

# Pravila borze

(čistopis)



**LJUBLJANSKA BORZA**  
**LJUBLJANA** *Stock Exchange*

Ljubljana, 17. junija 2026

Čistopis Pravil borze, z dne 17. junija 2026, je bil objavljen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, dne 18. junija 2026 in začne veljati ter se uporabljati dne 3. julija 2026, oziroma v skladu s prehodnimi določbami.



## KAZALO

1.	SPLOŠNE DOLOČBE.....	3
2.	BORZNI TRG.....	8
3.	DELNICE.....	9
3.1.	<b>UVRSTITEV IN RAZVRSTITEV DELNIC NA BORZNI TRG .....</b>	<b>9</b>
3.1.1.	POGOJI IN KRITERIJI ZA UVRSTITEV IN RAZVRSTITEV DELNIC NA BORZNI TRG .....	9
3.1.2.	ODLOČANJE O UVRSTITVI IN RAZVRSTITVI DELNIC NA BORZNI TRG.....	11
3.2.	<b>PREMESTITEV DELNIC NA BORZNEM TRGU .....</b>	<b>13</b>
3.3.	<b>SPREMEMBE PRI DELNICAH .....</b>	<b>15</b>
3.4.	<b>OBVEZNOSTI RAZKRIVANJA INFORMACIJ .....</b>	<b>17</b>
3.5.	<b>ZAČASNA USTAVITEV TRGOVANJA Z DELNICAMI NA BORZNEM TRGU .....</b>	<b>20</b>
3.6.	<b>UMIK DELNIC IZ TRGOVANJA NA BORZNEM TRGU .....</b>	<b>22</b>
4.	DOLŽNIŠKI INSTRUMENTI.....	24
5.	STRUKTURIRANI PRODUKTI.....	29
5.1.	<b>SEGMENTACIJA BORZNEGA TRGA STRUKTURIRANIH PRODUKTOV .....</b>	<b>29</b>
5.2.	<b>ENOTE KNPVP .....</b>	<b>29</b>
5.3.	<b>ENOTE AVS IN DELNICE ID.....</b>	<b>31</b>
5.4.	<b>DRUGI STRUKTURIRANI PRODUKTI .....</b>	<b>32</b>
5.a	TRG TRAJNOSTNEGA FINANCIRANJA .....	34
6.	VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV DRŽAV ČLANIC IN TRETJIH DRŽAV TER POTRDILA O DEPONIRANJU VREDNOSTNIH PAPIRJEV .....	36
6.1.	<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV DRUGIH DRŽAV ČLANIC IN TRETJIH DRŽAV.....</b>	<b>36</b>
6.2.	<b>POTRDILA O DEPONIRANJU VREDNOSTNIH PAPIRJEV .....</b>	<b>38</b>
7.	SPREMLJANJE IZDAJATELJEV VREDNOSTNIH PAPIRJEV .....	39
7.1.	<b>SPREMLJANJE IZPOLNJEVANJA POGOJEV ZA TRGOVANJE NA BORZNEM TRGU .....</b>	<b>39</b>
7.2.	<b>SPREMLJANJE IZPOLNJEVANJA OBVEZNOSTI RAZKRIVANJA NADZOROVANIH INFORMACIJ .....</b>	<b>40</b>
8.	BORZNI ČLANI IN BORZNI TRGOVALCI .....	42
8.1.	<b>BORZNI ČLANI.....</b>	<b>42</b>
8.1.1.	POGOJI ZA SPREJEM V ČLANSTVO NA BORZI .....	42
8.1.2.	PRAVICE IN DOLŽNOSTI BORZNIH ČLANOV .....	46
8.1.3.	IZKLJUČITEV IZ TRGOVANJA NA BORZI IN PRENEHANJE POLOŽAJA BORZNEGA ČLANA .....	48
8.2.	<b>VZDRŽEVALCI LIKVIDNOSTI .....</b>	<b>51</b>
8.3.	<b>BORZNI TRGOVALCI IN ELEKTRONSKI VMESNIKI.....</b>	<b>52</b>
8.3.1.	VKLJUČITEV BORZNEGA TRGOVALCA IN ELEKTRONSKEGA VMESNIKA V TRGOVANJE NA BORZI .....	52
8.3.2.	PRAVICE IN DOLŽNOSTI BORZNIH TRGOVALCEV.....	54
8.3.3.	IZKLJUČITEV BORZNEGA TRGOVALCA ALI ELEKTRONSKEGA VMESNIKA IZ TRGOVANJA NA BORZI .....	55



9.	TRGOVANJE Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI UVRŠČENIMI NA BORZNI TRG.....	56
9.1.	<b>BORZNI POSLI .....</b>	<b>56</b>
9.2.	<b>SPLOŠNA PRAVILA TRGOVANJA .....</b>	<b>58</b>
9.3.	<b>NAROČILA ZA TRGOVANJE .....</b>	<b>61</b>
9.4.	<b>SKLEPANJE BORZNIH POSLOV .....</b>	<b>67</b>
9.5.	<b>OBJAVLJANJE TEČAJEV .....</b>	<b>70</b>
9.6.	<b>PREPREČEVANJE NEUREJENIH POGOJEV TRGOVANJA .....</b>	<b>71</b>
9.7.	<b>RAZDRTJE SKLENJENIH BORZNIH POSLOV .....</b>	<b>75</b>
9.8.	<b>POSLI S SVEŽNJI VREDNOSTNIH PAPIRJEV.....</b>	<b>76</b>
9.8.1.	SPLOŠNA PRAVILA POSLOV S SVEŽNJI VREDNOSTNIH PAPIRJEV .....	76
9.9.	<b>PREGLEDNOST TRGOVANJA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI, KI SO UVRŠČENI V TRGOVANJE NA BORZNEM TRGU</b>	<b>78</b>
9.9.1.	PREGLEDNOST TRGOVANJA ZA JAVNOST .....	78
9.9.2.	PREGLEDNOST TRGOVANJA ZA BORZNE ČLANE.....	79
9.9.3.	BORZNA TEČAJNICA IN BORZNI INDEKSI .....	80
9.10.	<b>POSTOPKI, ČE TRGOVALNI SISTEM NE DELUJE .....</b>	<b>80</b>
10.	PORAVNAVA BORZNIH POSLOV .....	82
10.1.	<b>SPLOŠNA PRAVILA O PORAVNAVI BORZNIH POSLOV.....</b>	<b>82</b>
10.2.	<b>IZBIRA DRUGEGA PORAVNALNEGA SISTEMA .....</b>	<b>84</b>
11.	SPREMLJANJE BORZNIH ČLANOV.....	86
11.1.	<b>PRAVILA IN POSTOPKI ZA ODKRIVANJE IN PREPREČEVANJE ZLORAB TRGA .....</b>	<b>86</b>
11.2.	<b>SPREMLJANJE BORZNIH ČLANOV TER NAROČIL ZA TRGOVANJE IN SKLENJENIH BORZNIH POSLOV .....</b>	<b>88</b>
11.3.	<b>UKREPI BORZE ZOPER BORZNE ČLANE .....</b>	<b>90</b>
12.	POSTOPEK ODLOČANJA BORZE V ZADEVAH V ZVEZI Z IZDAJATELJI IN BORZNIMI ČLANI ....	91
12.1.	<b>SPLOŠNE DOLOČBE O POSTOPKU.....</b>	<b>91</b>
12.2.	<b>POSEBNE DOLOČBE O POSTOPKU UVRSTITVE .....</b>	<b>95</b>
13.	OBVEŠČANJE O ODLOČITVAH BORZE.....	96
14.	PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE .....	97
14.1.	<b>POSTOPEK SPREJEMA PRAVIL IN NAVODIL.....</b>	<b>97</b>



