



## DOHODA O VÝKONU PRÁV A POVINNOSTÍ PRIMÁRNÍHO DEALERA ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ

TATO DOHODA byla uzavřena 6.1.2022 za účelem řádného výkonu práv a povinností Primárního dealera (dále jen „Dohoda“)

### MEZI

- (1) **ČESKOU REPUBLIKOU – Ministerstvem financí,**  
se sídlem Letenská 525/15, 118 10 Praha 1, IČ: 00006947, DIČ: CZ00006947,



(dále jen „Ministerstvo financí“)

a

- (2) **ING Bank Śląski Spółka akcyjna,** with its seat in Katowice, Sokolska 34 Str. 40-086 Katowice, registered in the Register of Entrepreneurs in the District Court in Katowice – Wschód, the Eighth Commercial Department for the National Court Register, under KRS No. 0000005459, with the share capital of PLN 130,100,000.00 and the paid-up capital of PLN 130,100,000.00, Tax Identification Number (NIP) 634-013-54-75,



(dále jen “Primární dealer 1”)

a

- (3) **ING Bank N.V.,** akciová společnost založená podle právního řádu Nizozemska se sídlem Bijlmerdreef 106, 1102 CT Amsterdam, Nizozemí a registrovaná v Obchodním rejstříku Obchodní a Průmyslové komory v Amsterdamu pod číslem spisu 33031431, zastoupená v České republice prostřednictvím ING Bank, N.V., pobočka Praha, se sídlem na adrese Českomoravská 2420/15, Libeň, 190 00 Praha 9, Česká republika, IČO: 492 79 866, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou A 7930,



(dále jen “Primární dealer 2”)

(Primární dealeři 1 a 2 společně nebo samostatně dále jen jako „Primární dealer“)

**VZHLEDEM K TOMU, ŽE****(A)**

- 1) na základě platné právní úpravy České republiky vydává Česká republika prostřednictvím Ministerstva financí Státní dluhopisy České republiky,
- 2) je v nejlepším zájmu České republiky, aby Státní dluhopisy byly na primárním trhu diverzifikované a vhodně umístěny mezi koncové investory a obchodovány na vysoce likvidním a transparentním sekundárním trhu a aby byl status státního dluhu České republiky udržován na nejvyšší úrovni jak na primárním, tak sekundárním trhu,
- 3) je žádoucí, aby za účelem podpory emisní činnosti, nákupu, obchodování a propagace Státních dluhopisů a řízení likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu jmenovalo Ministerstvo financí vybrané společnosti jako Primární dealery českých státních dluhopisů

**(B)**

- 1) výše uvedené společnosti byly jmenovány Primárním dealerem českých Státních dluhopisů za účelem podpory umístění Státních dluhopisů na trhu, zajišťování jejich likvidity na sekundárním trhu a podpory státního dluhu České republiky na globálním trhu a mezi investory.

**UZAVŘELY MINISTERSTVO FINANCÍ A PRIMÁRNÍ DEALER TUTO DOHODU****1. PŘEDMĚT DOHODY A VÝKLAD VYBRANÝCH POJMŮ**

Předmětem této Dohody je upravit vzájemná práva a povinnosti Ministerstva financí a Primárního dealera ve věci vydávání, prodeje, obchodování a podpory státních dluhopisů a procesu likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu spadající pod práva a povinnosti Ministerstva financí.

Dohoda stanoví principy upravující činnosti Primárního dealera a Ministerstva financí a vymezuje zejména:

- 1) práva a povinnosti Primárních dealerů,
- 2) práva a povinnosti Ministerstva financí,
- 3) kritéria výběru Primárních dealerů,
- 4) hodnocení výkonu Primárních dealerů,
- 5) uspořádání Výboru primárních dealerů.

Pro účely této smlouvy se dále rozumí:

„**APEI**“ Aggregate Performance Evaluation Index definovaný v příloze I této Dohody;

„**Aukcí**“ veřejná nabídka Státních dluhopisů provedená podle Pravidel aukcí;

„**CDCP**“ Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, 110 00, Česká republika, IČ: 25081489, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddílu B, vložka 4308;

„**Designated Electronic Trading System**“ nebo „**DETS**“ elektronická obchodní platforma nebo elektronické obchodní platformy určená/é Ministerstvem financí k obchodování se Střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy, která/é bude/ou vybrána/y primárními dealery ze seznamu těchto elektronických obchodních platforem. Seznam elektronických obchodních platforem obsahuje pouze platformy splňující kritéria výběru stanovená společně Ministerstvem financí a Skupinou primárních dealerů, která jsou definována v části 4 této Dohody;

„EMTN“ The Czech Republic’s Euro Medium Term Note Program původně platný od 23. května 2008 ve znění pozdějších úprav a změn nebo nově zřízený v průběhu roku 2022 nebo později;

„**Hodnocením výkonu**“ hodnocení Primárních dealerů na základě APEI počítané na základě čtyř po sobě jdoucích Hodnocených období;

„**Hodnoceným obdobím**“ každé kalendářní čtvrtletí;

„**Investičním portfoliem**“ portfolio aktiv, které je řízeno a investováno odborem Řízení státního dluhu a finančního majetku Ministerstva financí;

„**Konkurenční částí aukce**“ část Aukce, ve které každý člen Skupiny primárních dealerů a Skupiny dealerů může podávat nabídky za konkurenční cenu v souladu s Pravidly aukcí;

„**Konkurenčním tržním rozpětím**“ maximální povinně kotované rozpětí nákupní a prodejní ceny podle Přílohy V této Dohody;

„**Kotačními povinnostmi**“ závazky Primárních dealerů kotovat SQOB na DETS, jak je definováno dále v této Dohodě;

„**Krizovým zákonem**“ zákon č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon);

„**Minimální kotovanou jmenovitou hodnotou**“ minimální jmenovitá hodnota Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů povinně kotovaná každým členem Skupiny primárních dealerů v souladu s Kotačními povinnostmi;

„**Nekonkurenční částí aukce**“ část Aukce, ve které může každý člen Skupiny primárních dealerů podávat nabídky za průměrnou cenu Konkurenční části aukce v souladu s Pravidly aukcí;

„**Obchodním dnem**“ den, ve kterém mohou být uzavírány obchody prostřednictvím DETS, jak je definováno příslušným DETS;

„**Obchodováním na sekundárním trhu**“ obchody členů Skupiny primárních dealerů a/nebo Skupiny dealerů se Státními dluhopisy mezi sebou navzájem nebo se zákazníky s výjimkou vzájemných obchodů členů Skupiny primárních dealerů prostřednictvím DETS;

„**Pravidly aukcí**“ *Pravidla pro primární prodej státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou* účinná od 7. ledna 2019, která mohou být měněna a upravována Ministerstvem financí po dohodě se Skupinou primárních dealerů a Českou národní bankou;

„**Privátními umístěními**“ transakce v podobě přímé neveřejné nabídky Státních dluhopisů omezenému okruhu předem vybraných investorů a institucí;

„**Přímými prodeji**“ transakce, při nichž Ministerstvo financí prodává na sekundárním trhu daný Státní dluhopis oproti finančním prostředkům formou aukce či za předem stanovenou fixní cenu;

„**Repo obchody**“ kolateralizované zápůjčky zahrnující smluvní ujednání mezi Ministerstvem financí a protistranou, kdy jedna smluvní strana souhlasí s prodejem cenného papíru za stanovenou cenu se závazkem jeho pozdějšího odkupu za jinou, předem stanovenou cenu.

„**Skupinou dealerů**“ nebo „**Dealery**“ společnosti, které uzavřely s Českou republikou Dohodu o výkonu práv a povinností Dealera českých státních dluhopisů;

„**Skupinou primárních dealerů**” nebo „**Primárními dealery**” společnosti, které uzavřely s Českou republikou Dohodu o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů;

„**SQOB**“ Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy podléhající Kotačním povinnostem na DETS;

„**Střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy**” státní dluhopisy České republiky vydávané Ministerstvem financí na domácím a zahraničním trhu s původní dobou splatnosti delší než 1 rok;

„**Státními dluhopisy**” všechny nesplacené Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy a krátkodobé státní dluhopisy České republiky s původní dobou splatnosti kratší než 1 rok, tj. státní pokladniční poukázky, vydané Ministerstvem financí;

„**Výborem DETS**“ výbor složený z účastníků DETS definovaný příslušným dokumentem vydaným v souvislosti se zahájením DETS;

„**Výborem primárních dealerů**” výbor, který je složen ze Skupiny primárních dealerů, České národní banky a Ministerstva financí dle části 9 této Dohody;

„**Výměnami dluhopisů**“ transakce, při nichž Ministerstvo financí nabízí k výměně jeden či více různých Státních dluhopisů (zpravidla odkupovaný za fixní cenu) za jeden či více různých Státních dluhopisů (prodáváný dluhopis) formou switch aukce či za předem stanovenou fixní cenu.

„**Zápůjční facilitou**“ transakce, při níž Ministerstvo financí poskytuje Státní dluhopisy z vlastního nebo investičního portfolia formou zápůjčky cenných papírů a vypůjčitel poskytuje Ministerstvu financí zajištění ve formě peněžních prostředků nebo cenných papírů;

„**Zpětnými odkupy**” transakce, při nichž Ministerstvo financí odkupuje ze sekundárního trhu daný Státní dluhopis oproti finančním prostředkům formou aukce či za předem stanovenou fixní cenu.

## 2. POVINNOSTI PRIMÁRNÍCH DEALERŮ

- 2.1 Primární dealer je povinen účastnit se Aukcí Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů organizovaných jménem Ministerstva financí Českou národní bankou a podávat nabídky investorů s výjimkou případů, kdy Primárnímu dealerovi znemožňuje účastnit se Aukcí vyšší moc.
- 2.2 Primární dealer je povinen nakupovat (agregovaně) nejméně 3 % celkové upravené jmenovité hodnoty Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných v Aukcích včetně Nekonkurenčních částí aukcí ve čtyřech po sobě jdoucích Hodnocených obdobích za předpokladu, že Primární dealer konal jako člen Skupiny primárních dealerů během všech čtyř po sobě jdoucích Hodnocených obdobích, jinak bude použito obdobné pravidlo. Celková upravená jmenovitá hodnota bere v úvahu rozdílné váhy pro měny, ve kterých jsou Státní dluhopisy denominovány.
- 2.3 Pokud Primární dealer nekoná jako člen Skupiny primárních dealerů během všech čtyř po sobě jdoucích Hodnocených období, je povinen nakoupit nejméně 3 % celkové upravené jmenovité hodnoty Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných v Aukcích včetně Nekonkurenčních částí aukcí v období začínajícím dnem, kdy byl vybrán jako člen Skupiny primárních dealerů, a končícím 30. říjnem. Po konci tohoto období začínají platit podmínky podle odstavce 2.2.
- 2.4 Primární dealer je povinen být účastníkem a konat jako tvůrce trhu nejméně na jednom z vybraných DETS, konat v souladu s příslušnými pravidly trhu a odpovídajícími regulacemi finančního trhu, plnit Kotační povinnosti a přispívat likviditě Obchodování na sekundárním trhu se Střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy.



