

Navodila za vzdrževalce likvidnosti



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA Stock Exchange

Ljubljana, 25. marca 2024

Navodila za vzdrževalce likvidnosti, z dne 25. marca 2024, so bila objavljena na spletnih straneh Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, dne 25. marca 2024 in začnejo veljati ter se uporabljati dne 9. aprila 2024.



KAZALO:

| | |
|---|-----------|
| 1. SPLOŠNE DOLOČBE | 2 |
| 2. DODELITEV IN PRENEHANJE STATUSA VZDRŽEVALCA LIKVIDNOSTI..... | 3 |
| 3. DOLŽNOSTI VZDRŽEVALCEV LIKVIDNOSTI | 4 |
| 4. TRGOVANJE PREKO TRGOVALNEGA SISTEMA | 9 |
| 5. UGODNOSTI ZA VZDRŽEVALCE LIKVIDNOSTI | 10 |
| 6. VAROVANJE ZAUPNIH PODATKOV..... | 10 |
| 7. PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE | 11 |



Uprava Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana v sestavi mag. Aleš Ipavec, predsednik uprave in mag. Nina Vičar, članica uprave, je na podlagi 34. člena Statuta ter posameznih določb Pravil borze (čistopis z dne 25. 3. 2024) , na svoji seji dne 25. 3. 2024 sprejela naslednja

NAVODILA ZA VZDRŽEVALCE LIKVIDNOSTI

1. SPLOŠNE DOLOČBE

Uporaba Navodil

1. člen

- (1) Ta Navodila se uporabljajo za vzdrževalce likvidnosti na organiziranem trgu borze, v skladu s 85., 86. in 87. členom Pravil, in določajo:
1. postopek dodelitve in prenehanja statusa vzdrževalca likvidnosti;
 2. zahteve in kriterije za dodelitev statusa vzdrževalca likvidnosti;
 3. pogoje prenehanja in odvzema statusa vzdrževalca likvidnosti;
 4. dolžnosti vzdrževalcev likvidnosti;
 5. trgovalne parametre;
 6. ugodnosti vzdrževalcev likvidnosti;
 7. vrste in način varovanja zaupnih podatkov.

Pomen uporabljenih pojmov

2. člen

- (1) Posamezni pojmi oziroma izrazi, uporabljeni v teh Navodilih, imajo naslednji pomen:
1. izraz Pravila pomeni Pravila Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana;
 2. izraz Navodila pomeni Navodila za vzdrževalce likvidnosti;
 3. izraz Navodila za indeks, kriterije likvidnosti, tečajnico in druge statistike pomeni navodila, ki jih v zvezi z indeksom, kriteriji likvidnosti, tečajnico in drugimi statistikami izda uprava borze;
 4. izraz Navodila za trgovanje pomeni navodila, ki jih v zvezi s trgovanjem izda uprava borze;
 5. izraz ponudba pomeni preko posebnega vnosa hkrati vneseno omejeno naročilo za nakup in omejeno naročilo za prodajo, ki ju je vzdrževalec likvidnosti dolžan vnašati (angl. »quote«);
 6. Izraz Cenik pomeni Cenik za storitve Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana.
- (2) Posamezni pojmi oziroma izrazi in kratice, katerih pomen je opredeljen v Pravilih, so v teh Navodilih uporabljeni v enakem pomenu kot v Pravilih.