Na podlagi 385. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 77/18 in 17/19 - popr., s spremembami, v nadaljevanju – ZTFI-1), določb Statuta Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, ter Sprememb in dopolnitve Pravil borze, z dne 29. 5. 2026, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje, opr. št.: 40211-1/2026-6, z dne 11. 6. 2026. Na podlagi navedenega je uprava borze na svoji seji dne 17. 6. 2026 sprejela naslednja:

# PRAVILA BORZE

(čistopis)

## 1. SPLOŠNE DOLOČBE

### *Vsebina Pravil borze*

#### *1. člen*

Pravila Ljubljanske borze (v nadaljevanju: Pravila) urejajo naslednja področja:

- pravila o vrednostnih papirjih, v zvezi s katerimi urejajo predvsem:
  - pogoje za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na borznem trgu;
  - pogoje in kriterije za razvrstitev in premestitev vrednostnih papirjev na borznem trgu;
  - obveznosti razkrivanja nadzorovanih in drugih informacij ter poročanja borzi;
  - pogoje za začasno ustavitev trgovanja in za umik vrednostnih papirjev iz trgovanja na borznem trgu;
  - ukrepe borze v zvezi z izdajatelji vrednostnih papirjev;
  - postopek odločanja borze v posamičnih zadevah v zvezi z izdajatelji;
- pravila o borznih članih, v zvezi s katerimi urejajo predvsem:
  - pogoje za sprejem borznega člana in za prenehanje članstva,
  - organizacijske, tehnične in kadrovske pogoje ter pogoje v zvezi s poravnavo borznih poslov, ki jih mora izpolnjevati borzni član;
  - druge medsebojne pravice in obveznosti borze in borznega člana;
  - nadzor nad borznimi člani;
  - ukrepe, ki jih v razmerju do borznega člana lahko uporabi borza, če ta krši svoje obveznosti;
  - postopek odločanja borze v posamičnih zadevah v zvezi z borznimi člani;
- pravila borznega trgovanja, v zvezi s katerimi urejajo predvsem:
  - način objavljanja ponudb za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev na borznem trgu;
  - način in pogoje za sklenitev poslov na borznem trgu in za poravnavo obveznosti iz borznih poslov;
  - zagotavljanje transparentnosti trgovanja z vrednostnimi papirji;
  - druge medsebojne obveznosti borznih članov v zvezi s posli, sklenjenimi na borznem trgu.

### *Opredelitev splošnih pojmov in kratic*

#### *2. člen*

(1) Splošni pojmi in kratice, uporabljene v Pravilih in ostalih splošnih aktih borze v ustreznem sklonu in številu, imajo naslednji pomen:

1. Izraz **borza** pomeni Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana.



2. Izraz **organizirani trg** ima enak pomen, kot je opredeljen v prvem odstavku 32. člena ZTFI-1.
3. Izraz **borzni trg** ima enak pomen, kot je opredeljen v prvem odstavku 33. člena ZTFI-1.
4. Izraz **trgi borze** pomeni vse trge, ki jih na podlagi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev upravlja borza.
5. Izraz **Priporočila** pomeni Priporočila javnim delniškim družbam za obveščanje, ki jih sprejme uprava borze.
6. Izraz **navodila** pomeni navodila, ki jih za izvajanje teh Pravil izda uprava borze.
7. Izraz **Cenik** pomeni Cenik za storitve Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana.
8. Izraz **ceniki** pomeni cenike, ki jih za izvajanje storitev borze izda uprava borze.
9. Izraz **Kodeks** pomeni Kodeks o upravljanju, ki velja za družbo, oziroma ga je družba prostovoljno sklenila uporabljati.
10. Izraz **trgovalni sistem** pomeni borzni trgovalni sistem.
11. Izraz **SEO** pomeni sistem elektronskih objav.
12. Izraz **sistem CSI** pomeni sistem za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij.
13. Izraz **uprava** pomeni upravo borze.
14. Izraz **Uredba MAR** pomeni Uredbo (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga).
15. Izraz **Uredba MiFIR** pomeni Uredbo (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov.
16. Izraz **Uredba ESAP** pomeni Uredbo (EU) št. 2023/2859 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. decembra 2023 o vzpostavitvi evropske enotne točke dostopa, ki zagotavlja centraliziran dostop do javno dostopnih informacij, pomembnih za finančne storitve, kapitalske trge in trajnostnost.
17. Izraz **enotna elektronska oblika** pomeni obliko, kot jo določa Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja
18. Izraz **ZTFI-1** pomeni Zakon o trgu finančnih instrumentov.
19. Izraz **ZBan-3** pomeni Zakon o bančništvu.
20. Izraz **ZISDU-3** pomeni Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.
21. Izraz **ZGD-1** pomeni Zakon o gospodarskih družbah.
22. Izraz **ZPre-1** pomeni Zakon o prevzemih.
23. Izraz **ID** pomeni investicijsko družbo, skladno z ZISDU-3.
24. Izraz **VS** pomeni vzajemni sklad, skladno z ZISDU-3.
25. Izraz **DZU** pomeni družbo za upravljanje ID oziroma VS skladno z ZISDU-3.
26. Izraz **SP** pomeni strukturirani produkt.
27. Izraz **Agencija** pomeni Agencijo za trg vrednostnih papirjev oziroma drug pristojni nadzorni organ države članice.
28. Izraz **država članica** pomeni državo članico, kot je opredeljena v tretjem odstavku 5. člena ZTFI-1.
29. Izraz **borzni splošni akti** zajema Pravila borze in Pravila SI ENTER ter na podlagi pravil izdana navodila, splošne pogoje, cenike ter določbe Priporočil, ki so zavezujoče.
30. Izraz **zahteva za uvrstitev** pomeni zahtevo za uvrstitev finančnega instrumenta v trgovanje na borznem trgu v skladu s prvim odstavkom 409. člena ZTFI-1. Zahteva za uvrstitev je sestavljena iz obrazca in Pogodbe o kotaciji na borzi (v nadaljevanju: Pogodba o kotaciji), kot je to za primer delnic določeno v 12. členu Pravil, razen če je v Pravilih ali navodilih določeno drugače.
31. Izraz **zahteva za sprejem v članstvo** pomeni zahtevo za sprejem borznega člana v članstvo na borzi. Zahteva za sprejem v članstvo je sestavljena iz obrazca ter iz Pogodbe o članstvu na borzi (v nadaljevanju: Pogodba o članstvu), kot to določajo navodila.



