

ČL. 12

PRAVIDLA PRO USPOKOJOVÁNÍ POKYNUŮ KE KOUPI A K PRODEJI DLUHOPISŮ

Tyto technické podmínky provozu uvádějí podrobnosti k Pravidlům pro aukční obchody, pokud se tyto obchody uskutečňují s dluhopisy.

§ 1

Typy dluhopisů

- 1) Pro účely koupí a prodejů na trhu RM-S se dluhopisy rozdělují na:
 - a) standardizované dluhopisy,
 - b) nestandardizované dluhopisy.¹
- 2) Těmito technickými podmínkami provozu se řídí uspokojování K-pokynů a P-pokynů (pokynů určených do průběžné aukce) týkající se standardizovaných i nestandardizovaných dluhopisů.

§ 2

Určení dluhopisů

- 1) Standardizovaným může být dluhopis, pokud:
 - a) datum jeho emise, tj. datum prvního dne, kdy je možné tento dluhopis nabýt, je od data jeho splatnosti vzdáleno jeden kalendářní rok nebo celé násobky takového roku,
 - b) jeho jmenovitá hodnota je splatná najednou nebo po částech k datům splatnosti jeho výnosů,
 - c) jeho výnos je stanoven pevnou nebo variabilní úrokovou sazbou,
 - d) data splatnosti jeho výnosu jsou od data emise stanovena v celých násobcích čtvrtiny, poloviny kalendářního roku nebo v celých násobcích kalendářního roku,
 - e) ve vztahu k jeho výnosu je rozhodný den určen vždy tak, že právo na tento výnos má osoba, která je majitelem dluhopisu, popřípadě správcem podle příslušných právních předpisů ke dni shodujícímu se s datem:

¹ K 1. 7. 2005 jsou na trh RM-S přijaty výhradně standardizované dluhopisy

ea) bezprostředně předcházejícím datu splatnosti výnosu (dále „dluhopis typu nTE“), anebo

eb) bezprostředně předcházejícím nějakému dřívějšímu datu nazvanému „datum ex-kupón“ (dále „dluhopis typu TE“).

2) Okruh nestandardizovaných dluhopisů je pro trh RM-S vymezen zvláštním rozhodnutím ředitele RM-S.

3) Nestandardizovaným dluhopisem je ten, který nesplňuje alespoň jednu z podmínek, uvedených v odst. 1.

§ 3

Parametry standardizovaných i nestandardizovaných dluhopisů na trhu RM-S

1) Pro koupě a prodeje standardizovaných dluhopisů na trhu RM-S jsou určující tyto parametry dluhopisu:

- a) výnosové období,
- b) poměrná část výnosu (dále „PCV“, též „AÚV“),
- c) celková a tržní cena.

§ 4

Výnosové období

1) Pro výnosové období se stanovuje jeho začátek, konec a délka.

2) Koncem výnosového období (dále „TP“) daného dluhopisu je vždy den, ve kterém došlo k převodu tohoto dluhopisu. Začátek výnosového období (dále „TV“) se stanoví podle následujících pravidel určených zvlášť pro dluhopis typu nTE a TE.

3) V případě dluhopisu typu nTE platí, že:

- a) v období mezi datem emise (včetně) a v pořadí prvním dnem splatnosti výnosu (bez tohoto dne) je začátkem výnosového období datum emise dluhopisu,
- b) v období, popřípadě obdobích mezi po sobě následujícími daty splatnosti výnosu je začátkem výnosového období první z těchto dvou dnů splatnosti výnosu,
- c) v období po posledním datu splatnosti výnosu (včetně) je začátkem výnosového období den převodu.

4) V případě dluhopisu typu TE, charakterizovaného ve vztahu ke svému výnosu datem „ex-kupón“ (dále „TE“) platí, že:

- a) v období mezi datem emise (včetně) a v pořadí prvním TE (bez tohoto dne) je začátkem výnosového období datum emise dluhopisu,
- b) v období, popřípadě obdobích mezi po sobě následujícími TE je začátkem výnosového období den splatnosti výnosu ležící mezi těmito dvěma TE,
- c) v období po posledním TE (včetně TE) a před posledním dnem splatnosti výnosu (bez tohoto dne) je začátkem výnosového období tento poslední den splatnosti výnosu,
- d) v období po posledním dnu splatnosti výnosu (včetně posledního dne splatnosti výnosu) je začátkem výnosového období den převodu.

