

ČL. 22

TVŮRCE TRHU, PODPOROVATEL LIKVIDITY, JEHO REGISTRACE, PRÁVA A POVINNOSTI

Tyto technické podmínky provozu uvádějí podrobnosti k Pravidlům pro aukční obchody a stanovují režim tvorby trhu a také režim podporování likvidity. RM-S jakožto organizátor regulovaného trhu plní požadavek na zavedení, udržování a uplatňování postupů zajišťujících, že uzavře s dostatečným počtem účastníků RM-S smlouvy, které budou obsahovat povinnost poskytovat závazné kotace odpovídající tržním podmínkám, přiměřeně povaze a rozsahu obchodování na jím organizovaném regulovaném trhu a případně též i mnohostranném obchodním systému. Je-li to přiměřené povaze a rozsahu obchodování na trhu RM-S, RM-S je oprávněn zajišťovat likviditu trhu pouze prostřednictvím podporovatelů likvidity. RM-S veškeré změny části A těchto technických podmínek provozu sdělí tvůrcům trhu minimálně jeden měsíc před jejich použitím. Pro mnohostranný obchodní systém RM-S se tyto technické podmínky provozu použijí obdobně.

ČÁST A

Tvorba trhu

§ 1

Podmínky a předpoklady registrace tvůrce trhu

- 1) Tvůrcem trhu může být každý, kdo je registrován jako účastník RM-S.
- 2) Tvůrcem trhu se stává účastník RM-S, který uzavřel Smlouvu upravující podmínky pro činnost tvůrce trhu (dále jen „Smlouva“) a přihlásil se k vykonávání činnosti tvůrce trhu alespoň na jeden investiční nástroj uvedený v Seznamu investičních nástrojů, kde mohou působit tvůrci trhu RM-S (dále též jen „Seznam“). Smlouva musí obsahovat alespoň náležitosti uvedené v čl. 2 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/578 ze dne 13. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy stanovující požadavky na dohody o tvorbě trhu a režimy tvorby trhu (dále též jen „Nařízení č. 2017/578“). Smlouva může obsahovat také další podmínky týkající se režimu tvorby trhu. Uzavřením smlouvy příslušný účastník RM-S bere na vědomí rovněž i příslušné dokumenty RM-S, které stanoví parametry běžných obchodních podmínek a napjatých tržních podmínek,

pobídky a požadavky, které musí tvůrce trhu z hlediska přítomnosti, velikosti a rozpětí splňovat, aby měl k těmto pobídkám přístup, a další skutečnosti související s tvorbou trhu, a které jsou uveřejněny na internetových stránkách RM-S.

3) Účastník RM-S je povinen uzavřít dohodu o tvorbě trhu s RM-S týkající se investičního nástroje nebo nástrojů, u kterých sleduje určitou strategii tvorby trhu, pokud alespoň v průběhu poloviny obchodních dnů za období jednoho měsíce:

a) tento účastník RM-S zveřejňuje pevné, souběžné dvousměrné kotace, které mají srovnatelnou velikost a konkurenční ceny, a

b) tento účastník RM-S obchoduje na svůj účet v daném obchodním systému v rozsahu nejméně 50 % denní doby obchodování alespoň jeden investiční nástroj v režimu průběžného obchodování v příslušném obchodním systému, a to kromě zahajovací a závěrečné aukce.

4) Pokud účastník RM-S nesplňuje podmínky stanovené v odst. 3 tohoto článku (např. nezveřejňuje kotace ve smyslu tohoto článku), činnost prováděná takovým účastníkem RM-S se nepovažuje za činnost tvůrce trhu dle těchto technických podmínek provozu.

5) Účastník RM-S, který má v úmyslu na RM-S provádět algoritmické obchodování za účelem uskutečňování strategie tvorby trhu, je povinen o tomto svém záměru RM-S informovat (a to v dostatečném předstihu, aby bylo možné provést nezbytné testování požadované příslušnými právními předpisy) a uzavřít s RM-S Smlouvu.