2. DODELITEV IN PRENEHANJE STATUSA VZDRŽEVALCA LIKVIDNOSTI

Dodelitev statusa vzdrževalca likvidnosti

3. člen

- (1) V skladu s 85. členom Pravil se zahteva za dodelitev statusa vzdrževalca likvidnosti na borzi vloži na posebnem obrazcu, ki je sestavni del teh Navodil. V svoji zahtevi mora borzni član navesti:
 1. vrednostne papirje, za katere bo vzdrževal likvidnost (1 ali več);
 2. predvideni datum začetka opravljanja funkcije vzdrževalca likvidnosti;
 3. predvideno obdobje trajanja opravljanja funkcije vzdrževalca likvidnosti (1 leto ali več);
 4. kriterije, ki jih bo izpolnjeval pri vzdrževanju likvidnosti;
 5. v primeru obstoja pogodbe med borznim članom in izdajateljem vrednostnega papirja, za katerega borzni član zahteva status vzdrževalca likvidnosti, se v zahtevi navede, da je bila taka pogodba sklenjena oziroma se to informacijo posreduje borzi naknadno v primeru kasnejše sklenitve;
 6. v primeru, da borzni član za izdajatelja vrednostnega papirja, za katerega borzni član zahteva status vzdrževalca likvidnosti, izvaja ali bo izvajal tudi druge storitve, se obrazcu priloži seznam storitev, ki jih bo borzni član izdajatelju nudil poleg vzdrževanja likvidnosti.
- (2) Za postopek podelitve statusa vzdrževalca likvidnosti borznim članom se smiselno uporabljajo določbe 12. poglavja Pravil. V primeru, ko izdajatelj sklene pogodbo o vzdrževanju likvidnosti z borznim članom in se ta vrednostni papir iz avkcijskega trgovanja prestavi v neprekinjeno trgovanje v skladu s 2.1.2. ali 2.3. točko Navodil za indeks, kriterije likvidnosti, tečajnico in druge statistike, se status vzdrževalca likvidnosti dodeli borznemu članu najkasneje tri (3) delovne dni pred začetkom trgovanja po novi razvrstitvi vrednostnih papirjev v načine trgovanja.
- (3) Uprava borznemu članu izda sklep o dodelitvi statusa vzdrževalca likvidnosti. Pogoj za začetek opravljanja funkcije vzdrževalca likvidnosti je podpisana pogodba med vzdrževalcem likvidnosti in borzo. Na podlagi podpisane pogodbe in sklepa o dodelitvi statusa vzdrževalca likvidnosti se borznemu članu v trgovalnem sistemu omogoči status vzdrževalca likvidnosti.
- (4) O dodelitvi statusa vzdrževalca likvidnosti se obvesti izdajatelja vrednostnega papirja, za katerega borzni član pridobi status vzdrževalca likvidnosti, Agencijo za trg vrednostnih papirjev, borzne člane in javnost.

Prenehanje statusa vzdrževalca likvidnosti

4. člen

- (1) Status vzdrževalca likvidnosti se lahko dodeli najmanj za obdobje enega (1) leta. Obdobje opravljanja storitve je lahko vnaprej določeno ali pa je sklenjeno za nedoločen čas in traja do preklica. Vzdrževalec likvidnosti mora predvideno prekinitiv opravljanja storitve vzdrževanja likvidnosti borzi javiti vsaj šest (6) tednov pred predvideno prekinitvijo opravljanja storitve, s tem da mu status vzdrževalca likvidnosti ne more prenehati pred potekom najmanj enega (1) leta od sklenitve pogodbe.
- (2) Ne glede na prvi odstavek tega člena lahko status vzdrževalca likvidnosti v skladu s 87. členom Pravil preneha, se prekine ali omeji tudi v krajšem roku v naslednjih primerih:
 1. če vzdrževalec likvidnosti zahteva odstop od tega statusa v celoti ali le za določen vrednostni papir na podlagi pisne zahteve, v kateri opredeli razloge za odstop zaradi zunanjih dejavnikov (npr. korporacijske akcije izdajatelja, sprememba minimalnih kriterijev s strani borze, opravljanje funkcije, ki je nezdržljiva z opravljanjem funkcije vzdrževanja likvidnosti, ipd.), se izvede postopek prenehanja statusa v petih (5) dneh;



