

Vydáno dne 4. ledna 2005

O b s a h :

ČÁST OZNAMOVACÍ

1. Úřední sdělení České národní banky ze dne 3. ledna 2005 o vydání šesté verze Pravidel pro primární prodej střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou

Redakční sdělení

Třídící znak							
2	0	1	0	5	6	1	0

**ÚŘEDNÍ SDĚLENÍ
ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY**
ze dne 3. ledna 2005

**o vydání šesté verze
Pravidel pro primární prodej střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů
organizovaný Českou národní bankou**

Česká národní banka vydává šestou verzi Pravidel pro primární prodej střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou, která nabývají účinnosti dnem vyhlášení. Tímto dnem se ruší úřední sdělení České národní banky č. 7/2004 ze dne 30.4.2004 o vydání Pravidel pro primární prodej střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou, uveřejněné ve Věstníku ČNB, částka 8/2004, ve znění pozdějších změn.

vrchní ředitelka
Ing. Michaela Erbenová, Ph.D. v.r.

Příloha

Sekce bankovních obchodů
Odpovědný zaměstnanec:
Jaromír Mochán, tel. 224 415 003

PRAVIDLA
PRO PRIMÁRNÍ PRODEJ

**střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů
organizovaný Českou národní bankou**

leden 2005

Obsah

Část 1. Obecná ustanovení.....	4
§ 1 Úvodní ustanovení	4
§ 2 Emisní podmínky	4
§ 3 Organizace primárního prodeje.....	4
§ 4 Administrátor emise	5
§ 5 Označování emisí.....	5
Část 2. Kritéria pro PÚ.....	5
§ 6 Podmínky pro členství ve skupině PÚ	5
§ 7 Povinnosti PÚ	6
§ 8 Žádost o zařazení mezi PÚ	7
§ 9 Vyřizování žádosti o zařazení mezi PÚ	7
§ 10 Vyřazení ze skupiny PÚ.....	8
Část 3. Aukční limity.....	8
§ 11 Základní kategorie limitů.....	8
§ 12 Kontrola dodržování aukčních limitů	8
Část 4. Aukční pravidla	8
§ 13 Informace o aukci	8
§ 14 Podávání a příjem objednávek	9
§ 15 Zpracování objednávek	9
§ 16 Oznámení výsledků aukce	10
§ 17 Reklamace.....	10
Část 5. Postup při neplnění Pravidel.....	10
§ 18 Porušení Pravidel	10
§ 19 Opatření k nápravě a sankce	11
Část 6. Závěrečná ustanovení.....	11
§ 20 Zveřejňování a změny Pravidel	11
§ 21 Přejícná ustanovení	11
§ 21a Přejícná ustanovení.....	12
§ 22 Zrušovácí ustanovení	13
§ 23 Účinnost	13

Příloha 1.	Formuláře a textové části.....	14
a)	Souhrnná objednávka primárního nákupu v konkurenční části aukce (Příloha 1a),	
b)	Objednávka primárního nákupu v nekonkurenční části aukce (Příloha 1b),	
c)	Seznam investorů (Příloha 1c),	
d)	Roční hlášení přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1d),	
e)	Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1e),	
f)	Kontaktní osoby a adresy přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1f).	
Příloha 2.	Algoritmus a zpracování objednávek	25
Příloha 3.	Oprávněné osoby a kontaktní adresy ČNB.....	29

Část 1. Obecná ustanovení**§ 1
Úvodní ustanovení**

(1) Česká národní banka (dále jen "ČNB") na základě § 31 odst. 1 zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů a § 26 odst. 5 zákona č. 190/2004 Sb. (dále jen „zákon o dluhopisech“), dává do prodeje státní dluhopisy a může z pověření Ministerstva financí vykonávat i činnosti spojené s jejich správou, splácením a převody popřípadě i další požadované činnosti.

(2) Tato Pravidla pro primární prodej střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou (dále jen "Pravidla") se vydávají po projednání s Ministerstvem financí a upravují postupy a pravidla při primárním prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále jen "SD") vydávaných zaknihováním ve Středisku cenných papírů (dále jen "SCP"), pro něž je ČNB Ministerstvem financí pověřena organizací primárního prodeje.

(3) Emitentem SD je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky (dále jen "emitent").

**§ 2
Emisní podmínky**

(1) Vydávání SD se řídí Emisními podmínkami SD.

(2) Emisní podmínky SD jsou zveřejňovány ve Sbírce zákonů, a dále způsobem umožňujícím dálkový přístup (např. prostřednictvím Internetu apod.) a jsou k dispozici u emitenta, administrátora emise a ČNB.

**§ 3
Organizace primárního prodeje**

(1) SD se prodávají na primárním trhu zejména formou aukce pro přímé účastníky aukcí (dále jen "PÚ") nebo formou přímého prodeje vybraným PÚ nebo administrátorovi emise.

(2) Ostatní zájemci z řad právnických i fyzických osob, tuzemců i cizozemců (dále jen "klienti") se mohou primárního trhu SD zúčastnit nepřímo prostřednictvím PÚ tak, že PÚ zahrnou jejich požadavek do své objednávky.

(3) ČNB se souhlasem emitenta stanoví aukční limity (část třetí Pravidel - Aukční limity), které jsou pro PÚ závazné. ČNB je se souhlasem emitenta oprávněna tyto limity v případě jednotlivé aukce změnit nebo i zrušit.

(4) Aukce pro PÚ organizuje ČNB. Aukčním místem je ČNB. Pravidla aukcí jsou uvedena v části čtvrté Pravidel - Aukční pravidla.

(5) Vypořádání primárního prodeje se uskutečňuje v den emise. Právnická nebo fyzická osoba, která je na základě výsledku aukce prvním nabyvatelem vydaných zaknihovaných dluhopisů (dále jen „upisovatel“), je povinna zaplatit emitentovi za vydané dluhopisy nejpozději v den vypořádání emise dluhopisů. Není-li upisovatel členem UNIVYC, a.s. (dále jen „Univyc“), musí pro účely vypořádání primární emise dluhopisů použít služeb člena Univycu.

(6) Připsání cenných papírů na účty majitelů cenných papírů v SCP provádí Univyc na základě:

- a) informací o výsledcích aukce,
- b) informace o upisovatelných cenných papírech,
- c) platby upisovatele.