6) Pro účely tohoto paragrafu se:

a) za pevnou kotaci považuje kotace, která zahrnuje pokyny a kotace, které lze spárovat s opačným pokynem nebo kotací,

b) kotace považují za souběžné dvousměrné kotace, jsou-li zveřejněny takovým způsobem, že se nabídková a poptávková cena v evidenci pokynů objevují současně,

c) dvě kotace považují za kotace srovnatelné velikosti, pokud se jejich velikosti vzájemně neliší o více než 50 %,

d) kotace považují za kotace s konkurenčními cenami v případě, že jsou zveřejněny v rámci maximálního rozpětí K- a P-pokynů stanoveného v Seznamu RM-S podle § 3.

§ 2

Předmět činnosti tvůrce trhu

1) Předmětem činnosti tvůrce trhu je zajišťování dohodnuté nabídky a poptávky v aukci na trhu RM-S za účelem zvýšení likvidity tohoto trhu, a to prostřednictvím kotací a za dalších podmínek stanovených v § 1 technických podmínek provozu.

§ 3

Investiční nástroje, na které je možno vykonávat činnost tvůrce trhu

1) Činnost tvůrce trhu je možné vykonávat jen pro ty emise investičních nástrojů, které jsou uvedeny v Seznamu. Seznam vydává RM-S na každý kalendářní měsíc a uveřejňuje jej po projednání se stávajícími tvůrci trhu v řadě Oznámení RM-S na další měsíc nejpozději 7 dní před skončením běžného měsíce. Pokud chce tvůrce trhu vykonávat činnost pro investiční nástroj uvedený v Seznamu, oznámí tuto skutečnost RM-S nejpozději 4 obchodní dny před zahájením činnosti tvůrce trhu. RM-S potvrdí tvůrci trhu, že akceptuje jeho zahájení činnosti na daném investičním nástroji.

2) Seznam může být doplněn o další investiční nástroje, pokud o to požádá některý ze stávajících tvůrců trhu nebo to navrhne účastník - licencovaný obchodník s cennými papíry, který se uchází stát se tvůrcem trhu. Změny a doplnění Seznamu musí RM-S se všemi tvůrci trhu projednat a mohou nabýt účinnosti nejdříve dva dny po doručení návrhu tvůrcům trhu. Doplněný seznam vydá RM-S v řadě Oznámení RM-S.

3) Ze Seznamu může být vyřazen investiční nástroj, pro který žádný z tvůrců trhu nevykonává činnost tvůrce trhu, popřípadě i z jiných důvodů (např. zrušení emise, vyřazení či vyloučení investičního nástroje, stanovení omezené převoditelnosti, vstup společnosti emitenta do likvidace apod.). Vyřazení investičního nástroje ze Seznamu může navrhnout každý tvůrce trhu nebo RM-S z vlastní iniciativy. Vyřazení investičního nástroje projedná RM-S s tvůrci trhu nejpozději 7 dní před nabytím účinnosti nového Seznamu. Takto upravený Seznam vydá RM-S v řadě Oznámení RM-S.

4) Seznam obsahuje název investičního nástroje, ISIN, minimální objem v ks a maximální rozpětí K- a P-pokynů v Kč pro každý investiční nástroj při stabilním trhu a při méně stabilním trhu. Seznam dále obsahuje informaci, pro který investiční nástroj vykonává činnost tvůrce trhu.

- 5) Pro jeden investiční nástroj může vykonávat činnost tvůrce trhu i více tvůrců trhu.

§ 4

Kotace tvůrce trhu

- 1) Pokyny tvůrce trhu jsou podávány stejným způsobem jako aukční pokyny všech účastníků RM-S. Pokyny tvůrců trhu jsou zobrazovány v agregované nabídce a poptávce stejně jako pokyny ostatních účastníků.
- 2) Podávané P- a K-pokyny tvůrce trhu se zahrnují do výpočtu aukční ceny stejně jako ostatní P- a K-pokyny podané ostatními účastníky.
- 3) Podávané P- a K-pokyny tvůrce trhu se vypořádávají podle stejných pravidel jako ostatní P- a K-pokyny podané ostatními účastníky.