32. Izraz **pogoji za trgovanje** pomeni pogoje, ki se preverjajo pri spremljanju izdajateljev v skladu s 4. členom Sklepa o podrobnejših pravilih o borznem trgu (Ur. l. RS št. 72/2016) in v skladu s 63. členom Pravil,
  33. Izraz **smernice ESMA** pomeni Smernice glede sistemov in nadzora za trgovne platforme, investicijske družbe in pristojne organe pri avtomatiziranem trgovanju z dne 24. 2. 2012 (ESMA/2012/122), ki jih je izdal Evropski organ za vrednostne papirje in trge.
  34. Izraz **ZPPDFT-2** pomeni Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma.
  35. Izraz **ZFPPIPP** pomeni Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju.
  36. Izraz **LEI koda** pomeni mednarodno oznako, ki je 20-mestna alfanumerična koda, ki temelji na standardu ISO 17442, s katero se posamezna pravna oseba oziroma sklad identificira pri poslovanju v Sloveniji in tujini.
  37. Izraz **Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584**, pomeni Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/584 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo organizacijske zahteve za mesta trgovanja.
  38. Izraz **Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/578**, pomeni Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/578 z dne 13. junija 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo zahteve za sporazume o vzdrževanju trga in sheme za vzdrževanje trga.
  39. Izraz **Uredba 909/2014**, pomeni Uredbo (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012 (Besedilo velja za EGP).
  40. Izraz **Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1229**, pomeni Delegirano uredbo Komisije (EU) 2018/1229 z dne 25. maja 2018 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o disciplini pri poravnavi (besedilo velja za EGP).
  41. Izraz **Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/957**, pomeni Delegirano uredbo Komisije (EU) 2016/957 z dne 9. marca 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za ustrezne ureditve, sisteme in postopke ter predloge obvestil za preprečevanje, odkrivanje in poročanje zlorab ali sumljivih naročil ali poslov (Besedilo velja za EGP).
  42. Izraz **Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565**, pomeni Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (Besedilo velja za EGP).
- (2) Kadar je v teh Pravilih in ostalih splošnih aktih borze določeno, da borza obvesti javnost ali da informacijo objavi na uradnih spletnih straneh borze, se šteje, da je javnost ustrezno obveščena oz. informacija ustrezno objavljena, kadar je objavljena na uradni spletni strani borze ([www.ljse.si](http://www.ljse.si)) in/ali v sistemu SEO.
- (3) Določbe zakonov, na katere se sklicujejo Pravila, se uporabljajo v njihovem vsakokrat veljavnem besedilu.



### *Opredelitev pojmov v zvezi z uvrstitvijo vrednostnih papirjev*

#### *3. člen*

- (1) Izrazi v zvezi z uvrstitvijo vrednostnih papirjev, uporabljeni v Pravilih in ostalih splošnih aktih borze v ustreznem sklonu in številu, imajo naslednji pomen:
- Izraz **oseba, ki je zahtevala uvrstitev** pomeni izdajatelja, drugo osebo, če izdajatelj s tem soglaša, ali drugo osebo brez soglasja izdajatelja, ob pogoju da so vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje na drugem borznem trgu v Republiki Sloveniji ali drugem organiziranem trgu v državi članici.
- (2) Pojmi v zvezi z uvrstitvijo vrednostnih papirjev, uporabljeni v teh Pravilih, imajo enak pomen kot pojmi, opredeljeni v naslednjih določbah ZTFI-1 oz. regulativi, če za posamezni primer ni drugače določeno:
- prenosljivi vrednostni papirji v tretjem odstavku 7. člena ZTFI-1;
  - lastniški vrednostni papirji v drugem odstavku 49. člena ZTFI-1;
  - dolžniški vrednostni papirji v tretjem odstavku 49. člena ZTFI-1;
  - potrdilo o deponiranju v devetem odstavku 7. člena ZTFI-1;
  - prospekt v Prospektni uredbi 2017/1129;
  - izdajatelj v prvem odstavku 51. člena ZTFI-1;
  - centralni register in centralna depotna družba v 35. členu ZTFI-1, s tem da se za potrebe te definicije v Pravilih uporablja kratica KDD;
  - centralni depo v prvem odstavku 36. člena ZTFI-1;
  - nadzorovana informacija v 130. členu ZTFI-1;
  - instrumenti denarnega trga v četrtem odstavku 7. člena ZTFI-1;
  - finančni instrumenti v drugem odstavku 7. člena ZTFI-1.
- (3) Za instrumente denarnega trga (kot so npr. zakladne menice in komercialni zapisi) veljajo smiselno enake določbe kot za vrednostne papirje, uvrščene na borzni trg, razen če v Pravilih ni navedeno drugače.

### *Opredelitev pojmov v zvezi s trgovanjem*

#### *4. člen*

- (1) Izrazi v zvezi s trgovanjem, uporabljeni v Pravilih in ostalih splošnih aktih borze v ustreznem sklonu in številu, imajo naslednji pomen:
- Izraz borzni član pomeni pravno osebo, ki jo je borza sprejela v članstvo na borzo na podlagi izpolnjenih pogojev, ki jih predpisujejo ZTFI-1, podzakonski akti in borza.
  - Izraz borzni trgovelec pomeni fizično osebo, ki izpolnjuje pogoje v skladu s temi Pravili in jo borzni član pooblasti, da v imenu borznega člana v trgovalni sistem vnaša naročila za trgovanje.
  - Izraz lot pomeni najmanjšo količino vrednostnega papirja, s katero se lahko sklepajo borzni posli.
  - Izraz borzni posel pomeni navaden posel ali posel s svežnjem vrednostnih papirjev uvrščenih v trgovanje na borznem trgu in je sklenjen preko trgovalnega sistema v skladu s temi Pravili.
  - Izraz trgovalna postaja pomeni računalniško opremo z nameščeno programsko rešitvijo (aplikacijo), ki omogoča samostojen dostop do trgovalnega sistema.



