

Práva a povinnosti Spolupracujúcich dílerov

1. Práva Spolupracujúcich dílerov

- a. Spolupracujúci díleri (ďalej len „SD“) majú právo zúčastňovať sa na primárnom a sekundárnom trhu štátnych cenných papierov organizovanom ARDAL (ďalej len „ŠCP“) s výnimkou predkladania nekonkurenčných ponúk.
- b. SD majú právo používať titul „Spolupracujúci diler štátnych cenných papierov Slovenskej republiky“.
- c. Tieto privilégia nemožno postúpiť ani rozšíriť na tretiu stranu.

2. Povinnosti Spolupracujúcich dílerov

- a. SD sa zúčastňujú aukcií ŠCP nezávisle od ostatných účastníkov aukcií.
- b. SD podporujú likviditu na sekundárnom trhu ŠCP a musia sa zdržať aktivít, ktoré sú v rozpore s týmto záväzkom.
- c. SD uvádzajú kotácie cien benchmarkových emisií štátnych dlhopisov u hlavných dodávateľov trhových údajov, zúčastňujú sa pri tvorbe cien a sú tvorcami trhu v určených elektronických obchodných systémoch.
- d. SD konajú v zhode s povinnosťami, pravidlami a usmerneniami daného elektronického obchodného systému.
- e. SD propagujú ŠCP aj organizovaním prezentácií a stretnutí s investormi.
- f. SD vykonávajú analýzy ŠCP a ekonomiky Slovenska. Výsledky aktívne sprístupňujú klientom, investorom a ARDAL. SD poskytujú ARDAL špeciálne analýzy na základe požiadania ARDAL.
- g. SD informujú ARDAL o vývoji na finančných trhoch a o špecifickom vývoji, ktorý môže ovplyvniť ŠCP a z nich odvodené finančné nástroje a produkty.
- h. SD posielajú ARDAL výkazy o ich obchodovaní na sekundárnom trhu v súlade s Harmonized Reporting Format, podpísané osobou konajúcou v mene SD. Na požiadanie ARDAL spolupracujú pri audite týchto výkazov.
- i. ARDAL môže získavať informácie od všetkých dodávateľov trhových informácií o obrate a trhovom podiele na obchodovaní so ŠCP jednotlivých SD.
- j. SD sú povinní stanoviť Money-Market kreditnú linku na Slovenskú republiku pre operácie na finančnom trhu v minimálnej hodnote 100 mil. Eur so splatnosťou minimálne 14 dní. SD sa zaväzujú poskytnúť ARDAL dvojcestnú kotáciu na úrovni medzibankového trhu pre depozitá na požiadanie.

3. Vyhodnotenie výkonnosti a sankcie

- a. ARDAL vyhodnocuje plnenie povinností, obchodné správanie a výkonnosť SD. Za týmto účelom sú SD povinní na požiadanie dodávať ARDAL údaje a informácie.
- b. Ak SD nespĺňa jednu alebo viac povinností, ARDAL to písomne oznámi danému SD. ARDAL dohodne s SD dobu, po uplynutí ktorej SD 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 pozastaviť práva daného SD. O tejto skutočnosti musí ARDAL informovať predmetného SD bez zbytočného odkladu písomnou formou.

4. Dôvernosť informácií

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

Kritéria hodnotenia Spolupracujúcich dílerov

I. Primárny trh štátnych cenných papierov

- a. Podiel z predaných ŠCP v aukciách vážený splatnosťou v sledovanom období.
- b. Podiel z predaných ŠCP v aukciách v sledovanom období.
- c. Podiel z predaných ŠCP v priamych predajoch vážený splatnosťou v sledovanom období.
- d. Priemerná vážená odchýlka objednávok od priemernej ceny - relatívne normované porovnanie.

II. Sekundárny trh štátnych cenných papierov.

- a. Podiel na obchodoch so ŠD na sekundárnom trhu - relatívne normované porovnanie.
- b. Plnenie kótovacích povinností (na organizovanom trhu: bid/offer spread, priemerná doba kótovania) - relatívne normované porovnanie.
- c. Podiel na obchodoch z pozície „Market maker“ a „Market taker“ - relatívne normované porovnanie.