§ 5

Povinnosti tvůrce trhu

- 1) Tvůrce trhu je povinen alespoň po 70 % celkové doby aukce (kromě vstupního aukčního kola) mít podány a zvalidovány kotace v celkových minimálních objemech stanovených v Seznamu, pokud dále není stanoveno jinak.
- 2) Kotace nemohou mít žádné dispozice zabraňující jejich okamžitému částečnému či úplnému vypořádání, s výjimkou investičních certifikátů a warrantů.
- 3) Maximální přípustný rozdíl mezi limitní cenou pokynů v rámci kotace, podaných dle odst. 1 (dále jen „maximální rozpětí pokynů“), nesmí být větší, než je uvedeno v Seznamu.
- 4) Tvůrce trhu je povinen doplnit své kotace dle odst. 1 do 10 minut poté, co dojde k jejich úplnému či částečnému spárování uskutečněním obchodu, pokud tím objem neuspokojených částí kotací poklesne pod minimum dle odst. 1.
- 5) Tvůrce trhu je povinen jasně označit kotace podávané v rámci Smlouvy (vyjma pokynů dle § 6 odst. 5) a informovat RM-S o jím používaném označení.
- 6) Je-li mezi tvůrcem trhu a RM-S uzavřena Smlouva na základě povinnosti tvůrce trhu uzavřít smlouvu dle § 1 odst. 5, je tvůrce trhu povinen nad rámec předchozích ustanovení:

- a) S výjimkou výjimečných okolností¹ vykonávat činnost tvorby trhu během stanovené části doby obchodování RM-S, a to alespoň po 70 % celkové doby trvání stanovené části doby obchodování RM-S, a RM-S tak poskytovat likviditu pravidelně a předvídatelným způsobem,
- b) zavést, udržovat a uplatňovat účinné systémy a kontroly, které zajistí, aby v každém okamžiku plnil své povinnosti vyplývající ze Smlouvy, a dále aby nenarušoval podmínky řádného a transparentního obchodování na RM-S.
- 7) Tvůrce trhu je povinen implementovat kontrolní mechanismy, které zajistí, aby jím používané algoritmy za žádných okolností nezaslaly RM-S během jednoho obchodního dne více než 100.000 individuálních pokynů a které zajistí, že jím používané algoritmy zašlou RM-S nejvýše 7 pokynů za sekundu. Limity stanovené v předchozí větě se počítají společně pro všechny investiční nástroje, na nichž daný tvůrce trhu provozuje tvorbu trhu.
- 8) V případě přerušení obchodování s příslušným investičním nástrojem z důvodu volatility je Tvůrce trhu povinen bez zbytečného odkladu po obnovení obchodování obnovit plnění svých povinností jako Tvůrce trhu, pokud RM-S nestanoví jinak.
- 9) Tvůrce trhu je povinen vést evidenci pevných kotací a obchodů souvisejících s činnostmi v rámci tvorby trhu prováděnými Tvůrcem trhu, tak, aby tyto pevné kotace a obchody byly zřetelně odlišeny od jiných obchodních činností Tvůrce trhu. Tvůrce trhu je povinen tuto evidenci na vyžádání zpřístupnit RM-S a České národní bance.

§ 6

Práva tvůrce trhu

- 1) Tvůrce trhu je oprávněn zrušit své kotace, podané podle § 5 odst. 1, a své povinnosti tvůrce trhu neplnit, pokud mu to technické podmínky zaviněním RM-S nedovolují. Tvůrce trhu je dále oprávněn povinnosti tvůrce trhu neplnit za jakékoli z výjimečných okolností uvedených v čl. 3 Nařízení č. 2017/578. RM-S zveřejní informace o výskytu výjimečných okolností (kromě okolností uvedených v čl. 3 písm. d) Nařízení č. 2017/578) a jakmile je to technicky možné, také o obnovení

¹ Čl. 3 Nařízení č. 2017/578.

běžného obchodování poté, co výjimečné okolnosti pominou. V návaznosti na konkrétní situaci (typ výjimečné okolnosti) RM-S stanoví a zveřejní také jasné postupy k obnovení běžného obchodování, jakmile výjimečné okolnosti pominou, včetně časového harmonogramu tohoto obnovení. RM-S nesmí stav vyhlášených výjimečných okolností prodlužovat za termín uzavření trhu, není-li takový postup nezbytný za okolností uvedených v čl. 3 odst. 1 písm. b), c) a e) Nařízení č. 2017/578. RM-S informuje prostřednictvím SW určeného pro obchodování všechny účastníky režimu tvorby trhu o výskytu výjimečných okolností, stejně jako o jejich pominutí a o obnovení běžného obchodování včetně jeho časového harmonogramu.