- Izraz elektronski vmesnik pomeni povezavo informacijskega sistema borznega člana do trgovalnega sistema za potrebe trgovanja borznega člana ali neposrednega dostopa stranke do borznega trga.
  - Izraz poravnalni član pomeni osebo, ki je član poravnalnega sistema in ki za račun borznega člana opravlja poravnavo iz sklenjenih borznih poslov.
- (2) Pojmi, uporabljeni v teh Pravilih, imajo enak pomen kot pojmi, opredeljeni v naslednjih določbah ZTFI-1, če za posamezni primer ni drugače določeno:
- poravnava poslov v 37. členu ZTFI-1;
  - poravnalni sistem v 38. členu ZTFI-1;
  - investicijsko podjetje v prvem odstavku 20. člena ZTFI-1;
  - borznoposredniška družba v drugem odstavku 20. člena ZTFI-1;
  - banka v drugem odstavku 4. člena ZBan-3;
  - vzdrževalec likvidnosti pomeni vzdrževalca trga, kot je opredeljen v prvem odstavku 34. člena ZTFI-1;
  - neposredni dostop stranke do borznega trga pomeni neposredni elektronski dostop, kot je opredeljen v 16. členu ZTFI-1;
  - funkcionalnost za algoritemsko trgovanje pomeni algoritemsko trgovanje, kot je opredeljeno v drugem odstavku 15. člena ZTFI-1.

#### *Spoštovanje Pravil in pogodbeni odnos*

##### *5. člen*

- (1) Z dnem, ko oseba, ki je zahtevala uvrstitev, in uprava podpišeta Pogodbo o kotaciji, je med njima sklenjeno pogodbeno razmerje, iz katerega za obe stranki izhajajo pravice in obveznosti, določene z borznimi splošnimi akti.
- (2) Z dnem, ko oseba, ki je zahtevala sprejem v članstvo, in uprava podpišeta Pogodbo o članstvu, je med njima sklenjeno pogodbeno razmerje, iz katerega za obe stranki izhajajo pravice in obveznosti, določene z borznimi splošnimi akti.
- (3) Z dnem podpisa Pogodbe o kotaciji oziroma Pogodbe o članstvu, osebe, ki so zahtevale uvrstitev ter borzni člani sprejemajo vse določbe teh Pravil in drugih borznih splošnih aktov, izdanih na njihovi podlagi, ter spremembe in dopolnitve teh Pravil ali drugih borznih splošnih aktov, izdanih na njihovi podlagi, in se zavezujejo k njihovem spoštovanju in izvajanju.
- (4) Borza sprejema svoje odločitve na podlagi borznih splošnih aktov, in sicer v obliki sklepov, ki nasprotno stranko zavezujejo.
- (5) Oseba, ki je zahtevala uvrstitev, se z dnem podpisa Pogodbe o kotaciji, borzni član pa z dnem podpisa Pogodbe o članstvu, zaveže k plačevanju pristojbin borzi v skladu s ceniki.



## 2. BORZNI TRG

### *Struktura borznega trga*

#### *6. člen*

- (1) Borzni trg je organizirani trg, ki ga upravlja borza, in je razdeljen na naslednje segmente:
  - segment delnic;
  - segment dolžniških instrumentov;
  - segment strukturiranih produktov.
  
- (2) V segment delnic se v skladu s 3. poglavjem Pravil uvrščajo delnice in potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami.
  
- (3) V segment dolžniških instrumentov se v skladu s 4. poglavjem Pravil uvrščajo obveznice, instrumenti denarnega trga (kot so npr. zakladne menice in komercialni zapisi) in potrdila o deponiranju v zvezi s temi dolžniškimi instrumenti.
  
- (4) V segment strukturiranih produktov se v skladu s 5. poglavjem Pravil uvrščajo enote kolektivnih naložbenih podjetij, naložbeni certifikati, nakupni boni, samostojno prenosljive pravice pri povečanjih osnovnega kapitala in potrdila o deponiranju v zvezi s temi vrednostnimi papirji.
  
- (5) Segmenti delnic, dolžniških instrumentov in strukturiranih produktov so razdeljeni na podsegmente, kot je to določeno v 7., 39.a. in 46. členu Pravil.
  
- (6) V posamezni segment borznega trga se uvrščajo tudi finančni instrumenti, ki poleg osnovnih pogojev, določenih za uvrstitev posamezne vrste finančnega instrumenta, izpolnjujejo tudi enega ali več trajnostnih kriterijev, kot so kriteriji glede varovanja okolja, socialne pravičnosti in korporativnega upravljanja (v nadaljevanju: ESG kriteriji) v skladu s 5.a poglavjem Pravil in vsi skupaj predstavljajo t.i. Trg trajnostnega financiranja (v nadaljevanju: Trg trajnostnega financiranja).«
  
- (7) Dodatno poimenovanje segmentov in podsegmentov ter njihove oznake se lahko določi v navodilih za potrebe ponujanja storitev borze, operativnega izvajanja teh Pravil, uporabe izrazov v angleškem jeziku, ipd.



## 3. DELNICE

### 3.1. UVRSTITEV IN RAZVRSTITEV DELNIC NA BORZNI TRG

#### 3.1.1. POGOJI IN KRITERIJI ZA UVRSTITEV IN RAZVRSTITEV DELNIC NA BORZNI TRG

##### *Segmentacija borznega trga delnic*

##### *7. člen*

- (1) Borzni trg delnic je razdeljen na naslednja podsegmenta:
  - Standardna kotacija;
  - Prva kotacija.
  
- (2) Standardna kotacija pomeni podsegment borznega trga delnic, na katerem se trguje z delnicami, ki izpolnjujejo pogoje za uvrstitev delnic v trgovanje na borznem trgu, določene v 8. in 9. členu Pravil, oseba, ki je zahtevala uvrstitev, pa izpolnjuje zakonsko predpisane obveznosti.
  
- (3) Prva kotacija pomeni podsegment borznega trga delnic, na katerem se trguje z delnicami, ki poleg pogojev za uvrstitev iz drugega odstavka tega člena izpolnjujejo tudi dodatne kriterije, ki jih določajo Pravila za razvrstitev le-teh v Prvo kotacijo, določene v 11. členu Pravil, njihovi izdajatelji pa se poleg zakonsko predpisanih obveznosti razkrivanja informacij zavežejo tudi k izpolnjevanju dodatnih obveznosti razkrivanja, določenih v Pravilih.
  