(7) Vedoucí manažeři emisí SD vydávaných v zahraničí po 1.1.2006 budou vybíráni pouze z uchazečů, kteří jsou PÚ aukcí SD v ČR.

(8) Derivátové operace bude Ministerstvo financí po 1.1.2006 uzavírat raději s protistranami, které jsou PÚ aukcí SD v ČR.

§ 4

Administrátor emise

(1) Administrátor emise (dále jen „administrátor“) zajišťuje nezbytné činnosti spojené s vydáním, správou a splácením státního dluhu z titulu SD, zejména zaknihování SD v SCP a vypořádání podle výsledků aukce, výplatu výnosů a výplatu jistin při splatnosti SD. Tyto činnosti zajišťuje administrátor na základě pověření od emitenta.

(2) Je-li administrátorem ČNB, pak práva a povinnosti administrátora emise stanoví smlouva mezi emitentem a ČNB, v ostatních případech pak smlouva mezi administrátorem, emitentem a ČNB.

§ 5

Označování emisí

(1) Emise SD se označují následujícím způsobem:

ČR, x,xx %, rr ,

kde x,xx je procentní výše kupónu SD s přesností na dvě desetinná místa a rr poslední dvojčíslí roku splatnosti SD.

(2) Emise SD jsou rovněž jednoznačně určeny pořadovým číslem.

Část 2. Kritéria pro PÚ

§ 6

Podmínky pro členství ve skupině PÚ

(1) Mezi členy skupiny PÚ mohou být zařazeni pouze:

- a) banka s bankovní licencí udělenou podle § 4 zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o bankách“), jež je na základě této licence oprávněna k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a písm. e) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „zákon o podnikání na kapitálovém trhu“),
- b) pobočka zahraniční banky s bankovní licencí udělenou podle § 5 zákona o bankách, jež je na základě této licence oprávněna k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu,
- c) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě Evropské unie oprávněná na základě jednotné licence podle § 5c a následujících zákona o bankách k výkonu činností podle § 5d písm. d) a písm. g) bodu 4. zákona o bankách na území České republiky,

- d) obchodník s cennými papíry podle § 5 zákona o podnikání na kapitálovém trhu oprávněný k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu,
- e) zahraniční osoba poskytující v souladu s § 28 zákona o podnikání na kapitálovém trhu investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu prostřednictvím organizační složky,
- f) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě Evropské unie oprávněná na základě jednotné licence podle § 24 a § 25 zákona o podnikání na kapitálovém trhu k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu na území České republiky,
- g) zahraniční osoba se sídlem na území Evropské unie, která je bankou, pobočkou banky, obchodníkem s cennými papíry nebo pobočkou obchodníka s cennými papíry, a která má na území Evropské unie oprávnění k poskytování investičních služeb vyjmenovaných v § 4 odst. 2 písm. a) až c) a písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

(2) PÚ musí splňovat následující podmínky:

- a) má účet v zúčtovacím centru ČNB nebo je na zúčtovací centrum ČNB napojen prostřednictvím některé banky,
- b) je členem Univycu nebo je schopen prostřednictvím jiného člena Univycu vypořádat obchody své i svých klientů,
- c) je schopen podávat své objednávky do aukce prostřednictvím systému Bloomberg dle § 14 těchto Pravidel,
- d) aktivně působí na sekundárním trhu SD, tzn.
 - i) je schopen obchodovat na organizovaných trzích i na OTC trhu,
 - ii) působí jako tvůrce trhu pro nejlikvidnější SD v pracovní dny v době od 9 do 16.30 hod., ve dnech předcházejících dnům pracovního klidu v době od 9 do 15 hod. Seznam nejlikvidnějších SD stanovuje emitent po konzultaci s ČNB a Českým klubem obchodníků s dluhopisy a zveřejňuje způsobem umožňujícím dálkový přístup,
 - iii) přispívá svými cenami do fixingu státních dluhopisů v souladu s Burzovními pravidly část VIII. – Stanovení průměrné referenční ceny dluhopisů,
 - iv) vhodným způsobem umožní Ministerstvu financí a ČNB přístup ke svým kotovaným cenám.
- e) není narušena jeho důvěryhodnost mezi ostatními subjekty kapitálového trhu.

§ 7

Povinnosti PÚ

(1) PÚ musí splňovat následující podmínky :

- a) je povinen dodržovat tato Pravidla a případné další podmínky jednotlivých aukcí stanovené a vyhlášené ČNB v souladu s těmito Pravidly a je na vyžádání povinen doložit ČNB plnění povinností PÚ vyplývajících z Pravidel,
- b) je povinen plnit informační povinnost vůči ČNB stanovenou v odstavci 2,
- c) je povinen v rámci svého volného limitu přijímat objednávky klientů a podávat je do aukce a vhodným způsobem zveřejnit postupy pro přijímání těchto objednávek,
- d) je povinen zajistit, aby každý upisovatel ve lhůtě stanovené administrátorem předložil administrátorovi zplnomocnění Univycu k odebrání dluhopisu z účtu upisovatele v SCP v případě, že upisovatel nesplní svůj závazek zaplatit upsané dluhopisy nejpozději v den vypořádání emise dluhopisů; zároveň je povinen zajistit, aby upisovatel v případě, že nesplní svůj závazek zaplatit upsané dluhopisy nejpozději v den vypořádání emise dluhopisů, uhradil poplatek Univycu a náklady SCP s nesplněním tohoto závazku spojené,
- e) je povinen dodržovat podmínky stanovené a vyhlášené administrátorem,

- f) souhlasí s uvedením v seznamu PÚ, který zveřejňuje ČNB a se zveřejněním seznamu obchodních míst a obchodních podmínek v rozsahu údajů poskytnutých ČNB,
- g) je povinen předat ČNB vyplněný formulář Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1e Pravidel); pouze osoby uvedené ve formuláři Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů jsou oprávněny zadávat nebo podepisovat objednávky do aukce,
- h) je povinen předat ČNB vyplněný formulář Kontaktní osoby a adresy přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1f Pravidel),
- i) jeho podíl na celkovém ročním obratu všech PÚ na sekundárním trhu SD musí činit alespoň 1 %.

