

PRÁVA A POVINNOSTI PRIMÁRNEHO DÍLERA

1. Práva Primárneho dílera

- a. Primárny díler (ďalej len „PD“) má právo zúčastňovať sa na primárnom a sekundárnom trhu štátnych dlhových cenných papierov organizovanom ARDAL.
- b. PD má právo používať titul „Primárny díler štátnych cenných papierov Slovenskej republiky“.
- c. PD má právo obchodovať štátne cenné papiere na platforme pre sekundárny trh MTS Slovakia.
- d. Tieto privilégiá nemožno postúpiť ani rozšíriť na tretiu stranu.
- e. PD je oprávnený a zároveň sa mu odporúča poskytovať informácie a odporúčania ARDAL a zúčastňovať sa na stretnutiach ARDAL s PD, osobne alebo telefonicky, a diskutovať o vývoji na primárnom a sekundárnom trhu štátnych cenných papierov (ďalej len „ŠCP“).
- f. PD je oprávnený dostávať od ARDAL všetky relevantné informácie o emisnej politike a budúcich finančných potrebách štátu.
- g. PD bude prednostne oslovený v prípade potreby pokrytia ostatných finančných potrieb štátu.
- h. PD má právo zadávať ponuky pre nekonkurenčný predaj ŠCP.

2. Povinnosti Primárneho dílera

- a. PD sa zúčastňuje aukcií ŠCP nezávisle od ostatných účastníkov aukcií.
- b. PD je povinný dosiahnuť najmenej 3 % podiel vážený splatnosťou z predaných ŠCP v aukciách za kalendárny rok.
- c. PD podporuje likviditu na sekundárnom trhu ŠCP a musí sa zdržať aktivít, ktoré sú v rozpore s týmto záväzkom.
- d. PD uvádza kótovanie cien benchmarkových emisií štátnych dlhopisov u hlavných dodávateľov trhových údajov, zúčastňuje sa pri tvorbe cien a je tvorcom trhu v elektronických obchodných systémoch.
- e. PD kótuje na elektronickom obchodnom systéme MTS Slovakia v súlade s trhovými pravidlami MTS vrátane Dodatku pre Slovensko.
- f. PD sa aktívne podieľa na vývoji produktov spojených so ŠCP ako sú napríklad „REPO“ obchody a indexy.
- g. PD propaguje ŠCP napríklad organizovaním prezentácií a stretnutí s investormi.
- h. PD vykonáva analýzy štátnych cenných papierov a ekonomiky Slovenska. Výsledky aktívne sprístupňuje klientom, investorom a ARDAL. PD poskytuje ARDAL trhové informácie na základe požiadania ARDAL.
- i. PD informuje ARDAL o vývoji na finančných trhoch a o špecifickom vývoji, ktorý môže ovplyvniť ŠCP a z nich odvodené finančné nástroje a produkty.
- j. PD posieľa ARDAL výkazy o ich obchodovaní na primárnom a sekundárnom trhu vo formáte Euro Market Activity Report (ďalej len „EMAR“). Na požiadanie ARDAL spolupracuje pri audite týchto výkazov.

3. Vyhodnotenie výkonnosti a sankcie

- a. ARDAL vyhodnocuje plnenie povinností, obchodné správanie a výkonnosť PD podľa kritérií uvedených v bode 5. Za týmto účelom je PD povinný na požiadanie dodávať ARDAL príslušné údaje a informácie.
- b. Ak PD nespĺňa jednu alebo viac povinností, ARDAL túto skutočnosť písomne oznámi danému PD. ARDAL dohodne s PD dobu, po uplynutí ktorej PD môže preukázať, že funguje plne v súlade s povinnosťami. Ak podľa vyhodnotenia ARDAL nie je deklarovaná spôsobilosť fungovať v súlade s povinnosťami splnená, môže

ARDAL na neurčitú dobu pozastaví práva daného PD. O tejto skutočnosti musí ARDAL informovať predmetného PD bez zbytočného odkladu písomnou formou.

- c. ARDAL môže získavať informácie o obrate a trhovom podiele na obchodovaní so ŠCP jednotlivých PD aj z iných zdrojov.

4. Dôvernosť informácií

- a. ARDAL považuje informácie dodávané PD a získavané od PD za dôverné.
b. ARDAL môže publikovať prostredníctvom médií alebo zverejniť na webovom sídle ARDAL údaje len v agregovanej štatistickej podobe.

5. Kritéria hodnotenia Primárneho dílera

I. Primárny trh štátnych cenných papierov

Podiel z predaných ŠCP (dlhopisov aj ŠPP) v aukciách vážený splatnosťou v sledovanom období.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe individuálnych výsledkov aukcií. Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 50 %.

II. Sekundárny trh štátnych cenných papierov – MTS kótovanie

Podiel hodnotenia jednotlivého PD na súčte hodnotení všetkých primárnych dílerv.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe reportov z MTS.