- (4) V posamezna podsegmenta iz prvega odstavka se poleg delnic uvrstijo tudi potrdila o deponiranju v zvezi s temi delnicami.

##### *Pogoji za uvrstitev delnic na borzni trg*

##### *8. člen*

- (1) Pogoji, ki jih morajo izpolnjevati delnice za uvrstitev v trgovanje na borznem trgu, so v zvezi s:
  - pravnim položajem izdajatelja:
    - da je njegova ustanovitev in njegov statusni ustroj v skladu s predpisi države njegovega sedeža;
    - da je pridobil LEI kodo;
  - objavo prospekta in drugih informacij, določenih v 2. poglavju ZTFI-1:
    - v primeru, ko je določena obveznost objave prospekta v skladu z ZTFI-1: da je oseba, ki zahteva uvrstitev delnic, pridobila odločbo o potrditvi prospekta Agencije oziroma drugega pristojnega nadzornega organa;
    - v primeru dovoljene izjeme od obveznosti objave prospekta v skladu z ZTFI: da je oseba, ki zahteva uvrstitev delnic podpisala izjavo o uporabi izjeme od objave prospekta in o tem obvestila Agencijo v skladu s 75. členom ZTFI-1;



- kot podrobneje izhaja iz 9. člena Pravil;
  - prenosljivostjo:
    - da so delnice prosto prenosljive;
  - izdajo delnic in poravnavo poslov s temi delnicami:
    - da so delnice veljavno izdane in so izpolnjeni tudi pogoji za zanesljivo poravnavo poslov s temi delnicami, pri čemer je ta pogoj pri izdajateljih s sedežem v Republiki Sloveniji izpolnjen, če so delnice izdane kot nematerializirani vrednostni papirji, vpisane v centralni register.
- (2) Izdajatelj in njegove delnice morajo pogoje za uvrstitev delnic na borzni trg iz prvega odstavka tega člena izpolnjevati ves čas trgovanja z njegovimi delnicami na borznem trgu. Poleg tega mora izdajatelj ves čas, ko so njegove delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu, izpolnjevati tudi obveznosti na podlagi Pogodbe o kotaciji, zlasti da izdajatelj:
- spoštuje in izvaja določbe Pravil in drugih borzних splošnih aktov, ter sprememb in dopolnitev Pravil in drugih borzних splošnih aktov,
  - spoštuje sklepe borze, ki jih borza sprejme na podlagi borzних splošnih aktov in Pogodbe o kotaciji.

#### *Pogoji glede objave prospekta in drugih informacij*

##### *9. člen*

- (1) Oseba, ki zahteva uvrstitev, je dolžna pred začetkom trgovanja izpolniti obveznosti glede objave:
- prospekta oziroma obveznosti glede uporabe dovoljene izjeme od objave prospekta in
  - drugih informacij, ki jih predpisuje ZTFI-1 v 2. poglavju.
- (2) Oseba, ki zahteva uvrstitev delnic, mora potem, ko je prospekt potrjen, borzi predložiti dokončno oblikovani prospekt v elektronski obliki, ga objaviti in borzo obvestiti o času in mestu objave, in sicer najpozneje do dneva uvrstitve delnic v trgovanje na borznem trgu.
- (3) Če glede sestave in javne objave prospekta veljajo izjeme v skladu z ZTFI-1, mora oseba, ki zahteva uvrstitev, borzi predložiti izjavo o uporabi izjeme od objave prospekta skupaj z obvestilom o predložitvi le-te Agenciji oziroma drugemu pristojnemu organu.
- (4) Če je bil prospekt po vložitvi zahteve za uvrstitev dopolnjen, mora oseba, ki je zahtevala uvrstitev, borzi do začetka trgovanja posredovati s strani Agencije oziroma drugega pristojnega organa potrjeni dodatek k prospektu v elektronski obliki. Način predložitve le-tega se predpiše z navodili.

#### *Pogoji za razvrstitev delnic v Standardno kotacijo*

##### *10. člen*

Pogoji za razvrstitev delnic v Standardno kotacijo so pogoji za uvrstitev delnic na borzni trg iz 8. in 9. člena Pravil.



*Pogoji in kriteriji za razvrstitev delnic v Prvo kotacijo*

*11. člen*

- (1) Za razvrstitev delnic v Prvo kotacijo morajo delnice in njihovi izdajatelji izpolnjevati naslednje pogoje in kriterije:
- pogoje za uvrstitev na borzni trg:
    - izpolnjeni so pogoji za uvrstitev delnic na borzni trg, določeni v 8. in 9. členu Pravil.
  - razred delnic:
    - navadne delnice, ki omogočajo imetnikom le en glas.
  - kvantitativne kriterije:
    - revidirana letna poročila za tri poslovna leta;
    - minimalna vrednost kapitala: 10 mio EUR ali znesek v drugi valuti, ki je enakovreden;
    - odstotek razreda delnic v javnosti: vsaj 25 %;
  - kriterije obveščanja:
    - izjava izdajatelja, s katero se zaveže, da bo obveščal in poročal tudi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP);
    - izjava izdajatelja, s katero se zaveže, da bo zagotavljal javno objavo povzetkov javnih objav izdajatelja tudi v angleškem jeziku;
    - izjava izdajatelja, s katero se zaveže, da bo objavljaval informacije o medletnem poslovanju, finančni koledar ter objavo izjave o skladnosti s Kodeksom v skladu s 24. členom Pravil;
    - izjava izdajatelja, s katero se zaveže, da si bo po svojih najboljših močeh prizadeval izpolnjevati prakso dobrega obveščanja, določeno v Priporočilih.
- (2) V primeru, da kriterij glede števila revidiranih letnih poročil iz 3. točke prvega odstavka tega člena ni izpolnjen, lahko borza odloči, da je ta pogoj izpolnjen, če oceni, da so vlagateljem na drug način zagotovljene informacije, ki jih potrebujejo za poučeno oceno izdajatelja in delnic. Podrobnejši kriteriji za presojo borze se predpišejo v navodilih.
- (3) V primeru, da odstotek razreda delnic v javnosti iz 3. točke prvega odstavka tega člena ne dosega 25 %, lahko borza odloči, da je pogoj glede odstotka razreda delnic v javnosti izpolnjen, če oceni, da bo zaradi velikega števila delnic istega razreda in obsega njegove prodaje javnosti trg pravilno deloval tudi pri nižjem odstotku prodaje glede na odstotek iz 3. točke prvega odstavka tega člena.
- (4) Vsebino izjav iz 4. točke prvega odstavka tega člena ter podrobnejše kriterije iz 3. točke prvega odstavka tega člena se določi z navodili.