(2) Informační povinnost podle odst. 1 písm. b) splní PÚ tak, že doručí na kontaktní adresu ČNB uvedenou v příloze Pravidel č. 3 - Oprávněné osoby a kontaktní adresy ČNB:

- a) roční hlášení PÚ, které je zasíláno ihned po poslední aukci SD v daném kalendářním roce (Příloha 1d Pravidel),
- b) výpis z obchodního rejstříku nebo jiný doklad potvrzující splnění § 6 odst.1 těchto Pravidel a údaje podle odst. 1 písm. g) a h) bezodkladně vždy po případné změně.

(3) Seznam PÚ pro SD zveřejňovaný ČNB obsahuje zejména jméno a sídlo PÚ.

§ 8

Žádost o zařazení mezi PÚ

(1) Žadatel o zařazení mezi PÚ (dále v části druhé jen "žadatel") podává ČNB písemnou žádost o zařazení mezi PÚ do 31. října daného kalendářního roku na kontaktní adresu.

(2) Žadatel v době podání žádosti musí splňovat následující podmínky:

- a) vyhovuje § 6,
- b) od 1. ledna do 30. září v daném kalendářním roce se prostřednictvím některého (resp. některých) PÚ zúčastňoval aukcí SD vyhlášených ČNB a upsal nejméně 1,5 % z celkového nabízeného objemu v tomto období,
- c) je schopen plnit podmínky kladené na PÚ v rozsahu § 7.

(3) V příloze žádosti uvede žadatel:

- a) výpis z obchodního rejstříku nebo jiný doklad potvrzující splnění § 6 odst.1 těchto Pravidel,
- b) údaje podle § 7 odst. 1 písm. g) a h),
- c) informace o svých uspokojených objednávkách v aukcích SD od 1. ledna do 30. září v daném kalendářním roce,
- d) údaje o měsíčních obratech na sekundárním trhu SD od 1. ledna do 30. září v daném kalendářním roce.

§ 9

Vyřizování žádosti o zařazení mezi PÚ

(1) O přijetí žadatele do skupiny PÚ rozhoduje emitent po dohodě s ČNB do 30 dnů po obdržení kompletní žádosti.

(2) V případě přijetí do skupiny PÚ je žadatel zařazen mezi PÚ na celý kalendářní rok s účinností od 1. ledna následujícího roku. V případě nezařazení žadatele do skupiny PÚ sdělí ČNB žadateli tuto skutečnost písemně.

(3) Na zařazení do skupiny PÚ není nárok a případné nepřijetí žádosti se žadateli nezdůvodňuje.

§ 10

Vyřazení ze skupiny PÚ

Vyřadit ze skupiny PÚ lze :

- d) na základě žádosti PÚ o vyřazení ze skupiny PÚ,
- e) postupem podle části páté Pravidel v rámci sankcí při porušení Pravidel.

Část 3. Aukční limity

§ 11

Základní kategorie limitů

(1) Maximální možný podíl celkové objednávky PÚ na jmenovitém objemu SD nabízených do aukce činí 50 %.

(2) PÚ je povinen upsat v hodnotícím období minimálně 3 % z celkového jmenovitého objemu SD nabízených do aukce. Hodnotícím obdobím je celý kalendářní rok.

§ 12

Kontrola dodržování aukčních limitů

Kontrolu dodržení aukčních limitů dle § 11 provádí ČNB před provedením výpočtu aukce.

Část 4. Aukční pravidla

§ 13

Informace o aukci

(1) Oznámení o aukci zveřejňuje ČNB způsobem umožňujícím dálkový přístup (např. prostřednictvím Internetu apod.), prostřednictvím informačních agentur, popř. tisku, zpravidla čtyři pracovní dny před aukcí, nejpozději však tři pracovní dny před aukcí.

(2) Informace o aukci obsahuje zejména:

- a) ISIN emise,
- b) typ aukce a způsob podávání objednávek,
- c) datum aukce,
- d) datum emise,
- e) datum splatnosti,

- f) jmenovitý objem nabízený do aukce,
- g) lhůtu pro příjem objednávek.

(3) Není-li možno z technických důvodů informace zveřejnit, ČNB informuje přímo kontaktní osoby PÚ.

(4) V případě, že není informace o aukci zveřejněna podle odst. 1, obrátí se PÚ na oprávněné zaměstnance ČNB.

§ 14

Podávání a příjem objednávek

(1) PÚ podávají své objednávky do aukce prostřednictvím funkce CZTS v systému Bloomberg z terminálu oprávněného uživatele uvedeného na formuláři Podpisové vzory přímého účastníka aukcí státních dluhopisů (Příloha 1e Pravidel).

(2) Není-li možno podat objednávky způsobem dle odst. 1, je PÚ povinen o tom neprodleně informovat oprávněné zaměstnance ČNB a objednávky ve stanovené lhůtě zaslat faxem na předepsaném formuláři (Přílohy 1a a 1b Pravidel) na kontaktní faxové číslo nebo doručit přímo oprávněným zaměstnancům ČNB (dále jen „náhradní podání objednávek“)

(3) Každý PÚ zasílá na předepsaném formuláři (Příloha 1c Pravidel) prostřednictvím elektronické pošty systému Bloomberg nebo na kontaktní faxové číslo ČNB seznam všech investorů (klientů i sebe), jejichž objednávky předal do aukce. Seznam investorů je třeba doručit do konce nekonkurenční části aukce.

(4) Kontaktní adresy, telefony a faxy jsou uvedeny v Příloze 3 Pravidel - Oprávněné osoby a kontaktní adresy ČNB. Jména a podpisové vzory oprávněných zaměstnanců ČNB jsou zasílány přímo PÚ.

(5) Konkurenční objednávky se podávají ve formátu, který odpovídá zveřejněnému způsobu zadávání objednávek.

(6) V případě formálních nedostatků objednávky nebo seznamu investorů mohou oprávnění zaměstnanci ČNB žádat PÚ o jejich odstranění, není to však jejich povinnost. Tím není dotčena odpovědnost PÚ za formálně i věcně správné vyplnění objednávky a seznamu investorů a jejich doručení ČNB.

(7) PÚ odpovídá za formální i věcnou správnost údajů uvedených v objednávce a seznamu investorů.

§ 15

Zpracování objednávek

(1) ČNB je oprávněna rozhodnout o vyřazení nebo zkrácení jakékoliv objednávky předané PÚ v případě nedodržení aukčních pravidel.