- 2.5 V případě nedodržení povinností Primárního dealera uvedených v odstavci 2.2, 2.4 a případně také 2.3 upozorní Ministerstvo financí na tuto skutečnost Primárního dealera. Toto upozornění se nebude dávat na vědomí Skupině primárních dealerů. Pokud Primární dealer dosáhne příslušného splnění povinností v průběhu následujícího Hodnoceného období, upozornění se bez dalšího ruší. Pokud nedosáhne, je mu posláno druhé upozornění. V případě, že nesplnil Primární dealer předpokládané povinnosti v následujícím Hodnoceném období, je Ministerstvo financí oprávněno vypovědět tuto Dohodu s okamžitou platností. Ministerstvo financí je povinno o této skutečnosti Primárního dealera bez zbytečného odkladu informovat.
- 2.6 Primární dealer je povinen být aktivním protějškem Ministerstvu financí při jeho emisní činnosti.
- 2.7 Primární dealer je povinen aktivně pomáhat Ministerstvu financí při Zpětných odkupech nebo Výměně dluhopisů na základě žádosti Ministerstva financí zaslané Primárnímu dealerovi, zejména poskytnutím cenové indikace a informací držitelům Státních dluhopisů o nabídnutých podmínkách Zpětných odkupů nebo Výměny dluhopisů.
- 2.8 Primární dealer je povinen projevovat správné zásady chování v zúčtování a vypořádání obchodů se Státními dluhopisy a dalších operací uzavřených s Ministerstvem financí za účelem minimalizace nezdařených transakcí.
- 2.9 Primární dealer je povinen podávat zprávy Ministerstvu financí, jak upravuje část 7 této Dohody.
- 2.10 Primární dealer je povinen dodržovat a jednat dle všech příslušných zákonů, nařízení a předpisů týkajících se všech omezení pro prodej Státních dluhopisů v jakékoliv zemi, kde budou umístěny nebo prodány Primárním dealerem.
- 2.11 Primární dealer nesmí negativně komentovat činnost Ministerstva financí na základě nepodložených informací či spekulací. Dále je povinen aktivně propagovat trh Státních dluhopisů přiměřenými analýzami, výzkumy a publikacemi a hledat koncové investory pro Státní dluhopisy.
- 2.12 Primární dealer je povinen zajistit a udržovat dostatečné zdroje ve smyslu lidských zdrojů, finanční situace a vnitřní organizace, obchodních a prodejních jednotek pro podporu efektivního primárního a sekundárního trhu Státních dluhopisů.
- 2.13 Primární dealer je povinen udržovat nejvyšší standardy v praxi finančního podnikání odpovídající cílům Ministerstva financí dosáhnout organizovaného, efektivního a likvidního trhu se Státními dluhopisy.
- 2.14 Primární dealeři pověřeni Ministerstvem financí musí brát na zřetel, že konají a účastní se trhu na jejich vlastní riziko a že Ministerstvo financí není žádným způsobem odpovědné za jakékoliv rozhodnutí účastníků trhu a zejména za jakékoliv ztráty, ať už přímé či nepřímé, vzniklé ve vztahu k jakýmkoliv transakcím s takovými účastníky.
- 2.15 Veškeré neveřejné informace, které získá Primární dealer od Ministerstva financí a především informace související s transakcemi a aktuální pozicí musí být považovány za důvěrné. Primární dealer nezpřístupní tyto důvěrné informace třetí straně, pokud to není vyžadováno platnými právními předpisy, soudním příkazem nebo tímto dokumentem.
- 2.16 Primární dealer je povinen se aktivně účastnit korunových Repo obchodů a být aktivním účastníkem na korunovém repo trhu jako protistrana Ministerstva financí.

### 3. PRÁVA PRIMÁRNÍCH DEALERŮ

- 3.1 Primární dealer má výlučné právo užívat titul „*Primární dealer českých státních dluhopisů*“.
- 3.2 Primární dealer je oprávněn k výlučnému podávání nabídek cen k nákupu (bids) v Aukcích.
- 3.3 Primární dealer má výlučné právo účastnit se Nekonkurenčních částí aukcí v souladu s pravidly definovanými v Pravidlech aukcí.

- 3.4 Primární dealer má výlučné<sup>1</sup> právo se přímo účastnit veřejných nabídek syndikovaných emisí Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v CZK, EUR a USD či právo účastnit se veřejných nabídek syndikovaných emisí Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v dalších měnách, pokud je vybrán Ministerstvem financí na základě Hodnocení výkonu Primárních dealerů, jak je definováno v části 6 této Dohody, a na základě dalších objektivních kritérií potvrzujících schopnosti Primárního dealera a jeho pověst na konkrétním trhu zahrnující pozici Primárního dealera v tabulce příslušného trhu podle dat poskytnutých službou společnosti Dealogic Limited, pokud to lze uplatnit.
- 3.5 Primární dealer má právo předložit nabídky pro transakci Privátního umístění v souladu s „*Podmínkami Ministerstva financí pro Privátní umístění Státních dluhopisů*“, jak stanoví Příloha IV této Dohody.
- 3.6 Primární dealer nebo zájemce o zařazení mezi členy Skupiny primárních dealerů má právo účastnit se Zpětných odkupů, Přímých prodejů na sekundárním trhu nebo Výměn dluhopisů, jak stanoví „*Podmínky Ministerstva financí pro přímé prodeje, zpětné odkupy a výměny dluhopisů na sekundárním trhu*“ definované v Příloze II této Dohody.
- 3.7 Primární dealer, se kterým Ministerstvo financí může uzavřít Global Master Repurchase Agreement<sup>2</sup>, Global Master Securities Lending Agreement<sup>3</sup> nebo Rámcovou smlouvu o obchodování na finančním trhu<sup>4</sup>, má právo účastnit se Zápůjčních facilit, Repo obchodů či Zpětných odkupů, Přímých prodejů nebo Výměny dluhopisů a být protějškem Ministerstva financí při transakcích se státními finančními aktivy.
- 3.8 Primární dealer, se kterým Ministerstvo financí může uzavřít ISDA Master Agreement<sup>5</sup> nebo Rámcovou smlouvu o obchodování na finančním trhu, má právo být osloven Ministerstvem financí o indikaci ceny v případě, že bude Ministerstvo financí uskutečňovat transakce s finančními deriváty. Všechny derivátové transakce budou dokumentovány v souladu se smlouvami ISDA Master Agreement nebo Rámcovou smlouvou o obchodování na finančním trhu uzavřenými s Ministerstvem financí.
- 3.9 Primární dealer má právo využívat dluhopisových Zápůjčních facilit vytvořených Ministerstvem financí, jak stanovují „*Podmínky Ministerstva financí pro Zápůjční facility*“ definované v Příloze III této Dohody za účelem zlepšení efektivity trhu.
- 3.10 Primární dealer je spolu s Dealery upřednostňovaná strana pro uzavření jiných finančních transakcí určených Ministerstvem financí.
- 3.11 Primární dealer má právo obdržet provize za nabízené služby zprostředkování obchodů na základě předchozího ujednání mezi Ministerstvem financí a Skupinou primárních dealerů v závislosti na typu transakce.
- 3.12 Primární dealer má výlučné právo účastnit se zasedání Výboru primárních dealerů, jak je upraveno v části 9 této Dohody.
- 3.13 Primární dealer má výlučné právo mít svého zástupce ve Výboru DETS, pokud je účastníkem daného DETS.
- 3.14 Primární dealer má právo radit se a jednat s odborem Řízení státního dluhu a finančního majetku Ministerstva financí ve věcech odhadu výpůjční potřeby a plánování emisí, uvádění na trh nových typů finančních nástrojů, výběru emisí či metod Zpětných odkupů, Výměny dluhopisů, provozních pravidel, výběru trhů pro transakce na primárním trhu a vývoje na trhu státního dluhu a emisních aktivit.

<sup>1</sup> V případě, že nastanou výjimečné a nepředvídané události, zejména související s aplikací Krizového zákona, vyhrazuje si Ministerstvo financí právo pověřit i jiné finanční instituce mimo Skupinu primárních dealerů.

<sup>2</sup> Dle standardu International Capital Market Association a The Bond Market Association.

<sup>3</sup> Dle standardu International Securities Lending Association.

<sup>4</sup> Dle standardu České bankovní asociace.

<sup>5</sup> Dle standardu International Swaps and Derivatives Association, Inc.

- 3.15 Primární dealer má výlučné právo vybrat na základě usnesení přijatého Primárními dealery na zasedání Výboru primárních dealerů elektronickou platformu nebo elektronické platformy jako DETS ze seznamu elektronických obchodních platform plnicích vybraná kritéria stanovená společně Ministerstvem financí a Skupinou primárních dealerů, jak je upraveno v části 4 této Dohody. Primární dealer 1 a Primární dealer 2 na Výboru primárních dealerů mají společně jeden hlas.
- 3.16 Pozice dosažená v posledním Hodnocení výkonu může být brána v úvahu při posuzování v rámci výlučných práv nebo preferencí u Primárních dealerů.

#### 4. VÝBĚR Z NAVRŽENÝCH ELEKTRONICKÝCH OBCHODNÍCH PLATFORM

- 4.1 Výběr DETS pro obchodování se Státními dluhopisy, kde bude Primární dealer plnit Kótační povinnosti, je založen na rozhodnutí Primárních dealerů na zasedání Výboru primárních dealerů ve věci výběru jedné či více elektronických obchodních platform ze seznamu elektronických platform dle výběrových kritérií stanovených společně Ministerstvem financí a Primárními dealery.
- 4.2 Aby se elektronická obchodní platforma mohla stát DETS, musí:
- být regulovaným trhem,
  - nabízet rovnocenný a spravedlivý přístup pro všechny Primární dealery bez členských poplatků pro příjemce trhu a její poplatky za transakce pro tvůrce trhu nesmí být prohibitivní,
  - sdělit svůj ceník poplatků Ministerstvu financí,
  - souhlasit a jednat ve shodě s pravidly stanovenými Výborem primárních dealerů, aby bylo zaručeno, že platforma po technické stránce umožní Primárním dealerům plnit Kótační povinnosti,
  - zveřejňovat aktuální nabídky cen k nákupu a k prodeji (bid/offer) a zajišťovat dostatečný objem likvidity při cenách, které jsou nepřetržitě oznamovány systémem během obchodních hodin za rozumných obchodních podmínek pro všechny účastníky trhu a bezplatně pro Ministerstvo financí,
  - poskytovat Ministerstvu financí statistiky denního kotování a uzavřených obchodů a jiná data požadována Ministerstvem financí za účelem sledování trhu stejně jako pro dohled nad plněním Kótačních povinností Primárních dealerů, jak je upraveno v části 5 této Dohody, a pro následné hodnocení Primárních dealerů, jak je upraveno v části 6 této Dohody,
  - umožňovat vypořádávání obchodů prostřednictvím CDCP, a
  - být vybrán prostou většinou Primárních dealerů.
- 4.3 Vybraný DETS si udrží své postavení po dobu dvou let a jeho postavení bude každé dva roky znovu přezkoumáno podle výše popsaného postupu.
- 4.4 Zástupci DETS musí poslat žádost Ministerstvu financí, která bude obsahovat prohlášení, že naplňuje výše uvedená kritéria, a Ministerstvo financí následně žádost vyhodnotí v souladu s výše popsanými podmínkami.

#### 5. KOTAČNÍ POVINNOSTI

- 5.1 Primární dealer je povinen aktivně vytvářet sekundární trh se Střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy a plnit Kótační povinnosti, jak je stanoveno Ministerstvem financí po poradě se Skupinou primárních dealerů.
- 5.2 Primární dealer je povinen konat jako aktivní tvůrce trhu na jednom z vybraných DETS. Výběr, na kterém z DETS bude kotovat, je ponechán na každém členu Skupiny primárních dealerů.