5) Délkou výnosového období se rozumí počet kalendářních dnů mezi začátkem výnosového období, a to včetně tohoto dne, a dnem konce výnosového období, avšak bez tohoto dne.

6) Příklady výpočtu výnosového období obsahuje příloha č. 1 těchto technických podmínek provozu.

7) Pro účely koupí a prodejů dluhopisů na trhu RM-S se vychází nikoli z délky výnosového období podle odst. 5, nýbrž ze standardizované délky výnosového období (dále „T“), která se vypočte podle následujícího vzorce:

$$T = TP - TV = A+B+C,$$

kde:

$$A = 30 - \min(DV, 30),$$

$$B = (MP-MV-1 + (RP-RV) \times 12) \times 30,$$

$$C = \min(DP, 30),$$

přičemž výraz $\min(a,b)$ znamená minimum z čísel a a b,

a kde:

DV je den začátku výnosového období,

MV je měsíc začátku výnosového období,

RV je rok začátku výnosového období,

DP je den konce výnosového období,

MP je měsíc konce výnosového období,

RP je rok konce výnosového období.

8) Příklady výpočtu standardizované délky výnosového období obsahuje příloha č. 2 těchto technických podmínek provozu.

§ 5

Poměrná část výnosu

- 1) Poměrná část výnosu je peněžní částka, jejíž velikost je přímo úměrná standardizované délce výnosového období a vlastnímu výnosu dluhopisu.
- 2) Pro standardizované dluhopisy se výpočet PCV provádí pomocí některého z následujících vzorců:

$$PCV = \frac{v}{360} \times T(\%)$$

nebo:

$$PCV = \frac{v/100}{360} \times T \times JH(\text{Kč}),$$

kde:

JH je jmenovitá hodnota dluhopisu,

v je roční výnos dluhopisu v %,

T je buď standardizovaná délka výnosového období TSK, nebo standardizovaná délka výnosového období TST. Volba způsobu výpočtu délky výnosového období je závislá na definici výnosového období v Prospektu jednotlivé emise dluhopisu.

3) Takto vypočtená PCV vyjádřená v Kč se pro 1 kus dluhopisu zaokrouhlí na celé haléře dle pravidel matematického zaokrouhlování (pokud je na třetím místě za desetinnou čárkou 5, PCV pro 1 kus dluhopisu bude zaokrouhlena na celé haléře směrem nahoru).

4) Celková částka PCV, která bude RM-S automaticky vypořádána mezi prodávajícím a kupujícím (ve prospěch prodávajícího) se vypočte jako součin PCV s přesností na haléře spočtené pro 1 kus dluhopisu a celkového počtu kusů dluhopisů, které jsou předmětem daného obchodu mezi prodávajícím a kupujícím. Takto spočtená celková částka PCV určená k vypořádání mezi prodávajícím a kupujícím bude zaokrouhlena dle pravidel matematického zaokrouhlování na celé desetihaléře (pokud je na druhém místě za desetinnou čárkou 5, celková částka PCV určená k vypořádání bude zaokrouhlena na celé desetihaléře směrem nahoru).

§ 6

Tržní cena

1) Tržní cena dluhopisu (dále „c“) je cena, která se vypočte podle následujícího vzorce:

$$c = C - PCV ,$$

kde:

C je celková cena dluhopisu.

2) V K-pokynu a P-pokynu se vždy uvádí pouze tržní cena s tím, že RM-S na základě odst. 1 vypočítá celkovou cenu tím, že k tržní ceně přičte pro daný obchodní den stanovenou hodnotu veličiny PCV.

3) Hodnota veličiny PCV stanovená pro daný obchodní den vychází z toho, že na trhu RM-S je v základním režimu dnem převodu investičního nástroje ten obchodní den, ve kterém dojde k vzájemnému přiřazení příslušných odpovídajících proti-pokynů, a nikoli den pozdější, jak je obvyklé na jiných trzích investičních nástrojů.

§ 7

Zvláštní pravidla

1) Pro uspokojování pokynů týkajících se dluhopisů se zvláštní pravidla týkají zejména:

- a) interpretace cenových dispozic,
- b) předobchodní validace K-pokynů,
- c) vyhodnocení pokynů,
- d) uveřejňování výsledků aukčních kol.