(2) Jednotlivé objednávky PÚ se zpracovávají podle Přílohy 2 – Algoritmus a zpracování objednávek v závislosti na způsobu zadávání objednávek do aukce.

(3) Žádná objednávka PÚ se nezpracuje, jestliže:

- a) ve stanovené lhůtě nebyl doručen seznam investorů,
- b) údaje na seznamu investorů nesouhlasí se zadanými objednávkami.

(4) Jednotlivá objednávka PÚ s nejvyšším výnosem nebo nejnižší cenou se nezpracuje, jestliže by se danou objednávkou překročil aukční limit. V případě, že by došlo nezpracováním této objednávky k poklesu objednaného objemu pod stanovený aukční limit, ČNB sníží objem objednávky tak, aby celkový objem objednávek byl roven aukčnímu limitu.

(5) Emitent má v průběhu aukce právo zkrátit nebo navýšit jmenovitý objem SD nabízených do aukce. Případné nedodržení aukčních limitů z tohoto důvodu nebude považováno za porušení Pravidel.

(6) Konkrétní popis jednotlivých kroků algoritmu aukce při zpracování objednávek jednotlivých PÚ je uveden v Příloze 2 Pravidel - Algoritmus a zpracování objednávek.

§ 16

Oznámení výsledků aukce

(1) Oznámení o výsledcích aukce zveřejňuje ČNB způsobem umožňujícím dálkový přístup (např. prostřednictvím Internetu apod.), prostřednictvím informačních agentur, popř. tisku, zpravidla v den aukce.

(2) Zveřejněné výsledky aukce obsahují zejména:

- a) požadovaný jmenovitý objem konkurenčních a nekonkurenčních objednávek,
- b) prodaný objem emise celkový, z toho za konkurenční a nekonkurenční objednávky,
- c) minimální, průměrný a maximální akceptovaný výnos do splatnosti a minimální, průměrnou a maximální cenu,
- d) koeficient uspokojení objednávek s maximálním či minimálním akceptovaným výnosem a minimální či maximální akceptovanou cenou.

(3) Informace o uspokojení jednotlivých objednávek mají PÚ po skončení aukce k dispozici v systému Bloomberg prostřednictvím funkce CZTS. V případě náhradního podání objednávek budou tyto informace zaslány na kontaktní faxová čísla zpravidla v den aukce, nejpozději však v pracovní den následující po dni aukce, a to nejpozději do 10 hodin.

(4) V případě, že PÚ neobdrží oznámení podle odstavce 3, obrátí se na oprávněné zaměstnance ČNB (Příloha 3a) s žádostí o zaslání oznámení.

§ 17

Reklamacce

(1) PÚ, který zjistí chybu ve výsledcích aukce či jiné případné nedopatření při aukci, tuto skutečnost neprodleně po jejím zjištění písemně oznámí (dále jen "reklamacce") ČNB na kontaktní adresu pro zasílání reklamací (Příloha 3b). Reklamacce musí být podepsána osobou, jejíž podpis je uveden na platném podpisovém vzoru PÚ v ČNB.

(2) ČNB je povinna do tří pracovních dnů od obdržení reklamacce poskytnout PÚ, který podal reklamaci, písemnou informaci o jejím vyřízení.

(3) Nesouhlasí-li PÚ se způsobem vyřízení reklamacce, může zaslat ČNB písemnou stížnost na kontaktní adresu pro zasílání stížností. ČNB je povinna stížnost prošetřit a o výsledku tohoto šetření a svých závěrech v dané věci informovat PÚ do 5 pracovních dnů po obdržení stížnosti.

Část 5. Postup při neplnění Pravidel

§ 18

Porušení Pravidel

(1) Porušením Pravidel se rozumí:

- a) porušení podmínek pro členství ve skupině PÚ (§ 6) nebo povinností PÚ (§ 7),
- b) porušení aukčních limitů ze strany PÚ (§ 11),
- c) porušení aukčních pravidel ze strany PÚ (část čtvrtá),

- d) zkreslování nebo pokus o zkreslování poskytovaných údajů ze strany PÚ v rámci těchto Pravidel.
- (2) Nedodržení některého ustanovení Pravidel v důsledku uložených sankcí se nepovažuje za porušení Pravidel.
- (3) O porušení povinnosti vykonávat funkci tvůrce trhu ve smyslu § 6 odst. 2 písm. c) bod ii) informuje Český klub obchodníků s dluhopisy emitenta a ČNB na měsíční bázi.

§ 19

Opatření k nápravě a sankce

- (1) Zjistí-li se, že PÚ porušuje Pravidla (§ 18), může emitent po dohodě s ČNB podle povahy porušení uložit opatření k nápravě nebo sankce nebo opatření k nápravě a sankce.
- (2) ČNB může v opatření k nápravě vyžadovat zejména, aby PÚ ve stanovené lhůtě upustil od porušování Pravidel.
- (3) Jako sankci je možné PÚ uložit zejména:
- zákaz účasti v jedné nebo více aukcích,
 - snížení aukčního limitu dle § 11 odst. 1 Pravidel na jednu nebo více aukcí,
 - vyřazení ze skupiny PÚ.
- (4) O sankcích rozhoduje emitent na návrh ČNB. Sankce je možno uložit PÚ s okamžitou platností.
- (5) O uložení sankce informuje ČNB písemně kontaktní osoby PÚ uvedené v Příloze 1f Pravidel.

Část 6. Závěrečná ustanovení

§ 20

Zveřejňování a změny Pravidel

- (1) Tato Pravidla zveřejní ČNB ve Věstníku ČNB formou úředního sdělení a dále způsobem umožňujícím dálkový přístup (např. prostřednictvím Internetu apod.).
- (2) ČNB je oprávněna Pravidla měnit a doplňovat.
- (3) Změny nebo doplnění Pravidel zveřejní ČNB ve Věstníku ČNB formou úředního sdělení a dále způsobem umožňujícím dálkový přístup (např. prostřednictvím Internetu apod.).
- (4) ČNB poskytne při každé změně Pravidel PÚ přiměřený čas k přizpůsobení jejich činnosti.
- (5) Tato Pravidla mohou být přeložena do cizích jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi Pravidel, je rozhodující verze česká.

