č. 3, ktorý slúži ako konfirmácia obchodov, rezervácia primárneho nákupu a výzva na zaplatenie;
- súbežne prostredníctvom stránok Reuters DLMA02 a DLMA03 a stránok Telerate 45387 a 45388 sú zverejnené celkové výsledky aukcie;
- súhrnné výsledky sú následne zverejnené prostredníctvom internetovej stránky ARDAL (www.ardal.sk);
- celkové výsledky aukcie sú zasielané do NBS;
- celkové výsledky aukcie sú zasielané na MF SR;
- výsledky aukcie sú zasielané na uverejnenie v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou, uverejňujúcej burzové správy.

Na stránkach ARDAL sa zverejňujú tieto informácie:

- celková hodnota ponuky;
- hodnota ponuky zahraničných účastníkov;
- celková akceptovaná hodnota;
- akceptovaná hodnota ponuky zahraničných účastníkov;
- minimálny výnos do splatnosti (maximálna cena pri FRN);

- priemerný výnos do splatnosti (priemerná cena pri FRN, akceptovaný výnos do splatnosti pri holandskom type aukcie, akceptovaná cena pri FRN pri holandskom type aukcie);
- maximálny výnos do splatnosti (minimálna cena pri FRN);
- posledná akceptovaná cena;
- percentuálny pomer uspokojených ponúk pri poslednej akceptovanej cene (ak sa použilo krátenie ponúk).

ARDAL je oprávnená zrušiť obchod, ktorý je výsledkom aukcie, v prípade ak došlo k preukázateľnému omylu a účastník o to požiada. V takomto prípade ARDAL po zrušení obchodu informuje ostatných účastníkov trhu prostredníctvom svojej Reuters stránky pre oznamy:

- o zrušenom obchode,
- o dôvode zrušenia obchodu,
- o upravenom výsledku aukcie, zohľadňujúcom zrušený obchod.

Ak ARDAL zistí v priebehu aukcie alebo vo výsledkoch aukcie chybu je oprávnená anulovať výsledky aukcie. V takomto prípade je ARDAL povinná po prijatí rozhodnutia o anulovaní zverejniť túto skutočnosť prostredníctvom svojej Reuters stránky pre oznamy a to aj s popisom chyby, ktorá bola dôvodom anulovania výsledkov aukcie.

Ak nie sú výsledky aukcie zaslané účastníkom v deň aukcie do troch hodín od hraničného času podávania objednávok (obvykle 11:00 hod.), je ARDAL povinná informovať účastníkov aukcie o príčinách meškania a o možných dôsledkoch na aukciu. Táto komunikácia sa uskutoční prostredníctvom internetu a/alebo Reuters dealingu a/alebo telefónu.

V prípade, že výsledky aukcie nie sú zaslané účastníkom v deň aukcie do 4 hod. od hraničného času podávania objednávok, predpokladá sa, že účastníci aukcie zrušili svoje ponuky, pokiaľ neinformujú ARDAL prostredníctvom faxu o opaku. ARDAL a účastníci aukcie sa môžu dohodnúť na skoršom termíne pre zrušenie ponúk.

V prípade problémov sa ARDAL môže rozhodnúť použiť alternatívny postup aukcie. Účastníci aukcie budú v takomto prípade informovaní prostredníctvom internetu, telefónu a Reuters o spôsobe predloženia nových ponúk.

Možné postupy:

- opätovné predloženie ponúk prostredníctvom stránky účastníka aukcie,
- predloženie ponúk prostredníctvom internetu s telefonickým potvrdením e-mailu,
- predloženie ponúk prostredníctvom faxu (príloha č. 1 alebo príloha č. 2).

Článok 10

Nekonkurenčné upisovanie štátnych cenných papierov

Nekonkurenčné upisovanie sa uskutoční o 14.00 hod. v deň aukcie. Nekonkurenčného upisovania sa môžu zúčastniť všetci účastníci, ktorí majú právo predkladať ponuky do aukcií resp. majú uzatvorenú zmluvu s ARDAL o účasti na primárnom trhu.

Ponuky do nekonečného upisovania sa predkladajú elektronicky prostredníctvom Reuters stránky účastníka aukcie najneskôr do 14.00 hod. Reuters času, platného pre Slovensko. Ponuka v rámci nekonečných upisovaní sa predkladá spôsobom podobným ako konkurenčné ponuky:

- a) názov účastníka (dohodnutý štvormiestny kód),
- b) názov konečného majiteľa (vopred ARDAL oznámený štvormiestny kód – pre zahraničných účastníkov je posledným znakom - 9),
- c) priemerná cena dosiahnutá v konkurenčnej aukcii (zaokrúhlená na celé koruny),
- d) počet kusov.