2) Základní cenová dispozice je interpretována tak, že příslušnou hranici odpovídajícího PCP tvoří tržní cena c, nikoli celková cena C. Ve speciální cenové dispozici I je limitní cena rovněž interpretována jako tržní cena c.

3) Předobchodní validace K-pokynů je prováděna srovnáním validované částky s disponibilními peněžními prostředky na limitářském účtu vedeném u Fio banky, a.s., z něhož má být K-pokyn finančně vypořádan, přičemž v případě úspěšné validace dojde k zablokování dostatečného objemu peněžních prostředků na limitářském účtu; dostatečný objem peněžních prostředků určuje:

- a) tržní cena c vyjádřená základní nebo speciální cenovou dispozicí I,

- b) PCV ke dni převodu s tím, že se použije nejvyšší hodnota PCV, které může být dosaženo v celém intervalu možné doby účinnosti pokynu; u standardizovaných dluhopisů se stanovenou čtvrtletní lhůtou splatnosti výnosu, kde účinnost pokynů zahrnuje více než jedno výnosové období a kde výnos následujícího období není dosud stanoven, se pro stanovení nejvyšší hodnoty PCV pro následující období uvažuje % výnosu posledně známého období, zvětšené koeficientem stanoveným RM-S, který bude uveřejněn v Oznámení RM-S o zařazení dluhopisu na trh RM-S,
- c) předpokládaná cena odpovídajících služeb RM-S s tím, že výše této ceny se stanoví na základě předpokladu nejvyššího možného rozsahu uspokojení pokynu s ohledem na veličiny podle písmen a) a b).
- 4) Při vyhodnocení pokynů postupuje RM-S tak, že všude tam, kde při svých postupech používá cenové údaje dané základní cenovou dispozicí nebo speciální cenovou dispozicí I, dosazuje místo ceny C tržní cenu c.
- 5) Kurzovní lístek je k dispozici účastníkovi prostřednictvím aplikace EasyClient. Běžnému zákazníkovi je kurzovní lístek k dispozici prostřednictvím účastníka.

§ 8

Účinnost technických podmínek provozu

- 1) Tyto technické podmínky provozu nabývají účinnosti dne 29.5.2017.

V Praze dne 26.5.2017

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

Příloha č. 1 k TPP č. 12

Příklad 1:

Mějme dvouletý dluhopis typu nTE charakterizovaný těmito parametry:

datum emise	18. listopad 2005,
datum splatnosti jmenovité hodnoty	18. listopad 2007,
data splatnosti výnosu	18. listopad 2006, 18. listopad 2007.

- a) Nechť je den převodu 30. listopad 2005. Vzhledem k tomu, že ještě nenastalo datum splatnosti výnosu, začátkem výnosového období je datum emise, tedy 18. listopad 2005.

Délka výnosového období je $30 - 18 = 12$ dní.

- b) Nechť je den převodu 31. březen 2007. Vzhledem k tomu, že 31. březen 2007 náleží do období mezi dvěma daty splatnosti výnosu (18. listopad 2006 a 18. listopad 2007), je začátek výnosového období první z těchto dat, tedy 18. listopad 2006.

Délka výnosového období je:	za listopad 2006:	$30 - 18 =$	12 dní,
	za prosinec 2006:		31 dní,
	za leden 2007:		31 dní,
	za únor 2007:		28 dní,
	za březen 2007:		31 dní
celkem:			133 dní

- c) Nechť je den převodu 20. listopad 2007. Vzhledem k tomu, že 20. listopad 2007 patří do období po posledním datu splatnosti výnosu, je začátek výnosového období den převodu, tedy 20. listopad 2007.

Délka výnosového období je $20 - 20 = 0$ dní.

Příklad 2:

Mějme dvouletý dluhopis typu TE charakterizovaný těmito parametry:

datum emise	18. listopad 2005,
datum splatnosti jmenovité hodnoty	18. listopad 2007,
data splatnosti výnosu	18. listopad 2006, 18. listopad 2007,

TE 18. říjen 2006,
18. říjen 2007.

a) Necht' je den převodu 1. listopad 2006. Vzhledem k tomu, že 18. října 2006 nastalo datum ex-kupón a následující datum ex-kupón je 18. říjen 2007, začátkem výnosového období je datum splatnosti výnosu spadající mezi tato dvě data ex-kupón, tedy 18. listopad 2006.