§ 21

Přechodná ustanovení

- (1) Všichni PÚ, kteří jsou členem skupiny PÚ k datu účinnosti těchto Pravidel a kteří budou mít zájem o pokračování členství i po 1. lednu 2005, doručí do 31. října 2004 ČNB prohlášení o záměru pokračovat v činnosti PÚ a zároveň k tomuto datu prokáží, že splňují všechny podmínky pro členství ve skupině PÚ (§ 6) a povinnosti PÚ (§ 7) plynoucí z těchto Pravidel. PÚ, který do 31. října 2004 nedoručí ČNB prohlášení nebo který ho doručí, ale neprokáže, že splňuje podmínky pro členství a povinnosti, bude vyřazen ze skupiny PÚ dnem 31. prosince 2004.

(2) U žadatele o zařazení mezi PÚ s účinností od 1. ledna 2005 se posuzuje splnění podmínek (§ 8) za období ode dne účinnosti Pravidel do 30. září 2004.

§ 21a

Přechodná ustanovení

(1) V období od 1.1.2005 do 31.12.2005 se může stát PÚ aukcí SD i žadatel, který v době podání žádosti prokáže splnění následujících podmínek:

- a) je osobou uvedenou v § 6 odst. 1 těchto Pravidel a současně má statut PÚ (nebo obdobný) v jiném státě Evropské unie,
- b) v období tří měsíců předcházejících dni podání žádosti se prostřednictvím některého (resp. některých) PÚ zúčastňoval aukcí SD vyhlášených ČNB a upsal nejméně 3 % z celkového nabízeného objemu v tomto období,
- c) má účet v zúčtovacím centru ČNB nebo je na zúčtovací centrum ČNB napojen prostřednictvím některé banky,
- d) je členem Univycu nebo je schopen prostřednictvím jiného člena Univycu vypořádat obchody své i svých klientů,
- e) je schopen podávat své objednávky do aukce prostřednictvím systému Bloomberg dle § 14 těchto Pravidel,
- f) aktivně působí na sekundárním trhu SD, tzn.
 - i) je schopen obchodovat na organizovaných trzích i na OTC trhu,
 - ii) působí jako tvůrce trhu pro nejlikvidnější SD v pracovní dny v době od 9 do 16.30 hod., ve dnech předcházejících dnům pracovního klidu v době od 9 do 15 hod. Seznam nejlikvidnějších SD stanovuje emitent po konzultaci s ČNB a Českým klubem obchodníků s dluhopisy a zveřejňuje způsobem umožňujícím dálkový přístup,
 - iii) přispívá svými cenami do fixingu státních dluhopisů v souladu s Burzovními pravidly část VIII. – Stanovení průměrné referenční ceny dluhopisů,
 - iv) vhodným způsobem umožní Ministerstvu financí a ČNB přístup ke svým kotovaným cenám.
- g) není narušena jeho důvěryhodnost mezi ostatními subjekty kapitálového trhu.

(2) Žadatel je dále schopen plnit tyto podmínky kladené na PÚ:

- a) dodržovat tato Pravidla a případné další podmínky jednotlivých aukcí stanovené a vyhlášené ČNB v souladu s těmito Pravidly a je na vyžádání povinen doložit ČNB plnění povinností PÚ vyplývajících z Pravidel,
- b) plnit informační povinnost vůči ČNB stanovenou v odstavci 3,
- c) v rámci svého volného limitu přijímat objednávky klientů a podávat je do aukce a vhodným způsobem zveřejnit postupy pro přijímání těchto objednávek,
- d) zajistit, aby každý upisovatel ve lhůtě stanovené administrátorem předložil administrátorovi zplnomocnění Univycu k odebrání dluhopisu z účtu upisovatele v SCP v případě, že upisovatel nesplní svůj závazek zaplatit upsané dluhopisy nejpozději v den vypořádání emise dluhopisů; zároveň je povinen zajistit, aby upisovatel v případě, že nesplní svůj závazek zaplatit upsané dluhopisy nejpozději v den vypořádání emise dluhopisů, uhradil poplatek Univycu a náklady SCP s nesplněním tohoto závazku spojené,
- e) dodržovat podmínky stanovené a vyhlášené administrátorem,
- f) souhlasit s uvedením v seznamu PÚ, který zveřejňuje ČNB a se zveřejněním seznamu obchodních míst a obchodních podmínek v rozsahu údajů poskytnutých ČNB.

(3) V příloze žádosti žadatel předá ČNB:

- a) výpis z obchodního rejstříku nebo jiný doklad potvrzující splnění § 6 odst. 1 těchto Pravidel,

- b) vyplněný formulář Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1e Pravidel); pouze osoby uvedené ve formuláři Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů jsou oprávněny zadávat nebo podepisovat objednávky do aukce,
- c) vyplněný formulář Kontaktní osoby a adresy přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1f Pravidel), údaje podle § 7 odst. 1 písm. g) a h),
- d) informace o svých uspokojených objednávkách v aukcích SD a údaje o měsíčních obratech na sekundárním trhu SD v období dle odst. 1 písm. b).

§ 22

Zrušovací ustanovení

Dnem účinnosti těchto Pravidel pozbývá platnosti pátá verze Pravidel pro primární prodej střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou uveřejněná úředním sdělením České národní banky č. 7/2004 ze dne 30. dubna 2004, uveřejněným ve Věstníku ČNB, částka 8/2004.

§ 23

Účinnost

Tato Pravidla nabývají účinnosti dnem 1. ledna 2005.

vrchní ředitelka
Ing. Michaela Erbenová, Ph.D. v.r.