- 5.3 Primární dealer může část Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů kotovat prostřednictvím jednoho DETS a další část prostřednictvím dalšího či dalších DETS.
- 5.4 Primární dealer splní denní Kotační povinnosti určitého Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu, pokud tyto Kotační povinnosti splní alespoň na jedné DETS.
- 5.5 Primární dealer je povinen splňovat vnitřní předpisy každého vybraného DETS, kde kotuje cenu.
- 5.6 Primární dealer je jako příjemce trhu podporován k účasti na všech vybraných DETS.
- 5.7 Primární dealer splňuje Kotační povinnosti za Hodnocené období, pokud dosahuje měsíčního plnění Kotačních povinností nejméně z 90 % za každý měsíc Hodnoceného období, jak je definováno v Příloze V této Dohody.
- 5.8 Měsíční plnění Kotačních povinností se stanovuje průměrem denních plnění Kotačních povinností.
- 5.9 Denní plnění Kotačních povinností se počítá u konkrétního Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu, jestliže je kotované rozpětí rovno či nižší než *Konkurenční tržní rozpětí* během pěti hodin kotování s nejnižším rozpětím k danému Obchodnímu dni, jak je definováno v příloze V této Dohody.
- 5.10 Zda Primární dealer splňuje Kotační povinnosti, kontroluje Ministerstvo financí na základě zpráv zasílaných mu denně vybraným DETS.
- 5.11 Primární dealer bude Ministerstvem financí na svou žádost informován denně nebo měsíčně o plnění Kotačních povinností.
- 5.12 V případě technických problémů s plněním kotačních povinností na vybrané DETS je Primární dealer o tom povinen informovat Ministerstvo financí. V případě objektivních příčin může Ministerstvo financí danou skutečnost zahrnout do denního výpočtu kotačních povinností.

## 6. HODNOCENÍ ČLENŮ SKUPINY PRIMÁRNÍCH DEALERŮ

- 6.1 Hodnocení výkonu každého člena Skupiny primárních dealerů vychází z APEI počítaného za poslední čtyři po sobě jdoucí Hodnocená období.
- 6.2 Složení a výpočet APEI je popsán v Příloze I této Dohody. Tato metodologie může být pozměněna na základě rozhodnutí Ministerstva financí po poradě se Skupinou primárních dealerů na schůzi Výboru primárních dealerů.
- 6.3 Jestliže Primární dealer nesplní povinnost podle odst. 7.3 této Dohody, může být vyloučen z Hodnocení výkonu podle této části této Dohody za příslušné Hodnocené období.
- 6.4 Jestliže Primární dealer během Hodnoceného období projeví sníženou kredibilitu, tzn. jakákoliv zpoždění ve vypořádání nebo platbách, dojde ke snížení APEI za příslušné Hodnocené období v rozmezí 0 – 10 bodů; při závažném porušení platební kázně může být vyloučen z Hodnocení výkonu za příslušné Hodnocené období podle této části Dohody.
- 6.5 Hodnocení výkonů jsou sdělena každému členu Skupiny primárních Dealerů individuálně včetně hodnoty APEI.
- 6.6 Seznam prvních pěti nejlepších členů Skupiny primárních dealerů je publikován v rámci pravidelných Čtvrtletních zpráv o řízení státního dluhu České republiky, respektive Zprávy o řízení státního dluhu České republiky, které jsou uveřejňovány v měsíci následujícím po skončení Hodnoceného období, resp. v únoru, na internetových stránkách Ministerstva financí.

## 7. POSKYTOVÁNÍ INFORMACÍ O TRANSAKČÍCH

- 7.1 Primární dealer se zavazuje k poskytnutí informací o dokončených transakcích, o souhrnu jmenovitých hodnot transakcí, o institucionální a geografické struktuře transakcí a další informace s ohledem na transakce na primárním a sekundárním trhu se Státními dluhopisy vyžádané



Ministerstvem financí nebo jiným příslušným orgánem nebo obecně závazným předpisem, pokud není Primárním dealerovi zákonem, jiným obecně závazným předpisem či dohodou s investory zakázáno poskytnout tyto informace.

- 7.2 Primární dealer je povinen čtvrtletně předkládat Ministerstvu financí zprávu o své aktivitě strukturovanou dle Evropského harmonizovaného zpravodajského formátu dle pokynů uvedených na relevantních internetových stránkách *Economic and Financial Committee (EFC), Sub-Committee on EU Sovereign Debt Markets* ve spolupráci s *Association for Financial Markets in Europe*.
- 7.3 Informace uvedené v odst. 7.2 Primární dealer zašle elektronicky Ministerstvu financí. Tyto informace musí být doručeny do 20 kalendářních dní od posledního dne čtvrtletí, ke kterému se vztahují.
- 7.4 Na žádost Ministerstva financí Primární dealer poskytne další informace neobsažené v informacích podle odst. 7.2 a 7.3 této Dohody, jako jsou specifikace jednotlivých investorů Státních dluhopisů na primárním trhu za předpokladu, že Primární dealer získal tyto informace v průběhu obchodování na primárním trhu, že Primárnímu dealerovi není zákonem nebo jiným obecně závazným předpisem zakázáno poskytnout tyto informace a že předložení těchto informací není proti praxi na trhu. S informacemi o jednotlivých investorech získanými od Primárních dealerů bude Ministerstvo financí nakládat jako s důvěrnými a bude je využívat pouze interně.
- 7.5 Primární dealer musí na žádost Ministerstva financí spolupracovat při kontrole zpráv a informací podle odst. 7.2, 7.3 a 7.4 za předpokladu, že tato spolupráce není předmětem žádných omezení jeho schopnosti spolupracovat na základě vnitřních předpisů Primárního dealera, zákonných či jiných požadavků státní regulace, práva či jiného omezení (jak určí Primární dealer podle svého uvážení).
- 7.6 Ministerstvo financí rovněž informuje Primární dealery o projektech a tématech, u kterých očekává od Primárního dealera další podporu ve smyslu průzkumu a doporučení.
- 7.7 Ministerstvo financí je povinno zacházet s informacemi od Primárních dealerů důvěrně. Ministerstvo financí může zveřejnit tyto informace pouze jako součást souhrnné statistiky. Ministerstvo financí si však vyhrazuje právo zveřejňovat hodnocení Primárních dealerů dle APEI.

## 8. VÝBĚR ČLENŮ SKUPINY PRIMÁRNÍCH DEALERŮ

- 8.1 Uchazeč, který se chce stát členem Skupiny primárních dealerů, musí Ministerstvu financí předložit písemnou přihlášku.
- 8.2 Ministerstvo financí vybírá členy Skupiny primárních dealerů na roční období počínající 1. lednem a končící 31. prosincem. Všechna období jsou roční. Výběr je oznámen Primárním dealerům nejpozději 30. listopadu roku předcházejícímu příslušnému období. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo určit počet členů Skupiny primárních dealerů a rovněž poměr rezidentů a nerezidentů mezi členy Skupiny primárních dealerů.
- 8.3 Pouze následující osoby se mohou stát členy Skupiny primárních dealerů:
  - a) banka s bankovní licencí udělenou podle § 4 zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoB”), která je na základě udělené licence oprávněna k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a e) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT”),
  - b) pobočka zahraniční banky s bankovní licencí udělenou podle § 5 ZoB, která je na základě udělené licence oprávněna k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a e) ZPKT,
  - c) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě Evropské unie, která je na základě jednotné licence podle § 5c a násl. ZoB oprávněna k činnostem podle § 5d písm. d) a g) bod 4 ZoB na území České republiky,

- d) obchodník s cennými papíry podle § 5 ZPKT, který je oprávněn poskytovat investiční služby podle § 4 odst. 2 písm a) až c) a e) ZPKT,
- e) zahraniční osoba poskytující v souladu s § 28 ZPKT investiční služby dle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a e) ZPKT prostřednictvím své pobočky,
- f) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě Evropské unie, která je na základě jednotné licence podle § 24 a 25 ZPKT oprávněna poskytovat investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a e) ZPKT na území České republiky,
- g) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě Evropské unie, která je bankou, pobočkou banky, obchodníkem s cennými papíry nebo pobočkou obchodníka s cennými papíry a která je oprávněna k poskytování investičních služeb podle § 4 odst. 2 písm. a) až c) a e) ZPKT na území členského státu Evropské unie.
- h) právnická osoba pověřená Prudential Regulation Authority (Finančním regulačním úřadem) ve Velké Británii a regulovaná Financial Conduct Authority (Úřadem pro finanční etiku) ve Velké Británii a Prudential Regulation Authority (nebo jakýmkoliv nástupnickým orgánem) k provádění regulovaných aktivit, které minimálně zahrnují: (i) obchodování s investicemi jako hlavní činnost; (ii) obchodování s investicemi jako agent; (iii) zajištění (realizace) obchodů s investicemi; a (iv) investiční poradenství.

8.4 Uchazeč, který se chce stát členem Skupiny primárních dealerů, musí k okamžiku podání přihlášky splňovat tato kritéria:

- a) být součástí skupiny kde právnické osoby plní funkci primárního dealera či dealera (či funkci obdobnou) v nejméně třech dalších členských státech Evropské unie zároveň (vztahuje se pouze na nerezidenty),
- b) být na vysoké úrovni v řízení, zkušenostech, obchodní kapacitě a zároveň prokázat dostatečnou geografickou a institucionální distribuční kapacitu,
- c) v šestiměsíčním období předcházejícím předložení přihlášky se prostřednictvím jednoho nebo více členů Skupiny primárních dealerů zúčastnit Aukcí a upsat nejméně 3 % z celkové upravené jmenovité hodnoty Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů umístěných v tomto období Ministerstvem financí,
- d) být aktivním účastníkem DETS, tzn. plnit Kotační povinnosti, po dobu nejméně 6 měsíců před předložení přihlášky a mít historii aktivního sekundárního obchodování se Střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy,
- e) prokázat svou historii o podpoře trhu se Státními dluhopisy a propagaci Státních dluhopisů vhodnými analýzami, výzkumy a publikacemi,
- f) dle názoru Ministerstva financí udržovat dostatečné zdroje ve smyslu lidských zdrojů, finanční situace a vnitřní organizace, obchodních a prodejních jednotek pro podporu efektivního primárního a sekundárního trhu se Státními dluhopisy,
- g) dle názoru Ministerstva financí udržovat nejvyšší úroveň v praxi finančního podnikání v souladu s cíli Ministerstva financí dosáhnout organizovaného, efektivního a likvidního trhu se Státními dluhopisy.

8.5 Primární dealeři budou vybráni Ministerstvem financí ze současné Skupiny primárních dealerů a z jiných institucí, které Ministerstvo financí posoudí. Výběr bude založen na Hodnocení výkonu definovaném v části 6 této Dohody, na kritériích stanovených v této části Dohody a na dalších kritériích, která bude Ministerstvo financí považovat za relevantní.

8.6 Ministerstvo financí má rovněž oprávnění nahradit stávajícího člena Skupiny primárních dealerů, který odstoupil během platnosti této Dohody podle části 12 této Dohody novým členem Skupiny primárních dealerů vybraným na základě kritérií stanovených v této části Dohody.