Délka výnosového období je $1 - 18 = -17$ dní.

Délka výnosového období je záporná pro všechna data mezi datem ex-kupón (včetně data ex-kupón) a následujícím datem splatnosti výnosu (bez tohoto data).

b) Necht' je den převodu 20. listopad 2007. Vzhledem k tomu, že 20. listopad 2007 patří do období po posledním datu splatnosti výnosu, je začátek výnosového období den převodu, tedy 20. listopad 2007.

Délka výnosového období je $20 - 20 = 0$ dní.

Příloha č. 2 k TPP č. 12

Mějme dvouletý dluhopis typu nTE charakterizovaný údaji:

datum emise	18. listopad 2005,
datum splatnosti jmenovité hodnoty	18. listopad 2007,
data splatnosti výnosu	18. listopad 2006, 18. listopad 2007.

- a) Necht' je den převodu 30. listopad 2005. Vzhledem k tomu, že ještě nenastalo datum splatnosti výnosu, začátkem výnosového období je datum emise, tedy 18. listopad 2005.

$$TV = 18.11.2005,$$

$$TP = 30.11.2005,$$

$$A = 30 - \min(18, 30) = 30 - 18 = 12,$$

$$B = (11 - 11 - 1 + (2005 - 2005) \times 12) \times 30 = -30,$$

$$C = \min(30, 30) = 30,$$

$$T_{ST} = A + B + C = 12 + (-30) + 30 = 12.$$

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy 12 dní.

- b) Necht' je den převodu 31. březen 2007. Vzhledem k tomu, že 31. březen 2007 náleží do období mezi dvěma daty splatnosti výnosu (18. listopad 2006 a 18. listopad 2007), je začátek výnosového období první z těchto dat, tedy 18. listopad 2006.

$$TV = 18.11.2006,$$

$$TP = 31.03.2007,$$

$$A = 30 - \min(18, 30) = 30 - 18 = 12,$$

$$B = (3 - 11 - 1 + (2007 - 2006) \times 12) \times 30 = 90,$$

$$C = \min(31, 30) = 30,$$

$$T_{ST} = A + B + C = 12 + 90 + 30 = 132.$$

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy 132 dní. (Reálná délka T_{SK} je 133 dní.)

- c) Necht' je den převodu 20. listopad 2007. Vzhledem k tomu, že 20. listopad 2007 patří do období po posledním datu splatnosti výnosu, je začátek výnosového období den převodu, tedy 20. listopad 2007.

Technické podmínky provozu

$$TV = 20.11.2007,$$

$$TP = 20.11.2007,$$

$$A = 30 - \min(20, 30) = 30 - 20 = 10,$$

$$B = (11 - 11 - 1 + (2007 - 2007) \times 12) \times 30 = -30,$$

$$C = \min(20, 30) = 20,$$

$$T_{ST} = A + B + C = 10 + (-30) + 20 = 0.$$

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy 0 dní.

Příloha č. 3 k TPP č. 12

Příklad 1:

Mějme dvouletý dluhopis typu nTE charakterizovaný údaji:

datum emise	18. listopad 2005,
datum splatnosti jmenovité hodnoty	18. listopad 2007,
data splatnosti výnosu	18. listopad 2006, 18. listopad 2007,
jmenovitá hodnota	1000 Kč,
roční výnos	10 % z jmenovité hodnoty dluhopisu.

- a) Necht' je den převodu 30. listopad 2005. Vzhledem k tomu, že ještě nenastalo datum splatnosti výnosu, začátkem výnosového období je datum emise, tedy 18. listopad 2005.

$$TV = 18.11.2005,$$

$$TP = 30.11.2005,$$

$$T_{ST} = 12.$$

$$PCV = \frac{10}{360} \times 12 = 0,333 (\%)$$

$$PCV = \frac{10/100}{360} \times 12 \times 1000 = 3,33 (\text{Kč})$$

- b) Necht' je den převodu 17. listopad 2006. Vzhledem k tomu, že ještě nenastalo datum splatnosti výnosu, začátkem výnosového období je datum emise, tedy 18. listopad 2005.

$$TV = 18.11.2005,$$

$$TP = 17.11.2006,$$

$$A = 30 - \min(18, 30) = 12,$$

$$B = (11 - 11 - 1 + (2006 - 2005) \times 12) \times 30 = 330,$$

$$C = \min(17, 30) = 17,$$

$$T_{ST} = A + B + C = 12 + 330 + 17 = 359.$$

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy 359 dní.

$$PCV = \frac{10}{360} \times 359 = 9,972 (\%)$$

$$PCV = \frac{10/100}{360} \times 359 \times 1000 = 99,72 \text{ (Kč)}$$

c) Necht' je den převodu 18. listopad 2006. Vzhledem k tomu, že 18. listopad 2006 náleží do období mezi dvěma daty splatnosti výnosu (18. listopad 2006 a 18. listopad 2007), je začátek výnosového období první z těchto dat, tedy 18. listopad 2006.