Příloha 1. Formuláře a textové části

V této příloze jsou uvedeny následující formuláře a jejich textový popis:

- a) **Souhrnná objednávka primárního nákupu v konkurenční části aukce (Příloha 1a),**
- b) **Objednávka primárního nákupu v nekonkurenční části aukce (Příloha 1b),**
- c) **Seznam investorů (Příloha 1c),**
- d) **Roční hlášení přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1d),**
- e) **Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1e),**
- f) **Kontaktní osoby a adresy přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (Příloha 1f).**

Příloha 1a

Pořadové číslo:

Název PÚ	<input type="text"/>
ISIN a název emise:	<input type="text"/>

Číslo objednávky: /

Souhrnná objednávka primárního nákupu v konkurenční části aukce

Pořadové číslo objednávky	Objem SD ve jmenovité hodnotě (v tis. Kč)	Výnos/cena SD	Ref. číslo aukčního místa
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			
11			
12			
13			
14			
15			
16			
17			
18			
19			
20			
21			
22			
23			
24			
25			
26			
27			
28			
29			
30			
Celkem		0 tis Kč	

.....
Podpis PÚ

Souhrnná objednávka primárního nákupu v konkurenční části aukce

(1) Pořadové číslo vyplní na formuláři "Souhrnná objednávka primárního nákupu v konkurenční části aukce" (dále jen "Konkurenční objednávka") oprávněný zaměstnanec ČNB.

(2) "Číslo objednávky" vyplňuje PÚ ve tvaru X/Y, kde X je pořadové číslo formuláře a Y celkový počet formulářů. Je-li formulář pouze jeden, vyplní se 1/1, jsou-li dva, první se označí jako 1/2 a druhý jako 2/2 atd.

(3) Na každém formuláři Konkurenční objednávka PÚ uvede tyto údaje:

- identifikaci PÚ (název PÚ)

- základní identifikační údaje o emisi (ISIN a název emise)

(4) Ve sloupci "Výnos/cena SD" PÚ uvede v závislosti podle způsobu zadávání objednávek do aukce uvedeného v Oznámení o aukci výnos v procentech p.a. či cenu na požadovaný počet desetinných míst.

(5) Položky ve sloupci "Ref. číslo aukčního místa" vyplňuje aukční místo.

(6) Konkurenční objednávka musí být podepsána oprávněnou osobou, jejíž podpisový vzor uvedený ve formuláři "Podpisový vzor přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů" (Příloha 1e) má ČNB k dispozici.

Příloha 1b

Pořadové číslo:

Název PÚ	<input type="text"/>
ISIN a název emise:	<input type="text"/>

Objednávka primárního nákupu v nekonkurenční části aukce

Objednávka	Objem SD ve jmenovité hodnotě (v tis. Kč)	Ref. číslo aukčního místa
N	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Celkem	0	0 tis Kč

.....
Podpis PÚ

Objednávka primárního nákupu v nekonkurenční části aukce

(1) Pořadové číslo vyplní na formuláři "Objednávka primárního nákupu v nekonkurenční části aukce" (dále jen "Nekonkurenční objednávka") oprávněný zaměstnanec ČNB.

(2) Na každém formuláři Nekonkurenční objednávka PÚ uvede tyto údaje:

- identifikaci PÚ (název PÚ)

- základní identifikační údaje o emisi (ISIN a název emise)

(3) Položky ve sloupci "Ref. číslo aukčního místa" vyplňuje aukční místo.

(4) Nekonkurenční objednávka musí být podepsána oprávněnou osobou, jejíž podpisový vzor uvedený ve formuláři "Podpisový vzor přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů" (Příloha 1e) má ČNB k dispozici.

Příloha 1c

Číslo seznamu:

K objednávce č.:

název PÚ

ISIN a název emise:

Seznam investorů

Název investora	IČO	Objem SD ve jmenovité hodnotě (v tis. Kč)	Výnos/cena SD
Celkem			0 tis Kč

.....
Podpis PÚ

Seznam investorů

(1) Seznam investorů (dále jen "Seznam") se vztahuje ke Konkurenční objednávce, jejíž číslo je uvedeno v položce "K objednávce č.:" a k Nekonkurenční objednávce. V této položce PÚ uvede údaj z položky "Číslo objednávky" v příslušném formuláři "Souhrnná objednávka primárního nákupu v konkurenční části aukce".

(2) "Číslo seznamu" PÚ uvede ve tvaru X/Y, kde X je pořadové číslo formuláře a Y celkový počet formulářů Seznamu. U jednoho Seznamu se uvádí 1/1, u dvou je první označen 1/2, druhý 2/2 atd.

(3) Název PÚ a identifikační údaje o emisi (ISIN a název emise) uvede PÚ podle obdobných údajů ve formuláři Objednávky.

(4) Ve sloupci "Název investora" se uvede nezkrácený název nebo jméno investora - klienta nebo PÚ.

(5) Ve sloupci "IČO" se uvede IČO nebo rodné číslo investora (klienta nebo PÚ), je-li mu přiděleno.

(6) Jednotlivé požadavky investora PÚ uvede pod sebou ve sloupci "Objem SD ve jmenovité hodnotě", přičemž identifikaci investora ve sloupcích "Název investora" a "IČO" stačí uvést u prvního řádku požadavků investora.

(7) Ve sloupci "Výnos/cena SD" PÚ uvádí v závislosti na způsobu zadávání objednávek do aukce uvedenému v Oznámení o aukci výnos či cenu na požadovaný počet desetinných míst podle toho, s jakým výnosem či cenou je požadavek investora zahrnut do Konkurenční objednávky. U nekonkurenčních objednávek PÚ ve sloupci "Výnos/cena SD" uvede písmeno "N".

(8) Seznam musí být podepsán oprávněnou osobou, jejíž podpisový vzor uvedený ve formuláři "Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů" (Příloha 1e) má ČNB k dispozici.

**ROČNÍ HLÁŠENÍ
PŘÍMÉHO ÚČASTNÍKA AUKCÍ
STŘEDNĚDOBÝCH A DLOUHODOBÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ**

Název PÚ

Údaje v mil. Kč jmenovité hodnoty

	Měsíc		Měsíc		Měsíc	
	Na vlastní účet	Na účet klienta	Na vlastní účet	Na účet klienta	Na vlastní účet	Na účet klienta
Protistrana						
Rezidenti						
Banky						
- z toho PÚ						
Obchodníci						
- z toho PÚ						
Klienti						
Nerezidenti						
Anonymní						
Celkem	0	0	0	0	0	0

V dne

.....
Podpis PÚ

Roční hlášení přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů

(1) Roční hlášení přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále v příloze 1 jen "Hlášení") se zasílá ihned po skončení poslední aukce SD v členění po jednotlivých měsících.

(2) Do objemu obchodů se započítávají pouze přímé nákupy a prodeje cenných papírů, nikoli např. převody cenných papírů v rámci repo operací nebo operací typu "sell and buy back". Objem obchodů se vyjadřuje v jmenovité hodnotě obchodovaných cenných papírů (v mil. Kč).