### **3.1.2. ODLOČANJE O UVRSTITVI IN RAZVRSTITVI DELNIC NA BORZNI TRG**

*Odločanje o zahtevi za uvrstitev*

*12. člen*

- (1) Borza odloča o uvrstitvi delnic v trgovanje na borzni trg na podlagi vložene zahteve za uvrstitev. Zahteva za uvrstitev je sestavljena iz izpolnjenega in podpisanega obrazca za uvrstitev delnic na borzni trg ter iz Pogodbe o kotaciji. Vsebina zahteve za uvrstitev se predpiše z navodili. O uvrstitvi delnic v trgovanje na borznem trgu odloča borza po postopku, določenem v 12.1. in 12.2. poglavju teh Pravil.



- (2) Če so izpolnjene procesne predpostavke za odločanje iz 195. člena Pravil in so izpolnjeni pogoji za uvrstitev delnic v trgovanje na borznem trgu iz 8. člena Pravil ter pogoji glede objave prospekta in drugih informacij iz 9. člena Pravil:
  - borza podpiše Pogodbo o kotaciji, katera je bila del zahteve za uvrstitev;
  - borza izda sklep o uvrstitvi delnic v trgovanje na borznem trgu (v nadaljevanju: sklep o uvrstitvi), s katerim so delnice uvrščene na borzni trg v skladu z ZTFI-1.
- (3) Borza zavrne zahtevo za uvrstitev, če niso izpolnjeni pogoji iz drugega odstavka tega člena.
- (4) Ne glede na drugi in tretji odstavek tega člena lahko borza, v primeru da pogoj glede izdaje delnic v nematerializirani obliki še ni izpolnjen, na podlagi vložene zahteve za uvrstitev, odloča o uvrstitvi že pred njihovo izdajo v nematerializirani obliki, ter podpiše Pogodbo o kotaciji in izda sklep o uvrstitvi, oba pod odložnim pogojem.
- (5) Za izpolnitev odložnega pogoja iz četrtega odstavka tega člena je oseba, ki je vložila zahtevo, dolžna borzi najkasneje v roku iz tretjega odstavka 14. člena Pravil posredovati potrdilo o izdaji delnic v nematerializirani obliki takoj po prejemu le-tega. Pogodba o kotaciji učinkuje od trenutka izpolnitve odložnega pogoja. Po izpolnitvi odložnega pogoja borza o tem izda ugotovitveni sklep in ga vroči osebi, ki je vložila zahtevo.
- (6) Borza o izdaji sklepov iz tega člena obvesti borzne člane, javnost in Agencijo.

#### *Odločanje o razvrstitvi delnic*

##### *13. člen*

- (1) Oseba, ki zahteva uvrstitev, mora v zahtevi za uvrstitev tudi navesti, za kateri podsegment borznega trga delnic zahteva razvrstitev delnic. Razvrstitev v Prvo kotacijo lahko zahteva le izdajatelj teh delnic.
- (2) Borza o razvrstitvi delnice v podsegment odloči s sklepom o uvrstitvi iz 12. člena Pravil ali pa s posebnim sklepom o razvrstitvi. O razvrstitvi odloča borza po postopku določenem v tem členu Pravil ter v 12. poglavju teh Pravil.
- (3) Borza določi zahtevani podsegment, če je zahteva za razvrstitev delnic v zahtevani podsegment utemeljena in so izpolnjeni pogoji in kriteriji za tako razvrstitev delnic.
- (4) Če borza na podlagi zahteve iz prvega odstavka tega člena ugotovi, da delnice ne izpolnjujejo pogojev za razvrstitev v zahtevani podsegment, o tem pisno obvesti osebo, ki je zahtevala uvrstitev, in jo pozove, da se o tem izjavi, nato pa s sklepom odloči o razvrstitvi v najvišji možni podsegment, za katerega delnice izpolnjujejo pogoje in kriterije za razvrstitev.
- (5) Ne glede na izpolnjevanje pogojev in kriterijev za razvrstitev v Prvo kotacijo iz 11. člena Pravil lahko borza, v primeru da bi razvrstitev delnic izdajatelja v Prvo kotacijo ogrozila standarde Prve kotacije na



način, kot je podrobneje določen v navodilih, zavrne zahtevo izdajatelja za razvrstitev v Prvo kotacijo in s sklepom razvrsti delnice v najvišji možni podsegment, za katerega delnice izpolnjujejo pogoje in kriterije za razvrstitev.

- (6) Podrobnejši postopek razvrstitve delnic se predpiše z navodili.

#### *Začetek trgovanja z delnicami*

##### *14. člen*

- (1) Oseba, ki je zahtevala uvrstitev delnic v trgovanje na borznem trgu, je dolžna:
- do začetka trgovanja izvesti obveznosti glede objave dodatka k prospektu v skladu s četrtem odstavkom 9. člena Pravil,
  - v roku, ki se ji določi v izreku sklepa o uvrstitvi, plačati pristojbino v skladu s Cenikom.
- (2) V kolikor oseba, ki je zahtevala uvrstitev, izpolni dolžnosti iz prvega odstavka tega člena do izdaje sklepa o uvrstitvi, določi borza datum začetka trgovanja v sklepu o uvrstitvi, drugače pa po izpolnitvi dolžnosti iz prvega odstavka tega člena v sklepu o začetku trgovanja. O tem praviloma tri (3) dni oziroma najkasneje en (1) dan pred začetkom trgovanja obvesti borzne člane, javnost, Agencijo in izdajatelja oziroma osebo, ki je zahtevala uvrstitev.
- (3) Če oseba, ki je zahtevala uvrstitev, ne izpolni svojih obveznosti skladno s prvim odstavkom tega člena in se zato trgovanje s temi delnicami ne začne v roku treh (3) mesecev od dneva uvrstitve delnic na borzni trg, ki je določen v sklepu o uvrstitvi, lahko borza umakne delnice iz trgovanja na borznem trgu v skladu s 3.6. poglavjem Pravil, Pogodba o kotaciji ter sklep o uvrstitvi pa prenehata veljati.