TV = 18.11.2006,

TP = 18.11.2006,

T_{ST} = 0.

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy 0 dní.

$$PCV = \frac{10}{360} \times 0 = 0 \text{ (\%)}$$

$$PCV = \frac{10/100}{360} \times 0 \times 1000 = 0 \text{ (Kč)}$$

Pro dluhopisy typu nTE je hodnota PCV největší pro den převodu předcházející dni splatnosti výnosu. Je-li dnem převodu den splatnosti výnosu je PCV rovna nule.

Příklad 2:

Mějme dvouletý dluhopis typu TE charakterizovaný údaji:

datum emise	18. listopad 2005,
datum splatnosti jmenovité hodnoty	18. listopad 2007,
data splatnosti výnosu	18. listopad 2006, 18. listopad 2007,
TE	18. říjen 2006, 18. říjen 2007.
jmenovitá hodnota	1000 Kč,
roční výnos	10 % z jmenovité hodnoty dluhopisu.

- a) Nechť je den převodu 17. říjen 2006. Vzhledem k tomu, že ještě nenastalo datum ex-kupón, začátkem výnosového období je datum emise, tedy 18. listopad 2005.

$$TV = 18.11.2005,$$

$$TP = 17.10.2006,$$

$$A = 30 - \min(18, 30) = 12,$$

$$B = (10 - 11 - 1 + (2006 - 2005) \times 12) \times 30 = 300,$$

$$C = \min(17, 30) = 17,$$

$$T_{ST} = A + B + C = 12 + 300 + 17 = 329.$$

$$PCV = \frac{10}{360} \times 329 = 9,139 (\%)$$

$$PCV = \frac{10/100}{360} \times 329 \times 1000 = 91,39 (\text{Kč})$$

- b) Nechť je den převodu 18. říjen 2006. Vzhledem k tomu, že 18. října 2006 nastalo datum ex-kupón a následující datum ex-kupón je 18. říjen 2007, začátkem výnosového období je datum splatnosti výnosu spadající mezi tato dvě data ex-kupón, tedy 18. listopad 2006.

$$TV = 18.11.2006,$$

$$TP = 18.10.2006,$$

$$A = 30 - \min(18, 30) = 12,$$

$$B = (10 - 11 - 1 + (2006 - 2006) \times 12) \times 30 = -60,$$

$$C = \min(18, 30) = 18,$$

$$T_{ST} = A+B+C = 12 + (-60) + 18 = -30.$$

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy -30 dní.

$$PCV = \frac{10}{360} \times (-30) = -0,833 (\%)$$

$$PCV = \frac{10/100}{360} \times (-30) \times 1000 = -8,33 (\text{Kč})$$

c) Necht' je den převodu 18. listopad 2006. Vzhledem k tomu, že 18. října 2006 nastalo datum ex-kupón a následující datum ex-kupón je 18. říjen 2007, začátkem výnosového období je datum splatnosti výnosu spadající mezi tato dvě data ex-kupón, tedy 18. listopad 2006.

$$TV = 18.11.2006,$$

$$TP = 18.11.2006,$$

$$T_{ST} = 0.$$

Standardizovaná délka výnosového období T_{ST} je tedy 0 dní.

$$PCV = \frac{10}{360} \times 0 = 0 (\%)$$

$$PCV = \frac{10/100}{360} \times 0 \times 1000 = 0 (\text{Kč})$$

Pro dluhopisy typu TE je hodnota PCV největší pro den převodu předcházející datu ex-kupón. Je-li dnem převodu den splatnosti výnosu je PCV rovno nule. V období mezi datem ex-kupón (včetně tohoto data) a jemu odpovídajícím dnem splatnosti výnosu (bez tohoto data) je PCV záporné.