(3) Obchodem na účet klienta se rozumí obchod, který je prováděn z podnětu klienta a ten nese tržní riziko; jde zejména o tyto situace:

- a) zprostředkování obchodu na anonymním veřejném trhu (cenné papíry se neobjeví ani v portfoliu PÚ ani na jeho majetkovém účtu),
- b) obchod, při němž na základě příkazu klienta PÚ nakoupí nebo prodá, cenný papír se objeví na majetkovém účtu PÚ a je proveden protisměrný obchod s klientem.

Obchod na účet klienta se vykazuje pouze jednou, a to i když se formálně jedná o dva obchody (např. nákup na trhu a prodej klientovi dle b). Typ obchodu podle bodu b) se vykazuje podle té části, která nebyla provedena s klientem (např. nákup v AOS a prodej klientovi formou přímého obchodu by se vykázal jako anonymní obchod v AOS).

(4) Obchodem na vlastní účet se rozumí nákup nebo prodej, který PÚ neprovádí pro klienta a nese tržní riziko.

(5) Pro zahrnutí obchodu do Hlášení je rozhodující den uzavření obchodu (trade date), nikoli jeho vypořádání.

(6) V položce "Název PÚ" přímý účastník uvede plný obchodní název PÚ.

(7) V řádku 1 - "Rezidenti" je součet řádků 2+4+6.

(8) V řádku "Anonymní" se zahrnou obchody, kde protistrana není známa (např. obchody uzavřené prostřednictvím automatizovaných obchodních systémů veřejných trhů).

(9) Pro zařazení do řádku "Nerezidenti" je rozhodující daňové hledisko.

(10) V řádku 9 - "Celkem" je součet řádků 1+7+8.

(11) Ve sloupci "Měsíc" se uvede název měsíce, za který se data vykazují.

(12) Hlášení musí být podepsáno oprávněnou osobou, jejíž podpis uvedený ve formuláři "Podpisové vzory přímého účastníka aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů" (Příloha 1e) má ČNB k dispozici.

**PODPISOVÉ VZORY
PŘÍMÉHO ÚČASTNÍKA AUKCÍ
STŘEDNĚDOBÝCH A DLOUHODOBÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ**

Strana:

IČO a název PÚ:		
Sídlo PÚ:		

Níže uvedené osoby jsou oprávněny a zplnomocněny vlastnoručním podpisem potvrzovat objednávky výše uvedeného PÚ do aukcí SD. Rovněž jsou oprávněny zadávat objednávky prostřednictvím informačního systému Bloomberg.

	Titul, jméno a příjmení Funkce	Telefon Fax	Bloomberg UUID	Podpis
1				
2				
3				
4				
5				
6				

V dne

.....
Podpis PÚ

Příloha 1f

**KONTAKTNÍ OSOBY A ADRESY
PŘÍMÉHO ÚČASTNÍKA AUKCÍ
STŘEDNĚDOBÝCH A DLOUHODOBÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ**

IČO a název PÚ:

--	--

Sídlo PÚ:

--

	Titul, jméno a příjmení Funkce	Telefon Fax	Adresa
A			
B			

A: Pro styk s ČNB

B: Pro styk s investory

V dne

.....
Podpis PÚ

Příloha 2. Algoritmus a zpracování objednávek

- a) Způsob zadávání objednávek do aukce v ceně
- b) Způsob zadávání objednávek do aukce ve výnosu

Příloha 2a - Způsob zadávání objednávek do aukce v ceně

(1) Jmenovitý objem emise nabízený v aukci se stanoví předem, může však být v průběhu aukce změněn.

(2) Pokud je jedním z parametrů aukce minimální akceptovatelná cena, objednávky s nižší cenou než je minimální akceptovatelná cena jsou odmítnuty.

(3) Aukce je rozdělena na konkurenční a nekonkurenční část. PÚ nejdříve podávají objednávky do konkurenční části aukce, ve které se nabízí minimálně 85 % jmenovitého objemu emise nabízeného v aukci. Po zveřejnění výsledků konkurenční části aukce může být otevřena nekonkurenční část aukce, ve které se prodává maximálně 15 % jmenovitého objemu emise nabízeného v aukci.

(4) Průběh konkurenční části aukce:

- a) část emise prodávaná v konkurenční části aukce se rozdělí mezi konkurenční objednávky tak, že se nejprve uspokojí objednávky s vyšší cenou,
- b) je-li objem objednávek za minimální akceptovanou cenu větší než dosud nerozdělený zbytek emise, pak:
 - i) se buď zvětší objem emise tak, aby všechny objednávky za minimální akceptovanou cenu byly plně uspokojeny; objednávky s nižší cenou jsou odmítnuty;
 - ii) nebo všechny objednávky na úrovni minimální akceptované ceny jsou poměrně kráceny. Případný zbytek po krácení se rozdělí náhodně mezi krácené objednávky.
- c) minimální akceptovaná cena se určí jako nejnižší cena, za kterou je možné při daném jmenovitém objemu nabízeném do aukce alespoň částečně uspokojit došlé objednávky,
- d) úspěšné konkurenční objednávky jsou uspokojeny za cenu, za kterou byly objednány,
- e) z výsledků konkurenční aukce se vypočítá průměrná cena aukce, která se stanoví jako vážený průměr cen uspokojených konkurenčních objednávek,
- f) emitent může změnit alokaci uspokojených objednávek účastníkům konkurenční části aukce v případě snížení jmenovitého objemu SD prodávaného v aukci.

(5) Průběh nekonkurenční části aukce:

- a) po vyhlášení výsledků konkurenční části aukce se vypočte maximální možná výše objednávky každého účastníka nekonkurenční části aukce (dále jen nekonkurenční limit). Tento nekonkurenční limit se vypočte podle následujícího vzorce:

$$NL = \frac{N_1 + N_2 + N_3}{T_1 + T_2 + T_3} * 100$$

kde: NL nekonkurenční limit (v procentech)
 N_1 objem nakoupený jednotlivým PÚ v konkurenční části této aukce

$N_2, N_3 \dots$ objem nakoupený jednotlivým PÚ v konkurenčních částech dvou předchozích aukcí
 $T_1 \dots\dots\dots$ celkový prodaný objem v konkurenční části této aukce
 $T_2, T_3 \dots\dots\dots$ celkový prodaný objem v konkurenčních částech dvou předchozích aukcí

b) nekonkurenční objednávky jsou uspokojeny maximálně do výše nekonkurenčního limitu. Jestliže je součet všech uspokojených objednávek v nekonkurenční části nižší než nabízené množství v této části aukce, zbytek emise se neprodává,

c) nekonkurenční objednávky jsou uspokojeny za průměrnou cenu dosaženou v konkurenční části aukce.