## 9. VÝBOR PRIMÁRNÍCH DEALERŮ

- 9.1 Skupina primárních dealerů, Ministerstvo financí a Česká národní banka vytvoří výbor s cílem zabezpečit efektivní a hladký průběh transakcí na trhu se Státními dluhopisy a vytvořit fórum pro sdílení informací, konzultace ohledně organizace primárního a sekundárního trhu, postojů a řešení záležitostí, které mohou nastat v souvislosti se zaváděním ustanovení této Dohody do praxe.
- 9.2 Každý člen Skupiny primárních dealerů jmenuje jednoho svého zástupce. Primární dealer 1 a Primární dealer 2 mají společně jeden hlas.
- 9.3 Ministerstvo financí jmenuje dva své zástupce, z nichž jeden bude jednat jako předseda Výboru primárních dealerů a druhý bude jednat jako tajemník Výboru primárních dealerů.
- 9.4 Česká národní banka jmenuje dva své zástupce.
- 9.5 Pokud se zástupce Primárního dealera jmenovaný v Příloze VI této Dohody nemůže zúčastnit schůze Výboru primárních dealerů, může být na základě písemného oznámení ze strany Primárního dealera v dostatečném předstihu před konáním schůze nahrazen zástupcem.
- 9.6 Pravidelné schůze Výboru primárních dealerů budou svolávány nejméně jednou za pololetí, obvykle 14 kalendářních dní předcházejících datu uveřejnění emisního kalendáře pro následující měsíc a přibližně měsíc před začátkem nového Hodnoceného období.
- 9.7 Schůze mohou být svolávány z iniciativy předsedy, nebo pokud polovina členů Výboru primárních dealerů požádá o svolání schůze za určitým účelem.

## 10. OZNÁMENÍ

Každá komunikace podle této Dohody, pokud není uvedeno jinak, bude probíhat psanou formou dopisem, faxem nebo e-mailem prostřednictvím adres a faxových čísel uvedených níže.

Primary Dealer 1:



ING Bank Śląski S.A.

Puławska 2, 02-566 Warsaw, Poland



Primární dealer 2:



ING Bank, N.V.

Českomoravská 2420/15, Praha 9, ČR



Česká republika – Ministerstvo financí

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Letenská 525/15, 118 10 Praha 1



## 11. ROZHODNÉ PRÁVO A PŘÍSLUŠNOST SOUDŮ

- 11.1 Tato Dohoda se řídí a vykládá podle českého právního řádu. Tato zásada se použije na všechny spory, které se mohou objevit při výkladu této Dohody a ze vztahů touto Dohodou založených.
- 11.2 Pokud se objeví spor mezi smluvními stranami této Dohody, budou strany hledat řešení sporu nejprve mezi sebou. V případě, že tímto způsobem nebude spor vyřešen, postoupí strany záležitost soudům České republiky. Smluvní strany souhlasí, že příslušným soudem k řešení jakéhokoliv sporu bude Městský soud v Praze.

## 12. PLATNOST A UKONČENÍ DOHODY

- 12.1 Tato Dohoda je platná ode dne jejího uzavření a její platnost a účinnost vyprší 31. prosince 2022.
- 12.2 Platnost této Dohody může být Ministerstvem financí jednostranně a opakovaně prodloužena na další roční období, tj. do 31. prosince následujícího kalendářního roku, na základě písemného oznámení Ministerstva financí zaslaného Primárnímu dealerovi nejpozději do 31. prosince roku předcházejícího.
- 12.3 Primární dealer může vypovědět tuto Dohodu písemnou výpovědí zaslanou doporučeným dopisem na adresu Ministerstva financí s alespoň třicetidenní výpovědní lhůtou. Výpovědní lhůta začíná běžet první den kalendářního měsíce následujícího po dni doručení dopisu. V případě vypovězení této Dohody jedním Primárním dealerem, zůstává Dohoda s druhým primárním dealerem v platnosti.
- 12.4 Ministerstvo financí může smlouvu kdykoliv vypovědět písemnou výpovědí s alespoň třicetidenní výpovědní lhůtou zaslanou doporučeným dopisem Primárnímu dealerovi. Výpovědní lhůta začíná běžet následující kalendářní den následující po dni doručení dopisu.
- 12.5 Tato Dohoda je vypracována v šesti vyhotoveních, třech v českém a třech v anglickém jazyce. Každá ze smluvních stran Dohody obdrží dvě vyhotovení, jednu v českém a druhou v anglickém jazyce. Každé z vyhotovení je považováno za originál. V případě nesrovnalosti mezi českou a anglickou verzí, je závazná verze anglická.
- 12.6 Ministerstvo financí se zavazuje udržovat Pravidla aukcí v souladu s touto Dohodou. V případě, že se bude znění této Dohody lišit od Pravidel aukcí, mají přednost Pravidla aukcí.
- 12.7 Přílohy této Dohody tvoří nedělitelnou součást této Dohody. Tato Dohoda má následující přílohy:
- Příloha I: Hodnocení výkonu Primárních dealerů
  - Příloha II: Podmínky Ministerstva financí pro Přímé prodeje, Zpětné odkupy a Výměny dluhopisů na sekundárním trhu
  - Příloha III: Podmínky Ministerstva financí pro Zápůjční facility
  - Příloha IV: Podmínky Ministerstva financí pro transakce Privátního umístění státních dluhopisů
  - Příloha V: Vyhodnocování kotačních povinností
  - Příloha VI: Kontaktní osoby
- 12.8 Změny a úpravy v Přílohách I-V této Dohody jsou předmětem dohody mezi Ministerstvem financí a Skupinou primárních dealerů a nevyžadují uzavření písemného dodatku. Změna v Příloze VI této Dohody se provádí písemným oznámením druhé smluvní straně.



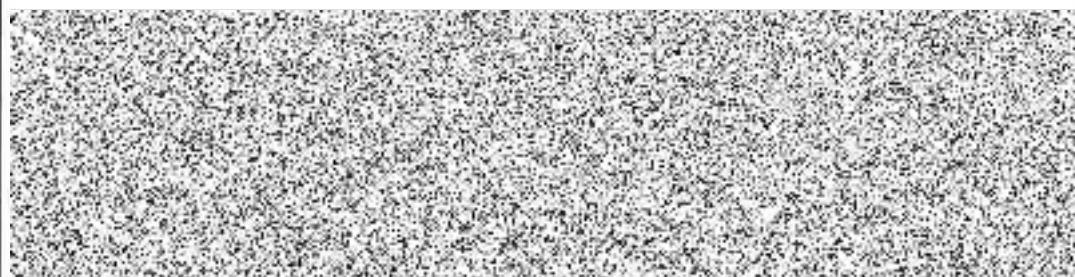
Tato Dohoda byla uzavřena dne uvedeného na úvodní straně této Dohody a na důkaz toho stvrzena podpisy smluvních stran.

**PODPISY**

**Česká republika – Ministerstvo financí**



**ING Bank Śląski S.A.**



**ING Bank, N.V., zastoupená prostřednictvím  
své pobočky v Praze**



**Příloha I k Dohodě o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů****HODNOCENÍ VÝKONU PRIMÁRNÍCH DEALERŮ****Hodnotící schéma**

Právo být Primárním dealerem Státních dluhopisů je uděleno účastníkům trhu v souladu s plněním povinností Primárního dealera. Činnost Primárních dealerů je hodnocena čtvrtletně na základě APEI. Za účelem dosažení celkového a objektivního vyhodnocení je bráno v úvahu více kritérií. Strukturu hodnotícího procesu zobrazuje schéma hodnocení zachycené níže na obrázku 1. Hodnocení Primárního dealera probíhá pro účastníky této Dohody agregovaně.

Způsoby výpočtů a složení kritérií se projednává s Primárními dealery za účelem vyloučení spekulativní statistické optimalizace ze strany Primárních dealerů, což nemusí být optimální strategie pro každou zúčastněnou stranu.

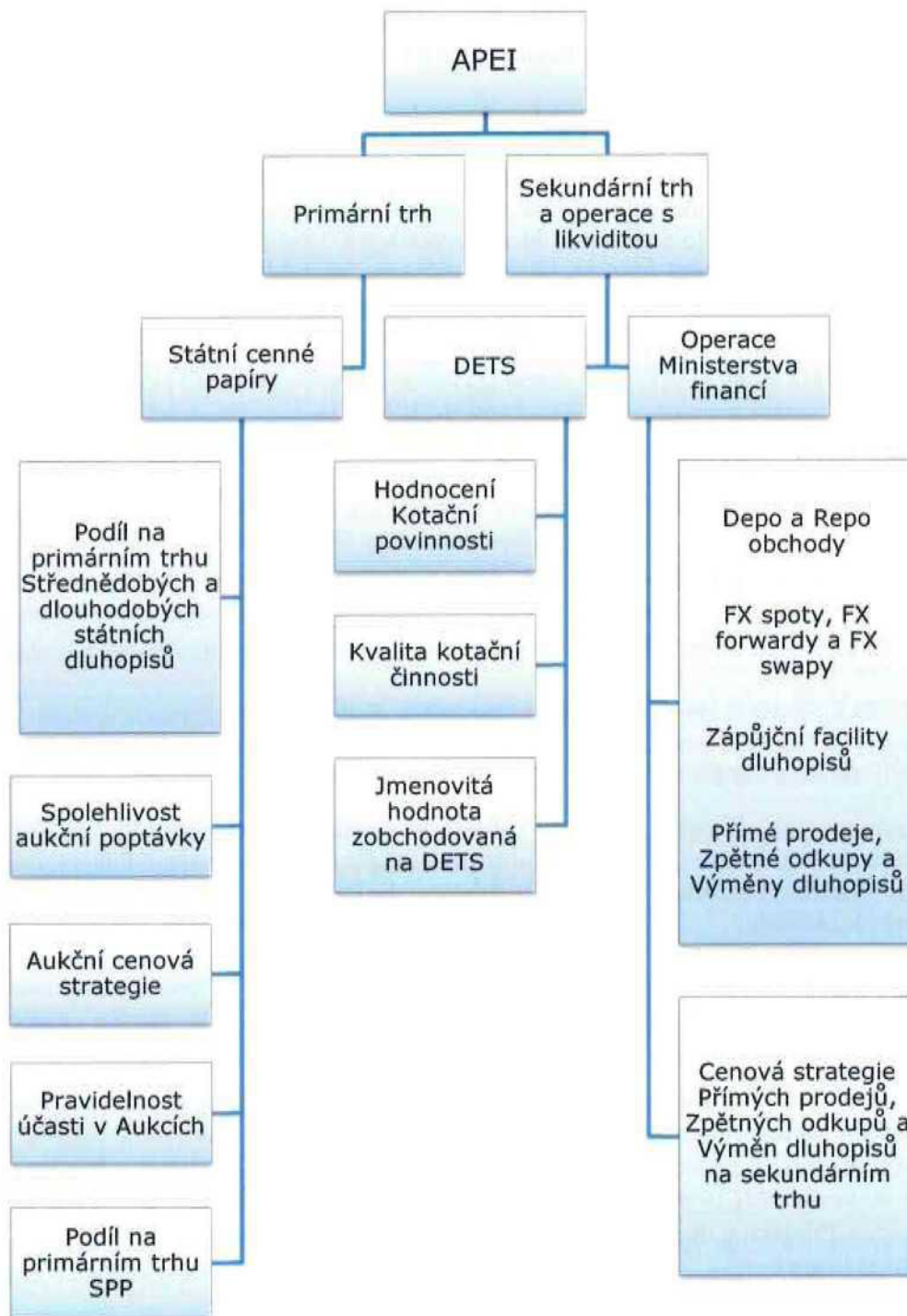
Maximální hodnocení Primárního dealera může dosáhnout 100 bodů. Toto skóre je počítáno na relativní bázi, tedy nejúspěšnější Primární dealer v daném subkritériu získá maximální počet bodů. Ostatní poté obdrží body proporčně vzhledem k nejúspěšnějšímu Primárnímu dealerovi. Výsledné skóre představuje úhrnné výsledky ze všech subkritérií. Primární dealeri jsou poté řazeni sestupně podle obdržených bodů.

$$APEI_t = \sum_{c=1}^N x_c \left[ h \left( \frac{PD_t}{f(PD)} \right) \right]$$

kde  $N$  je počet subkritérií,  $APEI_t$  značí celkový počet bodů  $i$ -tého Primárního dealera ( $PD_t$ ) za Hodnocené období, funkce  $f$  představuje maximální nebo minimální hodnotu z výsledků Primárního dealera v každém subkritériu v závislosti na hodnoceném pořadí. Funkce  $h$  je inverzní funkcí k funkci ve zlomku, pokud je hodnocení vzestupné. V případě sestupného uspořádání je funkce prvou mocninou zlomku pro všechny výsledky různé od nuly. Výsledkem je součet všech hodnocených subkritérií všech kritérií, kde  $x_c$  je maximální výsledek  $c$ -tého subkritéria.