Hodnotenie jednotlivého PD sa vypočíta podľa vzorca:

$$\text{hodnotenie PD} = \frac{\text{doba kótovania} * \text{hodnota kotácie}}{\text{spread}}$$

kde **doba kótovania** = priemerná doba v hodinách denne, počas ktorej PD kótoval všetky dlhopisy zo všetkých košov podľa rozhodnutia MTS komisie,

hodnota kotácie = priemerná hodnota kótovania v miliónoch EUR pre dlhopisy, ktoré PD kótoval,

spread = priemerný denný spread v cene pre dlhopisy, ktoré PD kótoval.

Pokiaľ PD nekótuje všetky dlhopisy v daný deň, do priemeru doby kótovania za daný deň vstúpi za nekótovaný dlhopis hodnota nula, čo zníži priemernú dobu kótovania za daný deň. Zvýhodnený tak bude PD, ktorý bude kótovať väčší počet dlhopisov.

Ak bude priemerná hodnota kotácie pre akýkoľvek dlhopis v daný deň vyššia ako 10 mil. eur, uplatní sa vo výpočte strop 10 mil. eur.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 20 %.

III. Sekundárny trh štátnych cenných papierov - obchody

Podiel na obchodoch so ŠD na sekundárnom trhu.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe údajov z EMAR reportov, v súlade s bodom 2 (j) týchto Práv a povinností.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

IV. Money market kreditná linka

ARDAL odporúča PD stanoviť Money-Market kreditnú linku na Slovenskú republiku pre operácie na finančnom trhu v minimálnej hodnote 100 mil. Eur so splatnosťou minimálne 14 dní a poskytnúť ARDAL dvojcestnú kotáciu na úrovni medzibankového trhu pre depozitá na požiadanie.

Podiel hodnotenia jednotlivého PD na súčte hodnotení všetkých PD.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe skutočne poskytnutých money market pôžičiek a ponúkaných kotácií.

Hodnotenie jednotlivého PD bude závisieť od jeho zaradenia do jednej z 3 skupín: 1 – ARDAL je veľmi spokojná s plnením kritéria (2 body), 2 - ARDAL je priemerne spokojná s plnením kritéria (1 bod) a 3 - ARDAL nie je spokojná s plnením kritéria (0 bodov). Celkové percentuálne hodnotenie tejto kategórie bude výsledkom podielu bodov daného PD na súčte bodov všetkých PD.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

V. Podpora emitenta - poskytovanie kvalitatívnych informácií, výskumu, preferencií pred aukciou, včasné zasielanie EMAR reportu obsahujúceho pravdivé údaje, settlement na primárnom a sekundárnom trhu ŠCP, spolupráca pri spätných nákupoch ŠCP a podpora v prípade neočakávaných udalostí

Podiel hodnotenia jednotlivého PD na súčte hodnotení všetkých PD.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe kvalitatívneho zhodnotenia zo strany ARDAL.

Hodnotenie jednotlivého PD bude závisieť od jeho zaradenia do jednej z 3 skupín: 1 – ARDAL je veľmi spokojná s plnením kritéria (2 body), 2 - ARDAL je priemerne spokojná s plnením kritéria (1 bod) a 3 - ARDAL nie je spokojná s plnením kritéria (0 bodov). Celkové percentuálne hodnotenie tejto kategórie bude výsledkom podielu bodov daného primárneho diera na súčte bodov všetkých PD.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

Poznámka:

- ◆ sledovaným obdobím je časové obdobie od 01.01. kalendárneho roka do 31.12. kalendárneho roka

Bratislava, 1.1.2024

PRIMARY DEALER RIGHTS AND DUTIES

1. Primary Dealer's Rights

- a. Primary Dealer (hereinafter as the "PD") has the right to participate on the primary and secondary market with government debt securities that is organized by the ARDAL.
- b. The PD has the right to use the title 'Primary Dealer of the Slovak Government Debt Securities'.
- c. The PD has the right to trade the government debt securities (hereinafter as the "GDS") at the secondary market platform MTS Slovakia.
- d. Privileges do not apply to, and cannot be extended to, third parties.
- e. The PD is entitled and encouraged to advise the ARDAL and to participate in meetings, in person or via telephone, between the ARDAL and PD to discuss developments in the primary and secondary markets of the GDS.
- f. The PD is entitled to receive from the ARDAL, all relevant information about issuance policy and future financial requirements of the government.
- g. The PD will be in preference addressed in case of other financial needs of state.
- h. The PD has the right to bid for a non-competitive sale of the GDS.