2. če uprava odvzame status vzdrževalca likvidnosti borznemu članu, ki ne izpolnjuje svojih dolžnosti iz 3. poglavja Navodil.
- (3) V primeru, da se vzdrževalec likvidnosti odloči za opravljanje funkcije, ki je nezdružljiva z opravljanjem funkcije vzdrževanja likvidnosti, ali ima prepoved trgovanja s tem vrednostnim papirjem, mora o tem nemudoma obvestiti borzo. Prekinitev opravljanja funkcije vzdrževanja likvidnosti se izvede takoj po prejemu obvestila.
- (4) Kadar je obdobje opravljanja storitev vzdrževanja likvidnosti vnaprej določeno, lahko vzdrževalec likvidnosti najkasneje petnajst (15) dni pred potekom statusa vzdrževalca likvidnosti zaprosi borzo za podaljšanje tega statusa. Za potrebe podaljšanja tega statusa vzdrževalec likvidnosti borzi posreduje zahtevo za dodelitev statusa.
- (5) Borzni član, kateremu je potekel status vzdrževalca likvidnosti na podlagi 2. alineje drugega odstavka tega člena, lahko za ponovni status zaprosi po preteku treh (3) mesecev od veljavnega prenehanja tega statusa.
- (6) V skladu s 87. členom Pravil se zahteva za prenehanje statusa uradnega vzdrževalca likvidnosti vloži na posebnem obrazcu, ki je sestavni del teh Navodil.
- (7) Za postopek prenehanja ali odvzema statusa se smiselno uporabljajo določbe 8.1.3. poglavja Pravil borze.
- (8) Na podlagi sklepa uprave o prenehanju ali odvzemu statusa vzdrževalca likvidnosti se v trgovalnem sistemu prekliče (deaktivira) status vzdrževalca likvidnosti.
- (9) O prenehanju ali odvzemu statusa vzdrževalca likvidnosti se obvesti izdajatelja, Agencijo za trg vrednostnih papirjev, borzne člane in javnost.

3. DOLŽNOSTI VZDRŽEVALCEV LIKVIDNOSTI

Minimalni kriteriji za vzdrževalce likvidnosti

5. člen

- (1) Vzdrževalci likvidnosti so dolžni v skladu s 86. členom Pravil dnevno zagotavljati omejena naročila za nakup in prodajo na trgu (v nadaljevanju: ponudba) ter sklepati posle na podlagi teh naročil, pri čemer so dolžni v skladu s 7. členom Navodil zagotavljati naslednje minimalne kriterije:
 1. maksimalna razlika med tečajem naročila za nakup in tečajem naročila za prodajo (v nadaljevanju: razpon ponudbe);
 2. minimalna količina obvezne ponudbene strani in strani povpraševanja (v nadaljevanju: minimalna velikost ponudbe);
 3. minimalni čas prisotnosti na trgu.
- (2) Uprava borze lahko vrednosti minimalnih kriterijev iz 7. člena Navodil spremeni, pri čemer mora spremembo kriterijev objaviti vsaj en (1) mesec pred začetkom njihove veljavnosti.



Razdelitev vrednostnih papirjev v skupine

6. člen

- (1) Borza opravi razdelitev vrednostnih papirjev v skupine v okviru postopka redne revizije izpolnjevanja kriterijev likvidnosti praviloma vsakih dvanajst (12) mesecev skladno z Navodili za indeks, kriteriji likvidnosti, tečajnico in druge statistike. V primeru spremenjenih okoliščin na trgu lahko borza spremeni razdelitev vrednostnih papirjev v skupine tudi v postopku izredne revizije izpolnjevanja kriterijev likvidnosti skladno z Navodili za indeks, kriteriji likvidnosti, tečajnico in druge statistike.
- (2) Pri razdelitvi vrednostnih papirjev v skupine se kot kriterij upošteva povprečni dnevni obseg prometa (brez poslov s svežnji), kot to definirajo Navodila za indeks, kriterije likvidnosti, tečajnico in druge statistike in kot je navedeno v spodnji preglednici:

| Skupina | Povp. dnevni obseg prometa (brez poslov s svežnji) |
|------------|--|
| S 1 | vsaj 70.000 EUR |
| S 2 | vsaj 10.000 EUR |
| S 3 | manj kot 10.000 EUR |

- (3) Roki in način objave rezultatov razvrstitve vrednostnih papirjev v skupine ter rok uveljavitve sprememb se izvedejo skladno z določbami revizije izpolnjevanja kriterijev likvidnosti v skladu z Navodili za indeks, kriterije likvidnosti, tečajnico in druge statistike.