2) Tvůrce trhu je oprávněn kdykoliv měnit své kotace (zrušením platné kotace a podáním nové kotace). Své povinnosti však v důsledku provádění změn kotací nemusí plnit maximálně 10 minut nepřetržitě a maximálně 30 minut denně.

3) Tvůrce trhu je oprávněn u každého investičního nástroje po tři celé obchodní dny nebo jejich části v měsíci své povinnosti dle § 5 neplnit, pokud to sdělí v předstihu RM-S.

4) Tvůrce trhu je oprávněn v daný obchodní den u každého investičního nástroje přestat plnit povinnosti tvůrce trhu a do konce obchodního dne tyto povinnosti neplnit, pokud rozdíl mezi jím nakoupeným objemem a jím prodaným objemem daného investičního nástroje dosahuje v absolutní hodnotě šestinásobek minimálního objemu pokynů dle Seznamu a pokud je to v souladu s podmínkami uvedenými v § 1 těchto technických podmínek provozu.

5) Tvůrce trhu je oprávněn bez omezení podávat své další pokyny na daný investiční nástroj, ať už s limitními cenami v intervalu maximálního rozpětí pokynů nebo mimo něj nebo bez limitních cen.

6) Tvůrce trhu je oprávněn u investičních certifikátů a warrantů, v případě pokud není možné na tvůrcem trhu určených regulovaných trzích obchodovat podkladové aktivum investičního certifikátů nebo warrantu, neplnit své povinnosti tvůrce trhu podle § 5 odst. 1.

§ 7

Stanovení stability trhu

1) Trh s investičními nástroji může být pro každý z investičních nástrojů dle Seznamu stabilní nebo méně stabilní nebo nestabilní. Stabilitu trhu stanovuje RM-S. Je-li ve vztahu k některému z nástrojů uvedených na Seznamu ze strany RM-S trh

vyhodnocen jako nestabilní, jedná se v takovém případě ve vztahu k danému nástroji o napjaté tržní podmínky ve smyslu ustanovení čl. 6 nařízení 2017/578.

2) Trh je méně stabilní pro daný investiční nástroj, pokud v probíhajícím nebo předcházejících dvou obchodních dnech došlo ke změně kurzu investičního nástroje na trhu organizovaném RM-S o více než 10 % a zároveň byl denní objem obchodů s daným nástrojem alespoň o 50 % vyšší než průměrný denní objem obchodů s daným nástrojem za předcházející kalendářní měsíc. Trh je nestabilní pro daný investiční nástroj, pokud v probíhajícím nebo předcházejících dvou obchodních dnech došlo ke změně kurzu investičního nástroje na trhu organizovaném RM-S o více než 20 % a zároveň byl denní objem obchodů s daným nástrojem alespoň o 100 % vyšší než průměrný denní objem obchodů s daným nástrojem za předcházející kalendářní měsíc.

3) Případnou nestabilitu trhu vyhláší RM-S tvůrcům trhu prostřednictvím SW určeného pro obchodování, a to včetně požadavků, které musí tvůrci trhu z hlediska přítomnosti, velikosti a rozpětí během dané nestability splňovat. RM-S dále informaci o nestabilitě trhu bez zbytečného odkladu uveřejní na svých internetových stránkách.

4) Je-li ze strany RM-S postupem dle předchozích odstavců tohoto článku ve vztahu k některému nástroji vyhlášena nestabilita trhu, je tvůrce trhu, který na daném nástroji za standardních okolností provozuje tvorbu trhu, povinen provozovat tvorbu trhu i během trvání takové nestability trhu. Tvůrce trhu má v situaci dle předchozí věty nárok na slevu ve výši 100 % z poplatků za zorganizování obchodů na základě podaných pokynů. Tato sleva se však vztahuje pouze na pokyny zadané daným tvůrcem trhu v rámci tvorby trhu na nástroji, jehož se nestabilita trhu týká a pouze po dobu trvání takové nestability.