Článok 11 Cena štátnych cenných papierov na primárnom trhu

a) ŠD

1. Hodnota, ktorú má účastník zaplatiť za **dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou** v deň peňažného a majetkového vyrovnania aukcie, zodpovedá cene akceptovaných ponúk plus časové rozlíšenie úrokov z kupónu – (I), ktoré sa vypočíta nasledovne:

$$I = Y \times \frac{i}{100} \times \frac{n}{b}$$

kde:

I – je hodnota časového rozlíšenia úrokov (aliquótny úrokový výnos) z kupónu,
Y - je menovitá hodnota akceptovanej ponuky,
i - je ročná nominálna úroková sadzba dlhopisu (v %),
n - je počet kalendárnych dní medzi počiatočným dňom súčasného úrokového obdobia (vrátane) a dátumom peňažného a majetkového vyrovnania aukcie (nie je zahrnutý) upravený na typ úročenia,
b – základňa pre typ úročenia z emisných podmienok.

2. Hodnota, ktorú má účastník zaplatiť za **dlhopisy s pohyblivou sadzbou** v deň peňažného vyrovnania aukcie, zodpovedá cene akceptovaných ponúk plus časové rozlíšenie úrokov z kupónu (I), ktoré sa vypočíta nasledovne:

$$I = Y \times \frac{i}{100} \times \frac{n}{b}$$

kde:

I - je hodnota časového rozlíšenia úrokov (aliquótny úrokový výnos) z kupónu,
Y - je menovitá hodnota akceptovanej ponuky,
i - je ročná nominálna úroková sadzba dlhopisu za úrokové obdobie v rámci ktorého sa aukcia realizuje (v %),
n - je presný počet kalendárnych dní medzi počiatočným dňom súčasného úrokového obdobia (vrátane) a dátumom peňažného a majetkového vyrovnania aukcie (nie je zahrnutý) upravený na typ úročenia,
b – základňa pre typ úročenia z emisných podmienok.

3. Hodnota, ktorú má účastník zaplatiť za **zero kupón dlhopisy** v deň peňažného vyrovnania aukcie, zodpovedá cene akceptovaných ponúk.

b) ŠPP

Cena ŠPP sa vypočíta nasledovne:

$$cena = \frac{\text{menovitá hodnota}}{1 + \left(\frac{i}{100} * \frac{n}{360} \right)}$$

kde *i* je efektívna úroková sadzba a *n* predstavuje presný počet kalendárnych dní medzi dátumom vydania (vrátane) a dátumom splatnosti (nie je zahrnutý).

Článok 12

Dátum peňažného a majetkového vyrovnania štátnych cenných papierov

1. ŠD a ŠPP¹ vydané prostredníctvom aukcií, ako aj nekonkurenčným upisovaním, sú pripísané na majetkový účet konečného majiteľa v deň majetkového vyrovnania t.j. maximálne nasledujúci obchodný deň po potvrdení prioritnej platby, ktorá je splatná na druhý obchodný deň po aukcii (spotová valuta 2 dni).
2. Peňažné prostriedky musia byť na účte emitenta v deň peňažného vyrovnania, ktorým je druhý obchodný deň po aukcii (spotová valuta 2 dni).
3. Pre deň vydania t.j. úročenie ŠD a ŠPP je rozhodujúci dátum peňažného vyrovnania t.j. deň platby.
4. Účastník zodpovedá za včasné uhradenie peňažných prostriedkov na účet emitenta za všetky obchody vyplývajúce z jeho akceptovaných objednávok.

Článok 13

Sankcie

1. Štátne cenné papiere, za ktoré účastník aukcie nezaplatil v deň peňažného vyrovnania, nebudú vydané.
2. Pri jednodňovom oneskorení platby za štátne cenné papiere nakúpené v aukcii účastník dlhuje emitentovi úrok z omeškania vypočítaný

$$UO = \frac{DS * JRS}{360 * 100}$$

kde UO - je úrok z omeškania,

DS – je dlžná suma,

JRS – je jednodňová refinančná sadzba NBS.

Hodnotu úroku z omeškania a výzvu na jeho zaplatenie oznámi ARDAL účastníkovi do 12⁰⁰ hod. po dni peňažného vyrovnania.

3. Pri viac ako jednodňovom oneskorení platby za štátne cenné papiere nakúpené v aukcii účastník dlhuje emitentovi zmluvnú pokutu 10 % zo splatnej sumy.
4. Vysporiadanie možno odložiť v prípadoch, ak účastník aukcie predloží primeraný dôvod oneskorenia úhrady finančných prostriedkov po dni vyrovnania, pričom pokuta môže byť odpustená. Rozhodnutie o akceptovaní predložených dôvodov je plne v kompetencii ARDAL. V prípade, že nie sú poskytnuté žiadne závažné dôvody, účastníkovi aukcie môže byť znemožnené zúčastniť sa na nasledujúcich aukciách.
5. Úrok z omeškania a zmluvnú pokutu je účastník povinný zaplatiť najneskôr do piatich pracovných dní po doručení výzvy na jeho zaplatenie.
6. Ak účastník nezaplatil za štátne cenné papiere podľa odseku 1 do dvoch pracovných dní od dátumu peňažného vyrovnania má ARDAL právo zrušiť obchod.

¹ Pre majetkové a peňažné vysporiadanie ŠPP platí predpis NBS.