Vrednosti minimalnih kriterijev za vzdrževalce likvidnosti

7. člen

- (1) Vzdrževalci likvidnosti morajo vsak trgovalni dan za posamezni vrednostni papir, za katerega vzdržujejo likvidnost, zagotavljati minimalne kriterije, ki so določeni v spodnji preglednici:

| Kriterij | | Vrednost |
|-----------------------------------|--|---------------------------------|
| Razpon ponudbe | | šesti odstavek 7. člena Navodil |
| Minimalna velikost ponudbe | | osmi odstavek 7. člena Navodil |
| Minimalni čas prisotnosti ponudbe | Nprekinjeno trgovanje (brez upoštevanja otvoritvenih in zaključnih avkcij) | 50% |

- (2) Čas prisotnosti ponudbe vzdrževalca likvidnosti se šteje od pričetka do zaključka trgovanja, brez upoštevanja otvoritvenih in zaključnih avkcij. Na ravni mesečnega obdobja je čas prisotnosti ponudbe enak povprečju dnevni prisotnosti vzdrževalca likvidnosti.
- (3) Trajanje težkih tržnih pogojev iz 8. člena Navodil je zajeto v časovnem razponu iz drugega odstavka tega člena Navodil, v katerem se meri prisotnost ponudbe vzdrževalca likvidnosti.
- (4) Trajanje izjemnih okoliščin na trgu iz 9. člena Navodil ni zajeto v časovnem razponu iz drugega odstavka tega člena Navodil, v katerem se meri prisotnost ponudbe vzdrževalca likvidnosti.
- (5) V primeru, da vzdrževalec likvidnosti ne izpolnjuje kriterija minimalnega časa prisotnosti ponudbe znotraj dneva, vendar izpolnjuje kriterij minimalnega časa prisotnosti ponudbe na ravni enega meseca, se vzdrževalcu likvidnosti upošteva izpolnjevanje minimalnih kriterijev.



(6) Kriterij za razpon ponudbe je po skupinah naslednji:

| Skupina | Maks. razpon ponudbe |
|---------|----------------------|
| S 1 | 3% |
| S 2 | 4% |
| S 3 | 5% |

(7) Za razpon ponudbe se uporablja formula: $((\text{tečaj ponudbe} / \text{tečaj povpraševanja}) - 1) * 100$.

(8) Minimalna velikost ponudbe se za instrument, za katerega se izvaja vzdrževanje likvidnosti, določa glede na vrsto instrumenta:

- za lastniške instrumente: kvartalno v št. lotov, in sicer tako da se vnaprej določene vrednosti v EUR pri posamezni skupini deli z vrednostjo tečaja vrednostnega papirja na 15. trgovni dan zadnjega meseca v kvartalu (tj. na 15. trgovni dan v mesecu marcu, juniju, septembru in decembru) in se nato ta rezultat zaokroži na najbližjih 10 enot. Vnaprej določene vrednosti v EUR pri posamezni skupini so določene v spodnji tabeli;
- za dolžniške instrumente: velja vrednost iz spodnje tabele, ki pripada skupini S 3.

| Skupina | Vrednost, na podlagi katere se definira velikost ponudbe v lotih |
|---------|--|
| S 1 | 12.000 EUR |
| S 2 | 6.000 EUR |
| S 3 | 3.000 EUR |

(9) Nova minimalna velikost ponudbe za vrednostni papir, za katerega se izvaja vzdrževanje likvidnosti, začne veljati in se uporabljati s pričetkom novega kvartala (tj. s pričetkom januarja, aprila, julija in oktobra).

(10) O novi minimalni velikosti ponudbe za vrednostni papir, za katerega se izvaja vzdrževanje likvidnosti, borza obvesti izdajatelje teh vrednostnih papirjev, borzne člane in javnost najkasneje tri (3) delovne dni pred začetkom veljave.

(11) Vzdrževalec likvidnosti je dolžan vrednost minimalne velikosti ponudbe zagotavljati na ponudbeni strani in na strani povpraševanja.

Težki tržni pogoji

8. člen

(1) Težki tržni pogoji nastopijo v primeru znatnih kratkoročnih sprememb tečajev in obsega trgovanja vrednostnega papirja, in sicer le pri tistih vrednostnih papirjih, za katere se šteje, da imajo likviden trg, opredeljen v skladu z določbami Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

(2) Znatne kratkoročne spremembe nastopijo po sprostitvi trgovanja po podaljšani prekinitveni avkciji, če:

- a. potencialni avkcijski tečaj od referenčnega tečaja odstopa najmanj za interval za sprožitev podaljšanje prekinitvene avkcije;
- b. potencialna količina v avkciji predstavlja 5-kratnik povprečne dnevne trgovane količine vrednostnega papirja v zadnjem koledarskem letu.