Váhy ve schématu hodnocení jsou rozděleny do dvou stupňů. Za prvé, celkový počet bodů odráží důležitost daného kritéria. Jak je rovněž běžné na rozvinutých trzích, roste důraz Ministerstva financí na kritérium sekundárního trhu. Za druhé, počet bodů u každého kritéria je rozdělen mezi subkritéria v závislosti na jejich důležitosti v hodnotícím procesu.

Obrázek 1: Struktura hodnotících kritérií



## A. Účast na primárním trhu

Aukce jsou hlavním zdrojem financování státu. Ministerstvo financí hodnotí kvantitu a kvalitu účasti Primárního dealera na uspokojování potřeby financování na základě pěti subkritérií. Maximální počet bodů za účast na primárním trhu činí 55 bodů.

### A.1. Podíl na primárním trhu Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (PAS)

Maximální počet bodů v tomto subkritériu získává Primární dealer, který upíše největší podíl akceptovaných nabídek v Aukcích za Hodnocené období. Pro zajištění srovnatelnosti různých Aukcí v Hodnoceném období, se tyto podíly váží durací jednotlivých Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů<sup>6</sup>. Ministerstvo financí může použít různé váhy pro Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí a v zahraničních měnách na podporu účasti Primárních dealerů v Aukcích Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v zahraničních měnách.

$$PAS_i = \frac{\sum_{j=1}^K w_j D_j GB_{i,j}}{\sum_{j=1}^K w_j D_j \sum_{i=1}^{PD} GB_{i,j}}$$

kde  $K$  je počet Aukcí Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v Hodnoceném období,  $PD$  je počet Primárních dealerů,  $w_j$  je váha založená na měně Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té Aukci,  $D_j$  je durace Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té Aukci,  $GB_{i,j}$  je korunový ekvivalent jmenovité hodnoty Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu upsaného  $i$ -tým Primárním dealerem v  $j$ -té Aukci.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 30 bodů.

### A.2. Spolehlivost aukční poptávky (DEP)

Poměr akceptovaných nabídek k nákupu k celkové jmenovité hodnotě podaných nabídek k nákupu odhaluje, zda má Primární dealer zájem získat Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy či se pouze snaží nalézt příležitost ke krátkodobému zisku. Primární dealer s nejvyšším výsledkem získá maximum bodů v tomto subkritériu.

$$DEP_i = \frac{\sum_{j=1}^K w_j bid_{S,i,j}}{\sum_{j=1}^K w_j (bid_{S,i,j} + bid_{N,i,j})}$$

kde  $K$  je počet Aukcí v Hodnoceném období,  $w_j$  je váha založená na měně Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té Aukci,  $bid_{S,i,j}$  je korunový ekvivalent celkové jmenovité hodnoty akceptovaných nabídek k nákupu podaných  $i$ -tým Primárním dealerem v Konkurenční části aukce  $j$ -té Aukce a  $bid_{N,i,j}$  je korunový ekvivalent celkové jmenovité hodnoty nabídek k nákupu podaných  $i$ -tým Primárním dealerem v Konkurenční části aukce  $j$ -té Aukce, které nebyly akceptovány Ministerstvem financí.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 5 bodů.

<sup>6</sup> Durací cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru se pro všechny výpočty považuje zbytková doba do splatnosti daného cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru ke dni vypořádání obchodu.



### A.3. Aukční cenová strategie (APS)

Toto subkritérium hodnotí aukční cenovou strategii Primárních dealerů. Ministerstvo financí oceňuje ochotu Primárních dealerů zaplatit nejvyšší cenu váženou jmenovitou hodnotou, durací a měnou v Aukci. Primární dealer s nejvyšší cenou váženou jmenovitou hodnotou, durací a měnou obdrží nejvyšší počet bodů.

$$APS_i = \sum_{j=1}^K w_j D_j \sum_{l=1}^{L_{i,j}} q_{l,i,j} \max\{P_{l,i,j} - \bar{P}_j; 0\}$$

kde  $K$  je počet Aukcí v Hodnoceném období,  $w_j$  je váha založená na měně Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té Aukci,  $D_j$  představuje duraci Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té Aukci,  $L_{i,j}$  je počet všech nabídek k nákupu podaných  $i$ -tým Primárním dealerem v Konkurenční části aukce  $j$ -té Aukce,  $q_{l,i,j}$  je poměr jmenovité hodnoty  $l$ -té nabídky k nákupu podané  $i$ -tým Primárním dealerem k celkové jmenovité hodnotě prodané v Konkurenční části aukce  $j$ -té Aukce,  $P_{l,i,j}$  je cena  $l$ -té nabídky k nákupu podaných  $i$ -tým Primárním dealerem v Konkurenční části aukce  $j$ -té Aukce a  $\bar{P}_j$  je průměrná cena v  $j$ -té Aukci.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 5 bodů.

### A.4. Pravidelnost účasti v Aukcích (PAR)

Pravidelná účast v Aukcích Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů je jeden z klíčových kvalitativních ukazatelů Primárního dealera. Primární dealer je hodnocen lépe, pokud je pravidelným účastníkem Aukcí. Primární dealer s nejvyšším počtem účastí v Aukcích získává maximální počet bodů:

$$PAR_i = \frac{\sum_{j=1}^K w_j n_{i,j}}{\sum_{j=1}^K w_j}$$

kde  $K$  značí počet Aukcí v Hodnoceném období,  $w_j$  je váha založená na měně Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té Aukci,  $n_{i,j}$  je rovno 1, pokud  $i$ -tý Primární dealer nakoupil více než 1 % z celkové jmenovité hodnoty prodaných Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v Konkurenční části aukce  $j$ -té Aukce, v opačném případě je  $n_{i,j}$  rovno 0. Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 5 bodů.

### A.5. Podíl na primárním trhu státních pokladničních poukázek (TBS)

Maximální počet bodů v tomto subkritériu obdrží Primární dealer, který upíše největší podíl státních pokladničních poukázek prodaných Ministerstvem financí během Hodnoceného období:

$$TBS_i = \frac{TB_i}{\sum_{i=1}^{PD} TB_i}$$

kde  $PD$  je počet Primárních dealerů a  $TB_i$  je celková jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek upsaná  $i$ -tým Primárním dealerem v Aukcích státních pokladničních poukázek v průběhu Hodnoceného období.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 10 bodů.

## B. Účast na sekundárním trhu a operace s likviditou

Trh je tvořen obchody na sekundárním trhu, které jsou prováděny prostřednictvím DETS. Cílem Ministerstva financí je vytvoření co nejvíce transparentního, likvidního a stabilního sekundárního trhu Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Kvalita tvorby trhu je klíčová pro dosažení tohoto cíle. Ministerstvo financí hodnotí jednotlivě aktivitu každého Primárního dealera, celkovou kvalitu, strukturu aktivity a činnost ve vztahu k přímým operacím Ministerstva financí na sekundárním trhu. Ministerstvo financí podporuje aktivitu Primárních dealerů na sekundárním trhu vedoucí k vyvážené geografické a institucionální distribuci Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Maximální počet bodů za účast na sekundárním trhu činí 45 bodů.

### B.1. Hodnocení Kotační povinnosti na DETS (MMO)

Každý Primární dealer je povinen být tvůrcem trhu na jedné z vybraných DETS. Plnění Kotační povinnosti je sledováno Ministerstvem financí na měsíční bázi. Hodnocení činnosti Primárních dealerů se počítá jako součet *měsíčních compliance ratio*:

$$MMO_t = \sum_{m=1}^M MCR_{m,t}$$

kde  $M$  je počet měsíců v Hodnoceném období,  $MCR_{m,t}$  je *měsíční compliance ratio*  $i$ -tého Primárního dealera v souladu s Přílohou V této Dohody v rámci  $m$ -tého měsíce. Jakmile  $MCR_{m,t}$  klesne v  $m$ -tém měsíci pod stanovenou hranici,  $i$ -tý Primární dealer neplní Kotační povinnost. Potom je  $MCR_{m,t}$  za  $m$ -tý měsíc u  $i$ -tého Primárního dealera rovno 0.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 10 bodů.

### B.2. Kvalita kotační činnosti na DETS (QF)

Ministerstvo financí hodnotí kvalitu Primárních dealerů na DETS s cílem dosažení co nejvíce likvidního a stabilního sekundárního trhu. K hodnocení kvality kotační činnosti slouží kotované rozpětí, kotovaná jmenovitá hodnota a čas kotace podle následujícího vzorce:

$$QF_t = \alpha \sum_{o=1}^{SQOB} \sum_{n=1}^{SQ_{o,t}} \frac{D_{o,n}}{S_{o,n,t}} V_{o,n,t} (t'_{o,n,t} - t_{o,n,t}) + (1 - \alpha) \sum_{f=1}^{SNQOB} \sum_{n=1}^{SNQ_{f,t}} \frac{D_{f,n}}{S_{f,n,t}} V_{f,n,t} (t'_{f,n,t} - t_{f,n,t})$$

kde  $\alpha$  je váha SQOB na výpočtu QF, SQOB jsou Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy, které jsou povinně kotované na DETS, SNQOB jsou Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy, které nejsou povinně kotované na DETS,  $SQ_{o,t}$  je počet kotací  $o$ -tého SQOB podaných  $i$ -tým Primárním dealerem během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím v daný Obchodní den,  $SNQ_{f,t}$  je počet kotací  $f$ -tého SNQOB podaných  $i$ -tým Primárním dealerem během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím v daný Obchodní den,  $D_{o,n}$  je durace daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $n$ -té kotaci,  $S_{o,n,t}$  je rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu kotovaného  $i$ -tým Primárním dealerem od okamžiku  $t_{o,n,t}$  do okamžiku  $t'_{o,n,t}$  v  $n$ -té kotaci daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu a  $V_{o,n,t}$  je korunový ekvivalent celkové jmenovité hodnoty daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu kotovaný  $i$ -tým Primárním dealerem od okamžiku  $t_{o,n,t}$  do okamžiku  $t'_{o,n,t}$  v  $n$ -té kotaci daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu. Ministerstvo financí považuje za vhodné, aby se váha SQOB od váhy ostatních Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů kotovaných na DETS lišila.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 10 bodů.