### 3.2. PREMESTITEV DELNIC NA BORZNEM TRGU

#### *Premestitev delnic na zahtevo izdajatelja*

##### *15. člen*

- (1) Postopek premestitve delnic se lahko začne na zahtevo izdajatelja, s katero zahteva premestitev delnic v drug podsegment. Vsebino obrazca zahteve za premestitev se predpiše z navodili.
- (2) Pri odločanju borze o premestitvi delnic se uporabljajo določbe odločanja borze o razvrstitvi delnic drugega, tretjega in petega odstavka 13. člena Pravil.
- (3) Če borza na podlagi zahteve iz prvega odstavka tega člena ugotovi, da delnice ne izpolnjujejo pogojev za premestitev v zahtevani podsegment, borza o tem pisno obvesti izdajatelja in ga pozove, da se o tem izjavi. Če zahteva tudi na tej podlagi ni utemeljena, borza s sklepom zavrne zahtevo za premestitev delnic.



- (4) Borza odloči o zahtevi za premestitev delnic v roku trideset (30) dni od prejema popolne zahteve. Datum, s katerim se premestitev izvede, borza določi s sklepom o premestitvi.
- (5) Če so bile delnice izdajatelja, za katere je vložil zahtevo za premestitev v Prvo kotacijo, predhodno že premeščene iz Prve kotacije, lahko izdajatelj vloži zahtevo za premestitev v Prvo kotacijo šele po poteku šestih (6) mesecev od predhodne premestitve. Borza lahko premesti navedene delnice v Prvo kotacijo, če so izpolnjeni pogoji in kriteriji ter če oceni, da ponovna razvrstitev teh delnic v Prvo kotacijo ne bi ogrozila standardov tega podsegmenta.

*Premestitev delnic na podlagi revizije kriterijev*

*16. člen*

- (1) Borza vsakih dvanajst (12) mesecev izvede redno revizijo izpolnjevanja kriterijev za razvrstitev delnic v Prvo kotacijo. Revizija izpolnjevanja kriterijev je podrobneje določena v navodilih.
- (2) Redna revizija izpolnjevanja kriterijev za razvrstitev delnic v Prvo kotacijo iz prvega odstavka tega člena obsega preverjanje, ali so izpolnjeni:
  - kvantitativni kriteriji iz 3. točke prvega odstavka 11. člena Pravil,
  - kriteriji obveščanja iz 4. točke prvega odstavka 11. člena Pravil.
- (3) Če borza v dveh (2) zaporednih obdobjih, določenih v prvem odstavku tega člena, ugotovi neizpolnjevanje kriterijev iz drugega odstavka tega člena, lahko borza s sklepom odloči o premestitvi v Standardno kotacijo. Premestitev delnic se izvede s prvim trgovalnim dnevom naslednjega meseca po redni reviziji skladno z navodili.
- (4) Ne glede na določbo prvega odstavka tega člena lahko borza v primeru izrednih dogodkov preveri izpolnjevanje kriterijev iz drugega odstavka tega člena in s sklepom odloči o premestitvi, s katerim določi tudi datum, ko se premestitev izvede. Podrobnejše razloge izrednih revizij se predpiše z navodili.
- (5) Če borza na podlagi tretjega ali četrtega odstavka tega člena ugotovi neizpolnjevanje kriterijev, o tem pred izdajo sklepa o premestitvi pisno obvesti izdajatelja v roku, ki se določi z navodili in ga pozove, da se o tem izjavi.
- (6) Ne glede na določbo tretjega odstavka tega člena lahko borza v primeru posebnih okoliščin na trgu in zaradi zagotavljanja urejenega trgovanja odloči, da kljub ugotovljenemu neizpolnjevanju kriterijev iz drugega odstavka tega člena, premestitve v nižji podsegment ne izvede. Pogoji za to se lahko podrobneje predpišejo v navodilih.
- (7) O premestitvi delnic na podlagi revizije kriterijev borza odloča po postopku, določenem v 12. poglavju Pravil.



### 3.3. SPREMEMBE PRI DELNICAH

#### *Opredelitev sprememb in uporaba določb o postopku*

##### *17. člen*

- (1) Poglavje 3.3. Pravil se uporablja v primeru sprememb pri delnicah, ki se nanašajo predvsem na:
- spremembe števila delnic uvrščenih v trgovanje na borznem trgu, pri čemer gre lahko za:
    - povečanje števila delnic, ki se izvede v centralnem registru oziroma centralnem depozu z vpisom dodatne količine delnic (npr. v primeru povečanja osnovnega kapitala, pripojitve, delitve delnic, ipd.) ali
    - zmanjšanje števila delnic, ki se izvede v centralnem registru oziroma centralnem depozu z izbrisom določene količine delnic (npr. v primeru zmanjšanja osnovnega kapitala, umika lastnih delnic, oddelitve, združitve delnic ipd.);
  - spremembe lastnosti delnic, uvrščenih v trgovanje na borznem trgu, ki se izvede v centralnem registru oziroma centralnem depozu z zamenjavo kode, oznake, ipd. (npr. v primeru spremembe nominalnega zneska delnic, ipd.).
- (2) O spremembi pri delnicah borza odloča po postopku, določenem v 3.3. in 12.1. poglavju Pravil.

#### *Zahteva za spremembo pri delnicah*

##### *18. člen*

- (1) Postopek sprememb pri delnicah se začne na podlagi vložene zahteve osebe, ki je zahtevala uvrstitev. Zahtevi je treba priložiti ustrezen skupščinski sklep, na podlagi katerega je prišlo do spremembe pri delnicah oziroma drugo dokumentacijo, iz katere izhaja utemeljenost zahteve. Vsebina zahteve in dokumentacija, ki se priloži zahtevi, se predpiše z navodili.
- (2) Zahteva iz prvega odstavka tega člena se mora vložiti najkasneje hkrati z vložitvijo ustreznega naloga za izvedbo spremembe v centralnem registru oziroma centralnem depozu.

#### *Pogoji in obveznosti za spremembo števila delnic*

##### *19. člen*

- (1) Pogoji, ki morajo biti izpolnjeni za povečanje števila delnic na borznem trgu, so:
- pogoji, določeni za uvrstitev delnic v trgovanje na borznem trgu v 8. členu Pravil;
  - pogoji glede objave prospekta in drugih informacij, določeni v 9. členu Pravil.
- (2) Oseba, ki je zahtevala uvrstitev, mora do začetka trgovanja s povečanim številom delnic izpolniti obveznosti iz prvega odstavka 14. člena Pravil.
- (3) V postopku zmanjšanja števila delnic se ne zahtevajo pogoji glede objave prospekta in drugih informacij v zvezi s prospektom, določenih v 8. in 9. členu Pravil.