- (3) Za nastop težkih tržnih pogojev morata biti izpolnjena oba pogoja iz drugega odstavka tega člena.
- (4) Težki tržni pogoji trajajo 60 min po njihovem nastopu.
- (5) O nastopu težkih tržnih pogojev borza obvesti vse vzdrževalce likvidnosti, ki izvajajo vzdrževanje likvidnosti za ta vrednostni papir.
- (6) Revizija 5-kratnika povprečne dnevne trgovane količine vrednostnega papirja iz b. alineje drugega odstavka tega člena se opravi enkrat letno, in sicer ob upoštevanju naslednjega:
 - obdobje za revizijo zajema dvanajst mesecev pred izvedbo revizije, in sicer traja od vključno 1. 1. prejšnjega leta do vključno 31. 12. prejšnjega leta;
 - revizija se izvede najkasneje do 15. 3. tekočega leta ter začne veljati s 1. 4. tekočega leta.

Izjemne okoliščine na trgu

9. člen

- (1) Izjemne okoliščine na trgu so predvsem:
 - razmere skrajne volatilitnosti tečajev vrednostnih papirjev, v katerih se sprožijo prekinitvene avkcije za večino vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje v posameznem segmentu trgovanja, v katerega je uvrščen vrednostni papir, za katerega se izvaja vzdrževanje likvidnosti;
 - vojna, kolektivni ukrepi, nemiri ali kibernetična sabotaža;
 - neurejeni pogoji trgovanja, v katerih je onemogočeno vzdrževanje poštenega, urejenega in preglednega trgovanja, med drugim:
 - na delovanje trgovalnega sistema pomembno vplivajo zamude ali prekinitve;
 - več napačnih naročil ali poslov;
 - sposobnost mesta trgovanja za opravljanje storitev ni več zadostna;
 - če vzdrževalec likvidnosti ne more več izvajati razumnih praks za obvladovanje tveganj iz katerega koli od naslednjih razlogov:
 - tehnične težave, vključno s težavami s prenosom podatkov ali kakšnim drugim sistemom, ki je bistvenega pomena za vzdrževanje likvidnosti;
 - težave pri obvladovanju tveganj v zvezi z regulativnim kapitalom, kritjem in dostopom do kliringa;
 - nezmožnost varovanja pozicije zaradi prepovedi prodaje na kratko;
 - če gre za nelastniške vrednostne papirje med obdobjem opustitve iz člena 9(4) Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.
- (2) Borza o tem, da so nastopile oziroma se zaključile izjemne okoliščine na trgu, informira vzdrževalce likvidnosti, borzne člane in javnost.

Minimalni kriteriji za nove vrednostne papirje

10. člen

- (1) Borzni član lahko pridobi status vzdrževalca likvidnosti takoj, ko se vrednostni papir uvrsti v trgovanje na borznem trgu.
- (2) V primeru sprejema novega vrednostnega papirja v trgovanje na borznem trgu, ko kvantitativnega kriterija za razvrstitev v skupine iz 6. člena Navodil ni mogoče izračunati, za vrednostni papir do prve redne revizije kriterijev veljajo minimalni kriteriji za skupino S3.



Minimalni kriteriji za posamezne vrste vrednostnih papirjev

11. člen

- (1) V primeru vzdrževanja likvidnosti pri vrednostnih papirjih, na katere je vezana določena vrednost (npr. investicijski kuponi vzajemnih skladov, naložbeni certifikati in druge oblike serijskih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu) ter pri dolžniških vrednostnih papirjih, se lahko borza in vzdrževalec likvidnosti dogovorita o drugačnih kriterijih, dolžnostih in ugodnostih vzdrževanja likvidnosti.
- (2) Podrobneje se kriteriji, dolžnosti in ugodnosti opredelijo v pogodbenem razmerju med borzo in vzdrževalcem likvidnosti in se objavijo ob dodelitvi statusa vzdrževalca likvidnosti na spletni strani borze.