2. Primary Dealer's Duties

- a. The PD shall participate in an auction of the GDS independently of other participants in auctions.
- b. The PD is required to achieve at least 3% of the GDS weighted by tenor sold via auctions within the calendar year.
- c. The PD shall support liquidity of the secondary market in the GDS and shall abstain from activities incompatible with this obligation.
- d. The PD shall quote prices for benchmark issues of government bonds on screens of major data vendors, they shall promote price discovery and shall be market makers on the designated electronic trading system.
- e. The PD shall quote at the secondary market platform MTS Slovakia in accordance with the MTS Slovakia market rules including the Annex.
- f. The PD shall actively participate in development of products related to the GDS, such as repos and indices.
- g. The PD shall promote the GDS, for example by organising presentations for or meetings with investors.
- h. The PD shall conduct analysis of the GDS and the Slovak economy. Findings shall be made available to clients and to the ARDAL. The PD shall provide market update upon the ARDAL's request.
- i. The PD shall inform the ARDAL of developments in the financial markets and specific developments affecting the GDS and related products.
- j. The PD shall submit the primary and secondary market trade reports in accordance with the Euro Market Activity Report (hereinafter "EMAR"). If requested by the ARDAL the PD shall co-operate in an audit of these reports.

3. Assessment of Performance and Sanctions

- a. The ARDAL evaluates the PD's fulfilment of duties, trading behaviour and performance according to the criteria stated in the article 5. The PD is obliged to provide respective information for that purpose at the request of the ARDAL.
- b. If the PD fails to meet one or more obligations, the ARDAL brings that fact to the attention of the PD concerned in writing. The ARDAL shall communicate to the PD concerned a period of time within which the PD can

demonstrate that he complies in full extent with his obligations. If, at the ARDAL's discretion, the envisaged compliance is not realised within that period, the ARDAL has the right to suspend privileges for the PD concerned. The ARDAL shall inform the PD concerned without delay in written form.

- c. ARDAL can obtain information on turnover and market share in trading with GDS of individual PDs from other sources as well.

4. Confidentiality

- a. The ARDAL shall treat information provided by the PD confidentially and vice versa.
- b. The ARDAL shall only publish or make public information at the level of aggregated statistics via its website.

5. Primary dealers' evaluation criteria

I. Primary market of Government debt securities

The share of GDS (government bonds as well as treasury bills) sold in auctions weighted by maturity during the time period.

The evaluation of this criterion is based on individual auction results.

The weight of this criterion on total evaluation is 50%.

II. Secondary market of Government debt securities – MTS quoting

The share of performance points of particular PD on sum of performance points of all PDs.

The evaluation of this criterion is based on MTS reports.

The performance points of particular PD will be calculated by the formula:

$$\text{Performance Points of PD} = \frac{\text{Quoting Time} * \text{Quoting Size}}{\text{Spread}}$$

where **Quoting Time** = average daily PD's quoting time in hours of all bonds from all baskets according to the decision of the MTS committee,

Quoting Size = average daily quoting size in EUR million for bonds quoted by PD,

Spread = average daily bond price spread quoted by PD in per cent.

If the PD is not quoting all bonds in particular day, a zero value will enter into the formula for average daily quoting time calculation for bonds that the PD was not quoting. This will decrease overall average daily quoting time for that day. Therefore, the PD that will quote more bonds will have higher value for "quoting time" parameter.

If the average quoting size of any bond for any day will be higher than EUR 10 million, only EUR10 million cap will enter into the calculation formula.

The weight of this criterion on total evaluation is 20%.

III. Secondary market of Government debt securities – Trades

The share of GDS trades on secondary market.

The evaluation of this criterion is based on EMAR reports in line with paragraph 2 (j) of this Rights and Duties.

The weight of this criterion on total evaluation is 10%.

IV. Money market credit line

ARDAL suggests PD to set up Money-Market credit line to Slovak Republic for trades on financial market worth at least EUR 100 million with tenor at least 14 days and to provide two-way quotes at values of interbank market for deposits on demand.

The share of performance points of particular PD on sum of points of all PDs.

The evaluation of this criterion is based on provided money market loans and quotations.

The performance points of particular PD will be based on its location in one of three groups: 1 – ARDAL is satisfied with fulfilling of the criterion (2 performance points), 2 - ARDAL is partially satisfied with fulfilling of the criterion (1 performance point) a 3 - ARDAL is not satisfied with fulfilling of the criterion (0 performance points).

The weight of this criterion on total evaluation is 10%.

V. Issuer's support – providing of qualitative information, research, pre-auction preferences, timely submission of EMAR report with accurate data, settlement of trades on primary and secondary market, cooperation in buybacks of GDS and support in unexpected market conditions

The share of performance points of particular PD on sum of points of all PDs.

The evaluation of this criterion is based on qualitative assessment of ARDAL.

The performance points of particular PD will be based on its location in one of three groups: 1 – ARDAL is satisfied with fulfilling of the criterion (2 performance points), 2 - ARDAL is partially satisfied with fulfilling of the criterion (1 performance point) a 3 - ARDAL is not satisfied with fulfilling of the criterion (0 performance points).

The weight of this criterion on total evaluation is 10%.

Note:

- ◆ The time period means the period from 1st January of calendar year to 31st December of calendar year.

Bratislava, January 1st, 2024