### B.3. Jmenovitá hodnota zobchodovaná na DETS (TVF)

Ministerstvo financí má zájem, aby sekundární trh byl co nejvíce likvidní a dostatečně hluboký nejen co do jmenovitých hodnot zobchodovaných transakcí, ale také s ohledem na počet uskutečněných transakcí. Ministerstvo financí proto hodnotí přidanou hodnotu Primárních dealerů k likviditě domácího sekundárního trhu Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů obchodovaných na DETS. K tomuto účelu slouží ukazatel *Traded Volume Factor (TVF)*:

$$TVF_i = \gamma T_{P,i} \sum_{j=1}^K w_j D_j V_{P,i,j} + (1 - \gamma) T_{A,i} \sum_{j=1}^K w_j D_j V_{A,i,j}$$

kde  $\gamma$  je váha pro obchody se Střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy, kdy Primární dealer byl u dané kotace poskytovatel ceny, a jejíž výše činí 70 %,  $T_{P,i}$  je počet transakcí provedených  $i$ -tým Primárním dealerem na DETS během Hodnoceného období, kde daný Primární dealer byl u dané kotace poskytovatelem ceny,  $T_{A,i}$  je počet transakcí provedených  $i$ -tým Primárním dealerem na DETS během Hodnoceného období, kde daný Primární dealer byl u dané kotace příjemcem ceny,  $K$  je počet transakcí zobchodovaných Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů,  $w_j$  je váha založená na měně Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té transakci,  $D_j$  je durace Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $j$ -té transakce k příslušnému Obchodnímu dni,  $V_{P,i,j}$  je korunový ekvivalent jmenovité hodnoty Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $j$ -té transakce zobchodované  $i$ -tým Primárním dealerem, kde daný Primární dealer byl u dané kotace poskytovatelem ceny a  $V_{A,i,j}$  je korunový ekvivalent jmenovité hodnoty Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $j$ -té transakce zobchodované  $i$ -tým Primárním dealerem, kde daný Primární dealer byl u dané kotace příjemcem ceny.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 10 bodů.

### B.4. Operace Ministerstva financí (DMO)

Ministerstvo financí hodnotí nabídky svých protistran a uskutečněných obchodů na sekundárním trhu jako jsou depo a Repo obchody, FX spoty, FX forwardy, FX swapy, Zápůjční facility a Přímé prodeje, Zpětné odkupy nebo Výměny dluhopisů státních dluhopisů na sekundárním trhu. Primární dealer je hodnocen na základě durací a měnou váženého podílu jmenovité, resp. nominální hodnoty jím uskutečněných obchodů k celkové vážené jmenovité, resp. nominální hodnotě uskutečněných obchodů za Hodnocené období, kde u daných instrumentů vystupuje jako protistrana Ministerstvo financí, přičemž pro účely tohoto hodnocení jsou durace FX spotu a FX forwardu rovny jedné. Obchodované typy instrumentů jsou rozřazeny do čtyř skupin, každé skupině je poté přiřazena váha, která vstupuje do výpočtu celkového vyhodnocení za uskutečněné obchody v rámci Hodnoceného období u daného Primárního dealera. Skupiny a přidělené váhy jsou následující

1. Depo a Repo obchody (50 %)
2. FX spoty, FX forwardy a FX swapy (30 %)
3. Zápůjční facility dluhopisů (10 %)
4. Přímé prodeje, Zpětné odkupy a Výměny Státních dluhopisů (10 %)

Vzorec pro výpočet subkritéria:

$$DMO_i = \sum_{h=1}^N \omega_h \frac{V_{h,i}}{\sum_{i=1}^{PD} V_{h,i}}$$

kde  $N$  je počet skupin typů instrumentů,  $\omega_h$  je váha  $h$ -té skupiny typů instrumentu,  $PD$  je počet Primárních dealerů a  $V_{h,i}$  je durací a měnou vážená zobchodovaná jmenovitá, resp. korunový ekvivalent celkové jmenovité hodnoty  $i$ -tého Primárního dealera u  $h$ -té skupiny typů instrumentu v Hodnoceném období. Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 10 bodů.

#### B.5. Cenová strategie Přímých prodejů, Zpětných odkupů a Výměn dluhopisů (TPS)

Toto subkritérium hodnotí cenovou strategii Primárních dealerů. Ministerstvo financí hodnotí ochotu Primárních dealerů platit nejvyšší cenu váženou jmenovitou hodnotou, durací a měnou v rámci Přímých prodejů a Zpětných odkupů Státních dluhopisů na sekundárním trhu. V případě hodnocení Výměn Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů je jedna podkladová operace hodnocena jako Přímý prodej a druhá jako Zpětný odkup. Primární dealer s nejvyšší cenou váženou jmenovitou hodnotou, durací a měnou obdrží nejvyšší počet bodů.

$$TPS_i = \beta \sum_{j=1}^{K_T} w_j D_{T,j} \sum_{l=1}^{L_{T,i,j}} (P_{T,i,l,j} - \min_{l,l} (P_{T,i,l,j})) \frac{V_{T,i,l,j}}{\sum_{l=1}^{PD_{T,j}} \sum_{i=1}^{L_{T,i,j}} V_{T,i,l,j}} + (1 - \beta) \sum_{j=1}^{K_B} w_j D_{B,j} \sum_{l=1}^{L_{B,i,j}} (\max_{l,l} (P_{B,i,l,j}) - P_{B,i,l,j}) \frac{V_{B,i,l,j}}{\sum_{l=1}^{PD_{B,j}} \sum_{i=1}^{L_{B,i,j}} V_{B,i,l,j}}$$

kde  $\beta$  je váha Přímých prodejů,  $K_j$  je počet operací na sekundárním trhu,  $w_j$  je váha založená na měně Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té operaci na sekundárním trhu,  $D_{.,j}$  je durace Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu v  $j$ -té operaci na sekundárním trhu,  $L_{.,i,j}$  je počet nabídek podaných  $i$ -tým Primárním dealerem v  $j$ -té operaci na sekundárním trhu,  $PD_{.,j}$  je počet Primárních dealerů účastnících se  $j$ -té operace na sekundárním trhu,  $P_{.,l,i,j}$  je cena  $l$ -té nabídky podané  $i$ -tým Primárním dealerem v  $j$ -té operaci na sekundárním trhu a  $V_{.,l,i,j}$  je korunový ekvivalent celkové jmenovité hodnoty  $l$ -té nabídky podané  $i$ -tým Primárním dealerem v  $j$ -té operaci na sekundárním trhu. Dolní index  $T$  se vztahuje k Přímým prodejem,  $B$  ke Zpětným odkupům. Váha Přímých prodejů je stanovena ve výši 30 %, váha Zpětných odkupů je stanovena ve výši 70 %. Pokud není Zpětný odkup uzavřen ve formě reverzní aukce, avšak Ministerstvo financí je poskytovatelem ceny Zpětného odkupu v rámci Výměn dluhopisů, rovná se druhý sčítanec ve vzorci nule.

Nejvyšší počet bodů, které lze získat u tohoto subkritéria, je 5 bodů.



**Příloha II k Dohodě o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů****PODMÍNKY MINISTERSTVA FINANCÍ PRO PŘÍMÉ PRODEJE, ZPĚTNÉ ODKUPY A VÝMĚNY DLUHOPISŮ NA SEKUNDÁRNÍM TRHU**

1. Ministerstvo financí je oprávněno provádět Přímé prodeje, Zpětné odkupy a Výměny dluhopisů na sekundárním trhu prostřednictvím DETS, pokud technická infrastruktura DETS provádění takových transakcí ze strany Ministerstva financí umožňuje, případně prostřednictvím jiné platformy (např. Refinitiv FX Trading nebo Bloomberg Terminal). Preferované řešení je provádění těchto transakcí prostřednictvím DETS. Tyto transakce se provádějí jak z důvodu řízení refinančního rizika, tak z důvodu podpory likvidity a efektivnosti fungování sekundárního trhu. Například v případě, že vznikne u daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu značný převis poptávky nad nabídkou, je znovuotevření dané emise mimořádně účinný nástroj, který může vést k obnově normálních tržních podmínek a výrazné podpoře likvidity sekundárního trhu.
2. Ministerstvo financí může provádět Přímé prodeje, Zpětné odkupy nebo Výměny dluhopisů každý obchodní den mezi 10. a 12. hodinou a 14. a 16. hodinou SEČ, pokud není v tento obchodní den vykonávána Aukce. Pokud Ministerstvo financí rozhodne o provedení těchto transakcí v jiný obchodní den nebo v jiném čase, je povinno o těchto transakcích informovat všechny Primární dealery nejpozději do 16 hodin SEČ předcházejícího Obchodního dne.
3. Ministerstvo financí je oprávněno vykonávat transakce daného Státního dluhopisu podle části 2 této přílohy zejména během týdne, ve kterém se nevykonává Aukce daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu.
4. Ministerstvo financí je oprávněno provádět transakce Přímého prodeje a Výměny dluhopisů na sekundárním trhu, pouze pokud dané Státní dluhopisy drží na svém majetkovém účtu. Ministerstvo financí je rovněž povinno publikovat aktuální stav majetkového účtu na svých internetových stránkách.
5. Ministerstvo financí je oprávněno do 15 minut od uzavření transakce na DETS nebo jiné obchodní platformě zrušit Přímý prodej, Zpětný odkup nebo Výměnu dluhopisů v případě, že dojde ke zjevnému omylu, transakce neodpovídá deklarovanému záměru Ministerstva financí nebo ji považuje za nepřiměřenou či nevhodnou.
6. Primární dealeri nejsou oprávněni podávat nabídky v souvislosti s Přímými prodeji, Zpětnými odkupy a Výměnami dluhopisů přímo Ministerstvu financí, pokud je o to Ministerstvo financí nepožádá.
7. Ministerstvo financí není povinno požádat Primární dealery o podání nabídek v souvislosti s Přímými prodeji, Zpětnými odkupy či Výměnami dluhopisů. Rozhodnutí, zda Ministerstvo financí požádá Primární dealery o podání nabídek v souvislosti s Přímými prodeji, Zpětnými odkupy či Výměnami dluhopisů, je výhradně na Ministerstvu financí.
8. Maximální jmenovitá hodnota u Přímého prodeje se stanovuje na 2 000 mil. Kč za všechny transakce za jeden Obchodní den. V případě Přímého prodeje Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se zbývající dobou do splatnosti 15 a více let, může být nabídnuta vyšší celková jmenovitá hodnota na základě rozhodnutí Ministerstva financí.
9. Maximální jmenovitá hodnota u Zpětného odkupu se stanovuje na 2 000 mil. Kč za transakci a 6 000 mil. Kč za všechny transakce Zpětných odkupů za jeden Obchodní den.
10. Maximální jmenovitá hodnota u Výměny dluhopisů se stanovuje na 2 000 mil. Kč za jeden Obchodní den za všechny transakce s emitovaným dluhopisem figurujícím ve Výměně dluhopisů.
11. V rámci konání Přímých prodejů, Zpětných odkupů a Výměn dluhopisů mohou Primární dealeri podat maximálně tři nabídky na emisi, která je zařazena do těchto transakcí.
12. V případě, že nastanou výjimečné a nepředvídané události, zejména související s aplikací Krizového zákona, vyhrazuje si Ministerstvo financí právo flexibilně změnit podmínky Přímých prodejů, Zpětných odkupů a Výměn dluhopisů.