Spremljanje vzdrževalcev likvidnosti

12. člen

- (1) Borza spremlja izpolnjevanje kriterijev za vzdrževanje likvidnosti enkrat mesečno in enkrat letno objavlja razvrstitev vzdrževalcev likvidnosti glede na njihovo uspešnost izpolnjevanja kriterijev na spletni strani borze.
- (2) Pri spremljanju izpolnjevanja kriterijev za vzdrževanje likvidnosti iz prvega odstavka tega člena se glede na skupino, v katero je razvrščen vrednostni papir, merijo naslednji kriteriji:
 1. izpolnjevanje minimalne velikosti ponudbe;
 2. povprečni čas zagotavljanja ponudb;
 3. povprečen razpon ponudb.
- (3) Borza pri spremljanju izpolnjevanja kriterijev za vzdrževanje likvidnosti upošteva tudi nastop in trajanje izjemnih okoliščin na trgu iz 9. člena teh Navodil.
- (4) Borza pri razvrstitvi vsakemu vzdrževalcu likvidnosti za posamezen vrednostni papir dodeli oceno z enomestno oznako A ali B, ki ponazarja uspešnost izpolnjevanja kriterijev v enoletnem obdobju po naslednjem kriteriju:

| K* | Ocena |
|---------------|-------|
| $K \geq 50\%$ | A |
| $K < 50\%$ | B |

* Povprečen čas prisotnosti ustrezne ponudbe v razmerju z dejanskim trgovalnim časom.

- (5) Borza dodatno razvrsti vzdrževalce likvidnosti z isto oceno glede na nivo izpolnjevanja kriterija.
- (6) Razvrstitev in objava vzdrževalcev likvidnosti po posameznih vrednostnih papirjih, za katere opravljajo funkcijo vzdrževanja, se opravi hkrati z razdelitvijo vrednostnih papirjev v skupine iz 6. člena Navodil.
- (7) Vzdrževalec likvidnosti je dolžan redno spremljati ter revidirati svoje izpolnjevanje dolžnosti vzdrževalca likvidnosti ter zagotavljati skladnost poslovanja s temi Navodili, ostalimi akti borze ter zakonodajo. Vzdrževalec likvidnosti je dolžan o opravljanju dejavnosti vzdrževanja likvidnosti voditi evidence, ki vključujejo vsa vnesena naročila za vzdrževanje likvidnosti. Te evidence je dolžan na zahtevo posredovati borzi ali Agenciji.



4. TRGOVANJE PREKO TRGOVALNEGA SISTEMA

Trgovalni parametri za vzdrževalce likvidnosti

13. člen

- (1) Vzdrževalci likvidnosti ponudbe v trgovalni sistem vnašajo le preko posebnega, hkratnega vnosa naročil za nakup in prodajo, v skladu s 14. členom Navodil. Posamezno vnesena nakupna in prodajna naročila za račun vzdrževanja likvidnosti, se ne upoštevajo kot ponudba vzdrževalca likvidnosti.
- (2) Obvezne sestavine ponudbe so:
 1. oznaka člana borze;
 2. oznaka borznega trgovalca;
 3. oznaka vrednostnega papirja;
 4. količina vrednostnih papirjev za nakup;
 5. količina vrednostnih papirjev za prodajo;
 6. tečaj vrednostnega papirja za nakup;
 7. tečaj vrednostnega papirja za prodajo;
 8. oznaka računa člana borze za vzdrževanje likvidnosti »M1«;
 9. oznaka, ki ponazarja vzdrževanje likvidnosti.
- (3) Trgovalni sistem zavrne naročila, ki ne vsebujejo vseh obveznih sestavin ponudbe iz drugega odstavka tega člena. Oznako člana borze, borznega trgovalca in referenco ponudbe dodeli trgovalni sistem samodejno.
- (4) Ponudbe vzdrževalca likvidnosti je mogoče vnesti samo za tip računa za vzdrževanje likvidnosti.