(6) Pro uspokojené objednávky se vypočte odpovídající výnos do splatnosti v procentech p.a. Relace mezi výnosem do splatnosti (YTM) a cenou je definována vztahem:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{S_i}{(1+y)^i}$$

kde: P cena objednávky přímého účastníka
 S_i souhrn plateb, které obdrží majitel SD v i-tém roce (vyplacené úroky, splacení nominální hodnoty)
y roční výnos do splatnosti (v desetinném vyjádření)
N doba splatnosti v rocích.

Příloha 2b - Způsob zadávání objednávek do aukce ve výnosu

(1) Jmenovitý objem emise nabízený v aukci se stanoví předem, může však být v průběhu aukce změněn.

(2) Pokud je jedním z parametrů aukce maximální akceptovatelný výnos, objednávky s vyšším výnosem než je maximální akceptovatelný výnos jsou odmítnuty.

(3) Aukce je rozdělena na konkurenční a nekonkurenční část. PÚ nejdříve podávají objednávky do konkurenční části aukce, ve které se nabízí minimálně 85 % jmenovitého objemu emise nabízeného v aukci. Po zveřejnění výsledků konkurenční části aukce může být otevřena nekonkurenční část aukce, ve které se prodává maximálně 15 % jmenovitého objemu emise nabízeného v aukci.

(4) Průběh konkurenční části aukce:

- a) část emise prodávaná v konkurenční části aukce se rozdělí mezi konkurenční objednávky tak, že se nejprve uspokojí objednávky s nižším výnosem,
- b) je-li objem objednávek za maximální akceptovaný výnos do splatnosti větší než dosud nerozdělený zbytek emise, pak:
 - i) se buď zvětší objem emise tak, aby všechny objednávky za maximální akceptovaný výnos byly plně uspokojeny; objednávky s vyšším výnosem jsou odmítnuty;
 - ii) nebo jsou všechny objednávky na úrovni maximálního akceptovaného výnosu poměrně kráceny. Případný zbytek po krácení se rozdělí náhodně mezi krácené objednávky.
- c) maximální akceptovaný výnos se určí jako nejvyšší výnos, za který je možné při daném jmenovitém objemu nabízeném do aukce alespoň částečně uspokojit došlé objednávky,
- d) úspěšné konkurenční objednávky jsou uspokojeny za výnos, za který byly objednány,
- e) z výsledků konkurenční aukce se vypočítá průměrný výnos aukce, který se stanoví jako vážený průměr výnosů uspokojených konkurenčních objednávek,
- f) emitent může změnit alokaci uspokojených objednávek účastníkům konkurenční části aukce v případě snížení jmenovitého objemu SD prodávaného v aukci.

(5) Průběh nekonkurenční části aukce:

- a) po vyhlášení výsledků konkurenční části aukce se vypočte maximální možná výše objednávky každého účastníka nekonkurenční části aukce (dále jen nekonkurenční limit). Tento nekonkurenční limit se vypočte podle následujícího vzorce:

$$NL = \frac{N_1 + N_2 + N_3}{T_1 + T_2 + T_3} * 100$$

- kde:
- | | | |
|------------|-------|-------------------------------------------------------------------------------|
| NL | | nekonkurenční limit (v procentech) |
| N_1 | | objem nakoupený jednotlivým PÚ v konkurenční části této aukce |
| N_2, N_3 | ... | objem nakoupený jednotlivým PÚ v konkurenčních částech dvou předchozích aukcí |
| T_1 | | celkový prodaný objem v konkurenční části této aukce |

T_2, T_3, \dots celkový prodaný objem v konkurenčních částech dvou předchozích aukcí

- b) nekonkurenční objednávky jsou uspokojeny maximálně do výše nekonkurenčního limitu. Jestliže je součet všech uspokojených objednávek v nekonkurenční části nižší než nabízené množství v této části aukce, zbytek emise se neprodává,
- c) nekonkurenční objednávky jsou uspokojeny za průměrný výnos dosažený v konkurenční části aukce.

(6) Pro uspokojené objednávky se vypočte odpovídající cena. Relace mezi výnosem do splatnosti (YTM) a cenou je definována vztahem:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{S_i}{(1+y)^i}$$

kde: P cena objednávky přímého účastníka
S_i souhrn plateb, které obdrží majitel SD v i-tém roce
(vyplacené úroky, splacení nominální hodnoty)
y roční výnos do splatnosti (v desetinném vyjádření)
N doba splatnosti v rocích.

Příloha 3. Oprávněné osoby a kontaktní adresy ČNB

**Článek 1
Oprávněné osoby**

(1) Seznam oprávněných zaměstnanců ČNB a jejich podpisových vzorů uvedeném v Příloze 3a bude rozesílán dle aktuálního stavu všem PÚ.

(2) Podpisové vzory oprávněných pracovníků aukčního místa ČNB jsou autorizovány ředitelem sekce bankovních obchodů ČNB.

PODPISOVÉ VZORY
OPRÁVNĚNÝCH ZAMĚSTNANCŮ AUKČNÍHO MÍSTA ČNB
PRO STŘEDNĚDOBÉ A DLOUHODOBÉ STÁTNÍ DLUHOPISY

	Titul, jméno a příjmení	Telefon	Podpis
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			

V Praze dne

.....

ředitel sekce bankovních obchodů ČNB

**KONTAKTNÍ ÚDAJE
AUKČNÍHO MÍSTA
STŘEDNĚDOBÝCH A DLOUHODOBÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ**

Název:

--

Sídlo:

--

Kontaktní adresa pro zasilání korespondence:

Název útvaru	Telefon Fax	Adresa

Kontaktní adresa pro zasilání případných stížností na způsob řešení reklamace:

Název útvaru	Adresa

V Praze dne

.....
za ČNB