5) RM-S poté, co nestabilita trhu ve vztahu ke konkrétnímu nástroji pomine, obnoví běžné obchodování a informuje tvůrce trhu prostřednictvím SW určeného pro obchodování o pominutí nestability trhu a obnovení běžného obchodování, a to:

- a) do 30 minut po pominutí nestability trhu, dojde-li k pominutí nestability během obchodního dne RM-S v čase od 09:00 do 16:30, nebo
- b) neprodleně, avšak nejpozději před začátkem následujícího obchodního dne, dojde-li k pominutí nestability kdykoli jindy.

RM-S dále informace dle tohoto odstavce bez zbytečného odkladu uveřejní na svých internetových stránkách.

§ 8

Odměna tvůrce trhu

1) Poplatky za obchodování pro tvůrce trhu pro kotace, které podá na investiční nástroj, pro který vykonává tvůrce trhu, se řídí ceníkem RM-S, popřípadě ustanovením v uzavřené Smlouvě. Pokud tvůrce trhu Smlouvu nedodrží, platí poplatky podle ceníku RM-S, popřípadě platí poplatky podle příslušných ustanovení Smlouvy.

§ 9

Zveřejňování

1) RM-S je povinen na svých internetových stránkách zveřejnit podmínky režimu tvorby trhu a informace o osobě, která vykonává činnosti tvůrce trhu. Pokud tvůrce trhu přestane činnost tvůrce trhu vykonávat, je RM-S oprávněn zveřejnit tuto informaci, avšak bez uvedení důvodu ukončení činnosti.

2) RM-S je povinen na svých internetových stránkách zveřejnit seznam investičních nástrojů, u nichž tvůrce trhu plní povinnosti tvůrce trhu. Pokud je tvůrců trhu více, je RM-S oprávněn zveřejňovat informace o tom, u kterých investičních nástrojů plní daný tvůrce trhu povinnosti tvůrce trhu.

3) Tvůrce trhu je oprávněn skutečnost, že je tvůrcem trhu na trhu RM-S, veřejně prezentovat.

§ 10

Ukončení činnosti tvůrce trhu

1) Pokud tvůrce trhu hodlá ukončit činnost k některému z investičních nástrojů, kde tuto činnost vykonává, je povinen to oznámit RM-S alespoň dva dny předem. Činnost tvůrce trhu k tomuto investičnímu nástroji končí k datu, který je uveden v oznámení.

2) Činnost tvůrce trhu zaniká, pozbude-li účinnosti Smlouva. K tomuto datu tvůrce trhu ukončí činnost tvůrce trhu ke všem investičním nástrojům, kde tuto činnost vykonává. Smlouva pozbývá účinnosti způsobem uvedeným přímo v příslušné Smlouvě.

ČÁST B

Podporování likvidity

§ 11

- 1) Podporovatelem likvidity se může stát pouze účastník RM-S. Předmětem činnosti podporovatele likvidity je podávání pokynů ke koupi (K-pokynů) a pokynů k prodeji (P-pokynů) za účelem zvýšení likvidity daného trhu RM-S ve vztahu ke konkrétnímu investičnímu nástroji.
- 2) Práva a povinnosti podporovatele likvidity se řídí primárně smlouvou o podporování likvidity, je-li mezi RM-S a podporovatelem likvidity uzavřena taková smlouva. Práva a povinnosti tvůrce trhu a podmínky pro činnost tvůrce trhu dle Nařízení č. 2017/578 a dle části A těchto technických podmínek provozu se přiměřeně použijí také na podporovatele likvidity, s výjimkou ustanovení specifických pro činnost tvůrce trhu (např. podávání kotací, náležitosti Smlouvy, povinnosti tvůrce trhu atd.), není-li RM-S stanoveno jinak. V takovém případě se pro účely této části B místo termínu „kotace“ (používaného v části A a v Nařízení č. 2017/578) použije termín „pokyny“, spojení „pokyn ke koupi a pokyn k prodeji investičního nástroje“ nebo jiný termín či spojení stejného významu.

§ 12

Účinnost technických podmínek provozu

- 1) Tyto technické podmínky provozu nabývají účinnosti dne 01. 08. 2026.

V Praze dne 25. 06. 2026

Daniel Ditrich
provozní ředitel
v zastoupení ředitele RM-SYSTÉM,
česká burza cenných papírů a.s.