Upravljanje z naročili za vzdrževalce likvidnosti

14. člen

- (1) Pri spremljanju uspešnosti vzdrževalca likvidnosti v posameznem trenutku sistem upošteva takratno najboljšo ponudbo vzdrževalca likvidnosti, ki se glasi za račun vzdrževanja likvidnosti.
- (2) Borza ima v primeru prenehanja statusa vzdrževalca likvidnosti pravico odstraniti njegova aktivna naročila za račun vzdrževanja likvidnosti.
- (3) Uporaba računa za vzdrževanje likvidnosti članu ne omejuje pravice do uporabe hišnega računa.

Omejitve trgovanja za vzdrževalce likvidnosti

15. člen

- (1) Vzdrževalci likvidnosti so dolžni pri opravljanju storitev v skladu z Navodili, spoštovati tudi omejitve trgovanja, kot jih določajo drugi, tretji in četrti odstavek tega člena.
- (2) V obdobju, ko vzdrževalec likvidnosti opravlja storitev vzdrževanja likvidnosti za določenega izdajatelja, mora dati prednost naročilom strank, za katere vzdrževalec likvidnosti opravlja storitev posredovanja ali upravljanja z vrednostnimi papirji, pred naročili oziroma posli, ki jih sklepa na podlagi Pogodbe o vzdrževanju likvidnosti.



5. UGODNOSTI ZA VZDRŽEVALCE LIKVIDNOSTI

Dodelitev ugodnosti za vzdrževalce likvidnosti

16. člen

- (1) Uprava borze, v skladu z veljavnim Cenikom, prizna vzdrževalcu likvidnosti popust pri obračunu provizij iz naslova sklenjenih poslov z vrednostnim papirjem preko trgovalnega sistema za račun za vzdrževanje likvidnosti, na podlagi njegove aktivnosti oziroma glede na skupino, v kateri se vrednostni papir nahaja.
- (2) Uprava borza prizna vzdrževalcem likvidnosti enake popuste tako za vzdrževanje likvidnosti v normalnih pogojih kot tudi za vzdrževanje likvidnosti v primeru nastopa težkih tržnih pogojev iz 8. člena Navodil.
- (3) Uprava borze obračuna popust enkrat mesečno. V primeru, da vzdrževalec likvidnosti za obračunsko obdobje ne izpolni predpisanih pogojev iz 7. člena Navodil, se popust ne prizna.
- (4) V primeru opravljanja vzdrževanja likvidnosti za novo uvrščene vrednostne papirje se prizna popust za skupino S 3, do prve razvrstitve vrednostnega papirja v skladu z revizijo kriterijev likvidnosti.

6. VAROVANJE ZAUPNIH PODATKOV

Varovanje zaupnih podatkov

17. člen

- (1) Za zaupne podatke in listine borze ter vzdrževalca likvidnosti se štejejo ali označijo tisti podatki in listine, katerih vsebina je takšna, da bi odkrivanje le-teh nepooblaščenim tretjim osebam lahko pomenilo kakršnokoli nevarnost ali možnost za nastanek škodljivih posledic za borzo ali vzdrževalca likvidnosti.
- (2) Borza in vzdrževalec likvidnosti lahko z zaupnimi podatki in listinami borze oziroma vzdrževalca likvidnosti ravnata tako, da jih uporabljata pri izvajanju svojih rednih delovnih procesov, z njihovo vsebino seznanjata svoje zaposlene, ne smeta pa jih brez soglasja nasprotne stranke posredovati nepooblaščenim tretjim osebam.
- (3) Za zaupne podatke in listine borze oziroma vzdrževalca likvidnosti se štejejo zlasti tisti podatki in listine, ki niso bili pridobljeni z namenom objave na spletnih strani borze.



7. PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

Postopek sprejema Navodil

18. člen

Ta Navodila in njihove spremembe sprejema uprava borze in začnejo veljati in se uporabljati petnajsti (15) dan, spremembe vrednosti minimalnih kriterijev iz 7. člena Navodil pa vsaj en (1) mesec po objavi na spletnih straneh borze, razen če borza v posameznem primeru iz resnih razlogov določi krajši rok začetka veljavnosti oziroma če v tem poglavju ni določeno drugače.