**Příloha III k Dohodě o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů****PODMÍNKY MINISTERSTVA FINANCÍ PRO ZÁPŮJČNÍ FACILITY**

1. Ministerstvo financí je oprávněno uzavírat Zápůjční facility na sekundárním trhu prostřednictvím Refinitiv FX Trading, Bloomberg Terminal nebo prostřednictvím DETS, pokud technická infrastruktura DETS provádění takových transakcí ze strany Ministerstva financí umožňuje.
2. Zápůjčních facilit se využívá především u vydaných Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, případně může Ministerstvo financí poskytnout i krátkodobé státní dluhopisy, pokud je drží na vlastním nebo investičním majetkovém účtu.
3. Zápůjční facility jsou dostupné pro Primární dealery českých státních dluhopisů, kteří splnili podmínky definované v odstavci 3.7
4. Za normálních podmínek na trhu činí možná jmenovitá hodnota transakce se zapůjčeným Státním dluhopisem maximálně 1 500 mil. Kč. Nicméně tento limit může být navýšen, pokud dojde k abnormálním pohybům cen na daném trhu, přetrvává značný rozdíl mezi nabídkou a poptávkou příslušného Státního dluhopisu nebo nastanou výjimečné a nepředvídané události, zejména související s aplikací Krizového zákona.
5. Zápůjční facility jsou dostupné formou Repo obchodů a zápůjček cenných papírů. Primární dealer si může vypůjčit Státní dluhopis a Ministerstvu financí proti tomu zapůjčí korunovou likviditu, Státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky nebo poukázky České národní banky. Ministerstvo financí má právo nepožadovat kolaterál u zápůjček cenných papírů v případě celkového nedostatku státních dluhopisů na trhu. Sazba, za kterou si Ministerstvo financí vypůjčí likviditu a zapůjčí Státní dluhopisy, je předmětem dohody mezi příslušným Primárním dealerem a Ministerstvem financí a musí být nižší než sazba reverzní repo transakce se stejnou dobou splatnosti a ve stejné jmenovité hodnotě, kterou Ministerstvo financí uzavírá s tímtéž či jiným Primárním dealerem v daném okamžiku. Poplatek, za který Ministerstvo financí zapůjčí Státní dluhopisy, je předmětem dohody mezi příslušným Primárním dealerem a Ministerstvem financí.
6. Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy mohou být zapůjčeny na období až 90 dní.
7. Transakce mohou být prováděny v kterýkoliv obchodní den v České republice od 8. do 16. hodiny SEČ zpravidla s vypořádáním o jeden nebo dva obchodní dny později.
8. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo alokace v případě, že tak uzná za vhodné.
9. V rámci Zápůjčních facilit se zpravidla nepoužívá haircut.
10. Datum vypořádání proběhne podle dohody mezi příslušným členem Skupiny Primárních dealerů a Ministerstvem financí a vypořádání proběhne prostřednictvím CDCP, Clearstream/Euroclear, nebo jiného deponitáře cenných papírů, kterého je členem Ministerstvo financí.
11. V případě nedodržení podmínek zápůjční facility ze strany Primárního dealera (např. nedodání Státního dluhopisu) je Ministerstvo financí oprávněno požadovat náhradu nákladů spojených s nedodržením uzavřeného obchodu.
12. V případě, že Ministerstvo financí nedrží Střednědobý a dlouhodobý státní dluhopis v požadované jmenovité hodnotě ve svém portfoliu, nelze Zápůjčních facilit pro daný dluhopis využít.
13. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo neuzavřít takovou transakci, kterou považuje za nepřiměřenou či nevhodnou.

**Příloha IV k Dohodě o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů****PODMÍNKY MINISTERSTVA FINANCÍ PRO PRIVÁTNÍ UMÍSTĚNÍ STÁTNÍCH DLUHOPISŮ**

Ministerstvo financí může dle potřeby vydávat a prodávat Státní dluhopisy investorům formou Privátního umístění. Tyto dluhopisy jsou prodávány individuálním investorům nebo velmi malému okruhu investorů obvykle na základě zpětného dotazu od investorů, nikoli aktivního nabízení dealerem. Ministerstvo financí stanovuje následující podmínky, za kterých mohou být transakce formou Privátního umístění uzavírány. Pro vyloučení veškerých pochybností si Ministerstvo financí vyhrazuje právo na základě svého uvážení takovou transakci neuzavřít a nezodpovídá za jakékoliv ztráty, které v důsledku toho mohou danému dealerovi vzniknout.

1. Ministerstvo financí bude uzavírat transakce formou Privátního umístění pouze s Primárními dealery s dobrým postavením. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo uzavírat transakce formou Privátního umístění na jiných trzích než na korunovém, eurovém a dolarovém i s dealerem mimo Skupinu primárních dealerů. V případě emise na korunovém trhu bude Ministerstvo financí zvažovat pouze splatnost 15 let a více.
2. Pokud má o Privátní umístění zájem více dealerů a Ministerstvo financí se rozhodne takovou transakci uskutečnit, bude jako protistrana vybrán ten dealer, který je schopný nabídnout nejlepší podmínky. V případě, že jsou stejné podmínky nabídnuty od více protistran, je vybrána ta protistrana, která prezentovala Ministerstvu financí nabídku jako první (tj. dříve než ostatní). Preferovanou protistranou Ministerstva bude rovněž ten, který uvede totožnost investora.
3. Ministerstvo financí každý rok v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky může stanovit maximální jmenovitou hodnotu nebo podíl na zahraničním financování, které lze získat prostřednictvím Privátního umístění. Tento cíl může být revidován na čtvrtletní bázi. Transakce Privátního umístění mohou být uzavírány minimálně v ekvivalentu jmenovité hodnoty alespoň 1 000 mil. Kč bez stanoveného maximální jmenovité hodnoty pro měny CZK, EUR a USD a bez stanovené minimální jmenovité hodnoty pro ostatní měny a se splatností delší než 1 rok.
4. Ministerstvo financí může uzavírat transakce formou Privátního umístění v jakékoliv měně. Bez ohledu na měnu, ve které emise proběhne, bude brát Ministerstvo financí v úvahu pouze transakci, která bude spojena se swapem s příslušným dealerem, výsledkem čehož budou finanční toky Ministerstva financí nejméně na prvních 10 let po emisi daného Privátně umístěného dluhopisu transformovány do CZK nebo EUR. Ministerstvo si vyhrazuje právo nevstupovat do takovéto transakce dle svého uvážení. Ministerstvo bude zvažovat pouze swapy, které nebudou vyžadovat uzavření CSA s protistranou a ani jinou formu zajištění kolaterálem, nevyplývá-li jinak z předpisů Ministerstva financí.
5. Ministerstvo financí zváží transakci Privátního umístění s jakýmkoliv způsobem stanovení kupónu. Bez ohledu na strukturu kupónu bude Ministerstvo financí brát v úvahu pouze transakci, která bude spojena se swapem s relevantním dealerem, výsledkem čehož budou finanční toky Ministerstva financí vázány na fixní nebo variabilní úrokovou sazbu.
6. Ministerstvo financí bude brát v úvahu celkovou cenu jako klíčové kritérium pro uzavření transakce formou Privátního umístění. Ačkoli může Ministerstvo financí uzavřít transakci v různé struktuře, celková cena bude hodnocena za celý balíček, tedy dluhopis včetně souvisejícího swapu, který plně převede finanční toky Ministerstva financí do pevných či variabilních úrokových sazeb v CZK či EUR.
7. Celková cena bude představovat efektivní rozpětí celkové platby Ministerstva financí, včetně všech poplatků a výdajů souvisejících s transakcí, vyjádřeno v bazických bodech nad středovou kotací swapové sazby s příslušnou splatností, převedené do CZK či EUR. Ministerstvo financí zváží jakoukoli transakci, která bude po započtení swapových transakcí představovat financování uvnitř výnosové křivky korunových Střednědobých a dlouhodobých státních

dluhopisů či eurobondů na sekundárním trhu na straně nabídky (interpolované či extrapolované, dle potřeby).

8. Transakce Privátního umístění se dokumentují pod EMTN programem Ministerstva financí nebo, dle potřeby, pod jinou standardní dokumentací, která se používá na příslušných trzích pro Privátní umístění.
9. Související náklady na uzavření transakce Privátního umístění nese příslušný dealer, včetně nákladů Ministerstva financí na právní a ostatní poradenství nezbytné pro realizaci transakce Privátního umístění.
10. Cílem Ministerstva financí při uzavírání transakcí formou Privátního umístění je umístit dluhopisy přímo investorům za účelem držby do splatnosti. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo požadovat po vypořádání transakce po příslušném dealerovi uveřejnění totožnosti investora včetně jména, země a kontaktních údajů, pokud to není dealerovi zakázáno zákonem či jinou regulací popřípadě smluvním ujednáním s investory.



**Příloha V k Dohodě o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů****VYHODNOCOVÁNÍ KOTAČNÍCH POVINNOSTÍ**

Každý Primární dealer je povinen kotovat na DETS Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy, které byly vybrány Ministerstvem financí po konzultaci se Skupinou primárních dealerů. Primární dealer splňuje Kotační povinnost u jednotlivých vybraných Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (SQOB), pokud je kotované rozpětí rovno nebo nižší než Konkurenční tržní rozpětí během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím během Obchodního dne, a zároveň splňuje podmínku Minimální kotované jmenovité hodnoty. Potom je plnění Kotačních povinností rovno 1 (100 %). Pokud kotování během Obchodního dne splní kritéria, ale Primární dealer nekotuje po celých pět hodin, potom je plnění Kotačních povinností sníženo poměrně. Určitá odchylka od plnění Kotačních povinností se na měsíční bázi povoluje, jak je dále uvedeno u výpočtu měsíčního plnění Kotačních povinností.

V případě technických potíží zabraňující Primárnímu dealerovi kotovat ceny Státních dluhopisů, je Primární dealer povinen informovat Ministerstvo financí o této skutečnosti emailem na adresu [info@ing.cz](mailto:info@ing.cz). Jestliže budou tyto technické obtíže shledány Ministerstvem financí jako ospravedlnitelné a příležitostné, může vyřadit dotčené údaje Primárního dealera za tyto dny z výpočtů plnění Kotačních povinností, tzn. technické obtíže neovlivní výpočet měsíčního plnění Kotačních povinností.

**Splatnostní koše (doba do splatnosti)**

Do hodnocení plnění Kotační povinnosti se započítává pouze kotovaná jmenovitá hodnota vyšší než je Minimální kotovaná jmenovitá hodnota. Stanovená Minimální kotovaná jmenovitá hodnota se snižuje v závislosti na splatnosti Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, což vychází z předpokladu, že dlouhodobé financování je spojeno s vyšší mírou rizika než krátkodobé. Výbor DETS stanoví pevnou Minimální kotovanou jmenovitou hodnotu u každé skupiny Střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dle splatnosti podle následující tabulky:

A	1,25 – 3,5 let	50 mil. Kč
B	3,5 – 6,5 let	50 mil. Kč
C	6,5 – 13,5 let	40 mil. Kč
D	více než 13,5 let	30 mil. Kč

V případě zařazení Státního dluhopisu s výrazně delší dobou do splatnosti je možné na základě dohody mezi Ministerstvem financí a Skupinou primárních dealerů dohodnout výjimku ohledně Minimální kotované jmenovité hodnoty.