III. Ostatné Operácie

- a. Podiel na realizovaných obchodoch s ARDAL na MM trhu - relatívne normované porovnanie.
- b. Podiel na spätne nakúpených alebo vymenených ŠCP pred splatnosťou – relatívne normované porovnanie.

Poznámka:

- ◆ benchmarkové emisie štátnych dlhopisov – určené na stretnutí s Primárnymi dílermi
- ◆ sledované obdobie je časové obdobie od 01.01. kalendárneho roka do 31.12. kalendárneho roka
- ◆ podiel na primárnom trhu je vážený zostatkovou dobou do splatnosti
- ◆ relatívne normované porovnanie – hodnoty budú normalizované v rozsahu <minimum; maximum> a dosiahnutým výsledkom budú lineárne priradené hodnoty v rozsahu <0;1>

Recognized Dealer Rights and Duties

1. Recognized Dealers Rights

- a. The Recognized Dealers (the “RD”) have the right to participate on the primary and secondary market with government debt securities that is organized by ARDAL (hereinafter as the “GDS”), except submitting of the non-competitive bids.
- b. The RDs have the right to use the title ‘Recognized Dealer of the Slovak Government Debt Securities’.
- c. The privileges do not apply to, and cannot be extended to, third parties.

2. Recognized Dealers Duties

- a. The RD shall participate in an issue independently of other participants in auctions.
- b. The RD shall support a liquid secondary market in the GDS and shall abstain from activities incompatible with this obligation.
- c. The RD shall quote prices for benchmark issues on screens of major data vendors, they shall promote price discovery and shall be market makers on the designated electronic trading system.
- d. The RD shall act in accordance with the obligations, rules and regulations applicable to the designated electronic trading system.
- e. The RD shall promote the GDS, e.g. by organising presentations for or meetings with investors.
- f. The RD shall conduct analysis on the GDS and the Slovak economy. Findings shall be made available to clients and to the ARDAL. The RD shall provide specific analysis support at the ARDAL’s request.
- g. The RD shall inform the ARDAL of developments in the financial markets and specific developments affecting the GDS and related products.
- h. The RD shall submit secondary market trade reports in accordance with the Harmonized Reporting Format. These reports shall be signed by a person acting on behalf of the RD. If requested by the ARDAL, RD shall co-operate in an audit of these reports.
- i. ARDAL is allowed to gather information from all major data-vendors on turnover and market share on the GDS of the individual RD.
- j. The RD are obliged 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. The RD are obliged to provide two-way quotes at values of interbank market for deposits on demand.

3. Appraisal of Performance and Sanctions

- a. The ARDAL appraises the RD’s fulfilment of duties, trading behaviour and performance. The RD are obliged to provide information for that purpose at the request of the ARDAL.
- b. If the RD fail to meet one or more obligations, the ARDAL brings that fact to the attention of the RD concerned in writing. The ARDAL shall communicate to the RD concerned a period of time within which the RD can demonstrate that he complies in full with the 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 RD concerned. The ARDAL shall inform the RD concerned without delay in written form.

4. Confidentiality

- a. The ARDAL shall treat information provided by the RD confidentially and vice versa.

- b. The ARDAL shall only publish or make public information at the level of aggregated statistics via its website www.ardal.sk.

Evaluation Criteria of Recognized Dealers

I. State securities Primary Market

- a. Share of the GDS sold via auctions weighted by tenor in the time period.
- b. Share of the GDS sold via auctions in the time period.
- c. Share of the GDS sold in direct sales weighted by tenor in the time period.
- d. Average weighted deviation of bids against average price – relative standardized comparison.

II. State Securities Secondary Market

- a. Share of state bonds traded on secondary market – relative standardized comparison.
- b. Performance of quoting obligations (on organized market - average bid/offer spread, average time of quoting) - relative standardized comparison
- c. Share of market maker trades and market taker trades – relative standardized comparison.

III. Other Transactions

- a. Share of MM trades realised with ARDAL – relative standardized comparison.
- b. Share of back buy and exchanged bonds before maturity – relative standardized comparison.

Notices:

- ◆ Government bonds Benchmark issues – agreed on the PD's meeting
- ◆ the time period means the period from 01.01. of calendar year to 31.12. of calendar year
- ◆ primary market share is weighted by residual tenor
- ◆ relative standardized comparison – values will be normalised in the range <minimum; maximum> and results achieved will be linearly assigned in range <0;1>