Začetek veljavnosti in uporabe Navodil

19. člen

- (1) Ta Navodila se objavijo na spletnih straneh borze, veljati in uporabljati pa se začnejo 9. 4. 2024.
- (2) Z dnem začetka veljavnosti in uporabe teh Navodil prenehajo veljati Navodila za vzdrževalce likvidnosti z dne 19. 5. 2022.

Ljubljana, 25. 3. 2024

Uprava Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana

mag. Nina Vičar,
članica uprave
l.r.

mag. Aleš Ipavec,
predsednik uprave
l.r.

Priloge Navodil (obrazci):

1. Priloga št. 1: Zahteva za dodelitev statusa vzdrževalca likvidnosti (Obr. 01/VL)
2. Priloga št. 2: Zahteva za prenehanje statusa vzdrževalca likvidnosti (Obr. 02/VL)



Priloga št. 1: Zahteva za dodelitev statusa vzdrževalca likvidnosti (Obr. 01/VL)

Obr. 01/VL

Vlagatelj zahteve: _____

Datum zahteve: _____ Datum prejema zahteve: _____
(izpolni borza)

ZAHTEVA

**ZA DODELITEV STATUSA VZDRŽEVALCA LIKVIDNOSTI
NA LJUBLJANSKI BORZI, d. d., LJUBLJANA**

ki jo v skladu s Pravili Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Pravila) podaja borzni član:

1. Firma družbe: _____

2. Sedež in naslov družbe: _____

3. LEI koda: _____

4. Uprava družbe: _____

5. Želen datum dodelitve statusa: _____

6. Obdobje trajanja funkcije vzdrževalca likvidnosti: _____

7. Vrednostni papirji, za katere se zahteva status vzdrževalca likvidnosti (1 ali več):

| | Oznaka vrednostnega papirja | Firma izdajatelja vrednostnega papirja |
|----|-----------------------------|--|
| 1. | | |
| 2. | | |
| 3. | | |
| 4. | | |

8. Kriteriji, ki bodo izpolnjeni pri vzdrževanju likvidnosti:



9. Dokumentacija:

Vlagatelj zahtevi priloži seznam storitev, ki jih bo borzni član izdajatelju nudil poleg vzdrževanja likvidnosti.

10. Zaveza vzdrževalca likvidnosti:

S podpisom te zahteve se vlagatelj v primeru dodelitve statusa vzdrževalca likvidnosti na podlagi sklepa uprave borze zavezuje spoštovati in izvajati vse določbe Pravil in splošnih aktov, izdanih na njihovi podlagi ter njihovih sprememb in dopolnitev.

Zastopnik vlagatelja:
(ime in priimek zastopnika)

.....
(podpis zastopnika in žig vlagatelja)



Priloga št. 2: Zahteva za prenehanje statusa vzdrževalca likvidnosti (Obr. 02/VL)

Obr. 02/VL

Vlagatelj zahteve: _____

Datum zahteve: _____ Datum prejema zahteve: _____
(izpolni borza)

ZAHTEVA

**ZA PRENEHANJE STATUSA VZDRŽEVALCA LIKVIDNOSTI
NA LJUBLJANSKI BORZI, d. d., LJUBLJANA**

ki jo v skladu s Pravili Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Pravila) podaja borzni član:

1. Firma družbe: _____

2. Sedež in naslov družbe: _____

3. Uprava družbe: _____

4. Želen datum prenehanja: _____

5. Vrednostni papirji, za katere se zahteva prenehanje statusa vzdrževalca likvidnosti:

| | Oznaka vrednostnega papirja | Firma izdajatelja vrednostnega papirja |
|----|-----------------------------|--|
| 1. | | |
| 2. | | |
| 3. | | |
| 4. | | |

6. Razlogi za odstop od statusa vzdrževalca likvidnosti:

7. Drugi pomembni podatki (*borzni član jih navede v kolikor je to smiselno glede na konkretno dejansko stanje*):

a) predviden datum zadnjega trgovalnega dne _____



b) datum prenehanja veljavnosti pogodb sklenjenih z _____
Ljubljansko borzo _____

Zastopnik vlagatelja:
(ime in priimek zastopnika)

.....
(podpis zastopnika in žig vlagatelj)