**Výpočet průměrného tržního rozpětí (*Market Average Spread*)**

Průměrné tržní rozpětí  $o$ -tého SQOB se počítá jako skalární součin průměrného časově váženého rozpětí během nejlepších pěti hodin kotovaného  $i$ -tým Primárním dealerem v průběhu  $d$ -tého Obchodního dne:

$$MAS_{o,d} = \frac{\sum_{i=1}^{PD} \sum_{n=1}^{SQ_{o,d,i}} S_{o,d,i} (t'_{n,o,d,i} - t_{n,o,d,i})}{\sum_{i=1}^{PD} \sum_{n=1}^{SQ_{o,d,i}} (t'_{n,o,d,i} - t_{n,o,d,i})}$$

kde  $PD$  je počet Primárních dealerů (vyjma těch, kteří byli vyloučeni z obchodování v daném Obchodním dnu),  $SQ_{o,d,i}$  je počet kotací  $i$ -tého Primárního dealera u  $o$ -tého SQOB během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím během  $d$ -tého Obchodního dne,  $S_{o,d,i}$  je rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu kotovaného  $i$ -tým Primárním dealerem

u  $o$ -tého SQOB během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím během  $d$ -tého Obchodního dne v alespoň Minimální kotované jmenovité hodnotě (v tickách),  $t_{n,o,d,i}$  je začátek  $n$ -té kotace daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $i$ -tým Primárním dealerem u  $o$ -tého SQOB během  $d$ -tého Obchodního dne,  $t'_{n,o,d,i}$  je konec  $n$ -té kotace daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $i$ -tým Primárním dealerem u  $o$ -tého SQOB během  $d$ -tého Obchodního dne.

#### Výpočet Konkurenčního tržního rozpětí (*Market Competitive Spread*)

Konkurenční tržní rozpětí  $o$ -tého SQOB v průběhu  $d$ -tého Obchodního dne se počítá jako násobek průměrného tržního rozpětí. Stanovení koeficientu  $k$  je na zvážení tak, aby nebyl příliš benevolentní ani restriktivní. Koeficient  $k$  se stanovuje průběžně a ve spolupráci s Primárními dealery:

$$MCS_{o,d} = kMAS_{o,d}$$

#### Výpočet plnění Kotačních povinností (*Compliance Ratio*)

Pro  $o$ -tý SQOB se plnění Kotačních povinností pohybuje v intervalu mezi 0 a 1 (nebo 0 % a 100 %) v závislosti na počtu kotovaných hodin během  $d$ -tého Obchodního dne, kdy  $i$ -tý Primární dealer kotuje ceny  $o$ -tého SQOB v rámci Konkurenčního tržního rozpětí u  $o$ -tého SQOB a v Minimální kotované jmenovité hodnotě:

$$CR_{o,d,i} = \sum_{n=1}^{SQ_{o,d,i}} IF \left( S_{o,d,i} \leq MCS_{o,d}; \frac{t'_{n,o,d,i} - t_{n,o,d,i}}{\frac{5}{24}}; 0 \right)$$

kde  $SQ_{o,d,i}$  je počet kotací  $i$ -tého Primárního dealera u  $o$ -tého SQOB během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím během  $d$ -tého Obchodního dne,  $S_{o,d,i}$  je rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou kotované  $i$ -tým Primárním dealerem u  $o$ -tého SQOB během pěti hodin kotací s nejnižším rozpětím během  $d$ -tého Obchodního dne v alespoň Minimální kotované jmenovité hodnotě (v tickách),  $t_{n,o,d,i}$  je začátek  $n$ -té kotace daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $i$ -tým Primárním dealerem u  $o$ -tého SQOB během  $d$ -tého Obchodního dne jako zlomek dne o 24 hodinách,  $t'_{n,o,d,i}$  je konec  $n$ -té kotace daného Střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu  $i$ -tým Primárním dealerem u  $o$ -tého SQOB během  $d$ -tého Obchodního dne jako zlomek dne o 24 hodinách.

#### Výpočet denního plnění Kotačních povinností (*Daily Compliance Ratio*)

Denní plnění Kotačních povinností se stanoví na základě plnění Kotačních povinností všech SQOB za  $i$ -tého Primárního dealera a pro  $d$ -tý Obchodní den:

$$DCR_{d,i} = \frac{\sum_{o=1}^{SQOB} CR_{o,d,i}}{SQOB}$$

#### Výpočet měsíčního plnění Kotačních povinností (*Monthly Compliance Ratio*)

Měsíční plnění Kotačních povinností za  $m$ -tý měsíc se počítá jako průměr denního plnění Kotačních povinností za  $i$ -tého Primárního dealera:

$$MCR_{m,i} = \frac{\sum_{d=1}^{D_m} DCR_{d,i}}{D_m}$$

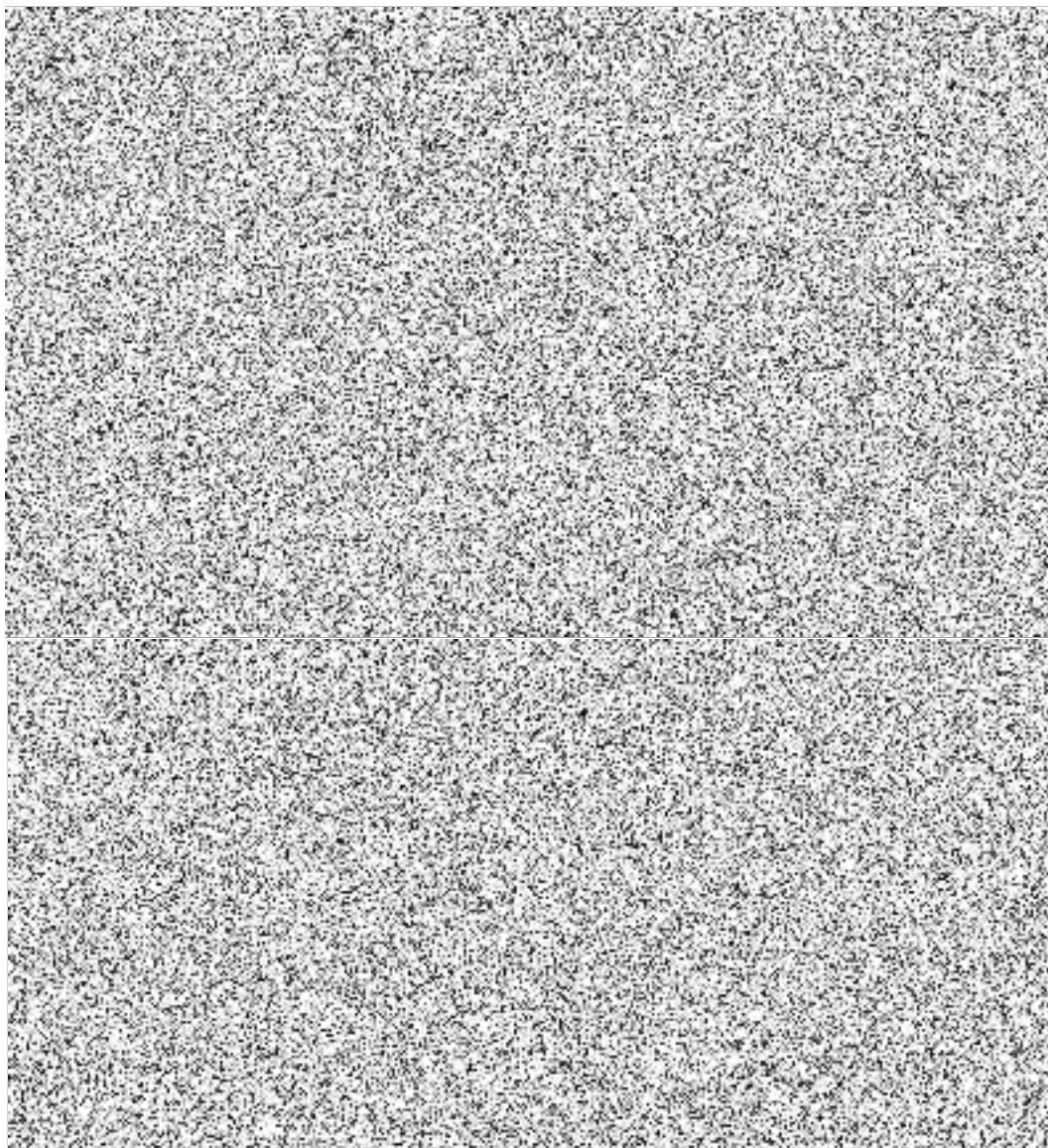
kde  $D_m$  je počet Obchodních dní  $m$ -tého měsíce. Primární dealer splňuje Kotační povinnost pokud  $MCR_{m,i} \geq 0,90$ .

**Příloha VI k Dohodě o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů**

**KONTAKTNÍ OSOBY**

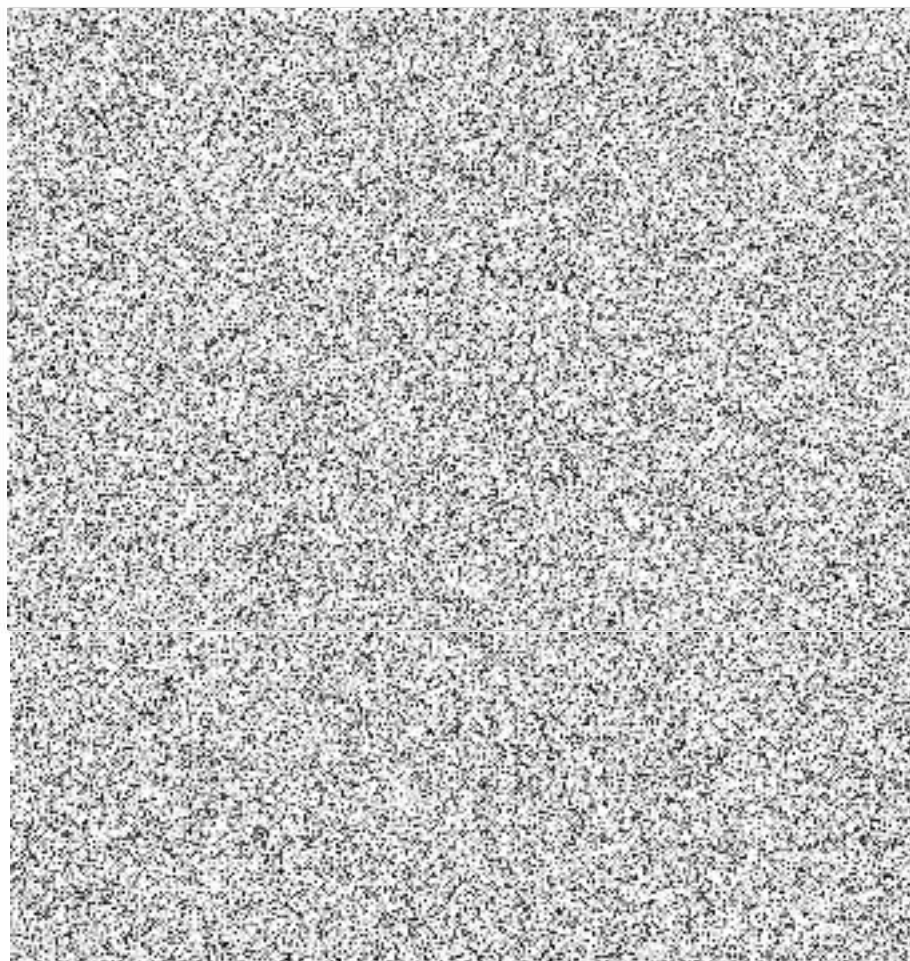
Primární dealer českých státních dluhopisů dává tímto na vědomí seznam kontaktních osob, jejich emailové a telefonické kontakty pro různé účely spojené s výkonem práv a povinností stanovených touto Dohodou. V případě změny je Primární dealer povinen informovat Ministerstvo financí dle odstavce 12.8 této Dohody.

**ING Bank Śląski S.A.**



**ING Bank, N.V.**





**Ministerstvo financí - Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