*Odločanje o zahtevi za spremembo pri delnicah*

*20. člen*

- (1) Borza na podlagi prejete zahteve za spremembo izda sklep, s katerim odloči o spremembi pri posamezni delnici, če ugotovi, da je zahteva za spremembo utemeljena.
- (2) Borza lahko na podlagi prejete zahteve za spremembo odloča o spremembi pri posamezni delnici že pred izvedbo spremembe pri delnici v centralnem registru oziroma centralnem depozitu ter lahko sprejme sklep o spremembi pri posamezni delnici z odložnim pogojem.
- (3) Za izpolnitev odložnega pogoja iz drugega odstavka tega člena je izdajatelj dolžan takoj po prejemu in najkasneje v roku iz tretjega odstavka 14. člena Pravil borzi posredovati potrdilo o izvedbi spremembe pri posamezni delnici v centralnem registru oziroma centralnem depozitu.
- (4) Ob izpolnitvi odložnega pogoja borza o tem izda ugotovitveni sklep in ga v roku osmih (8) dni vroči osebi, ki je vložila zahtevo.
- (5) Borza o izdaji sklepov iz prvega, drugega in četrtega odstavka tega člena obvesti borzne člane, javnost in Agencijo.
- (6) Podrobnejši postopek spremembe se predpiše v navodilih.

*Postopanje borze v primeru nevlóžene zahteve*

*21. člen*

- (1) Če borza pri spremljanju izpolnjevanja pogojev za trgovanje z delnicami na borznem trgu v skladu s 7.1. poglavjem Pravil ugotovi neizpolnjevanje pogojev za trgovanje zaradi spremembe pri posamezni delnici v centralnem registru oziroma centralnem depozitu, oseba, ki je zahtevala uvrstitev, pa ne vložijo pravočasno ustrezne zahteve za spremembo števila in/ali lastnosti delnic na borznem trgu, borza za tri (3) dni ustavi trgovanje s temi delnicami in o tem obvesti osebo, ki je zahtevala uvrstitev, borzne člane, javnost in Agencijo.
- (2) V primeru iz prvega odstavka tega člena borza pozove osebo, ki je zahtevala uvrstitev, da nemudoma vložijo ustrezno zahtevo za spremembo števila in/ali lastnosti delnic na borznem trgu oziroma zahtevo za podaljšanje začasne ustavitve trgovanja.
- (3) Če oseba, ki je zahtevala uvrstitev, pravočasno vložijo zahtevo iz drugega odstavka tega člena, borza odloča v skladu z njo. Če oseba, ki je zahtevala uvrstitev, ne vložijo pravočasno ustrezne zahteve iz drugega odstavka tega člena, borza:
  - sprosti trgovanje z enakim številom delnic, kot je bilo pred ustavitvijo, če je prišlo do spremembe števila delnic;
  - podaljša začasno ustavitve do prejema ustrezne zahteve, če je prišlo do spremembe lastnosti pri posamezni delnici (zamenjave delnic in drugo).



### 3.4. OBVEZNOSTI RAZKRIVANJA INFORMACIJ

#### *Obveznost razkrivanja informacij*

##### *22. člen*

- (1) Obveznosti izdajateljev, katerih delnice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, glede razkrivanja nadzorovanih oziroma drugih informacij, predpisujejo Uredba MAR, ZTFI-1 ter drugi zakoni in podzakonski predpisi.
- (2) Če so bile delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu na zahtevo osebe brez soglasja izdajatelja, obveznosti glede razkrivanja, objave in hrambe nadzorovanih informacij iz prvega odstavka tega člena ne nastanejo za izdajatelja, temveč za osebo, ki je zahtevala to uvrstitev.

#### *Obveznosti razkrivanja izdajateljev Standardne kotacije*

##### *23. člen*

Obveznosti razkrivanja izdajateljev, katerih delnice so razvrščene v Standardno kotacijo, predpisujejo zakonski in podzakonski predpisi iz prvega odstavka 22. člena Pravil.

#### *Obveznosti razkrivanja izdajateljev Prve kotacije*

##### *24. člen*

- (1) Izdajatelji, katerih delnice so razvrščene v Prvo kotacijo, so dolžni razkrivati:
  - informacije v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi iz prvega odstavka 22. člena Pravil;
  - informacije o poslovanju tudi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP);
  - povzetke javnih objav v angleškem jeziku hkrati z objavami v slovenskem jeziku;
  - informacije o poslovanju za prve tri mesece poslovnega leta oziroma za prvih devet mesecev poslovnega leta (četrtletna poročila) v skladu z mednarodnim računovodskim standardom 34 (IAS 34) oziroma ključne informacije o poslovanju in pojasnila za navedena obdobja poslovnega leta v skladu s Priporočili za obveščanje za izdajatelje Prve kotacije, in sicer najkasneje v roku dveh (2) mesecev po izteku tega obdobja;
  - izjavo o skladnosti s Kodeksom kot del izjave o upravljanju, najpozneje ob objavi letnega poročila;
  - finančni koledar v skladu s Priporočili, zavezujočimi za obveščanje za izdajatelje Prve kotacije, in sicer najkasneje v roku enega (1) meseca pred začetkom poslovnega leta, na katerega se finančni koledar nanaša.
- (2) Izdajatelj, katerega delnice so razvrščene v Prvo kotacijo, si mora po svojih najboljših močeh prizadevati, da bo izpolnjeval dodatne obveznosti razkrivanja informacij, ki ga borza kot prakso dobrega obveščanja opredeli v Priporočilih. Priporočila, ki jih sprejme uprava, niso zavezujoč predpis in se v delih in na način, kot je določeno v Pravilih, uporabljajo kot kriterij razvrščanja delnic v posamezni podsegment borznega trga delnic.

#### *Obveznosti razkrivanja izdajateljev v zvezi z insolventnimi postopki*

##### *25. člen*



- (1) Izdajatelj, katerega delnice so uvrščene na borzni trg, in je v postopku zaradi insolventnosti, mora za vse relevantne informacije, ki se skladno z ZFPPIPP objavijo na portalu AJPES, nemudoma objaviti tudi na način, kot ga predpisuje ZTFI-1 za objavo nadzorovanih informacij.
- (2) Relevantne objave iz prejšnjega odstavka so predvsem tiste, ki se nanašajo na izdajatelja in informacije, ki lahko vplivajo na vsebino pravic delnic, ki so uvrščene na borzni trg (npr. informacije glede izida pogajanj z upniki ter posledicami sprejetih ukrepov, kot tudi glede vseh pomembnih dogodkov, odločitev in predvidenih posledic v zvezi s postopkom zaradi insolventnosti, ipd.).
- (3) Pred začetkom postopka zaradi insolventnosti, mora izdajatelj, katerega delnice so uvrščene na borzni trg, v naslednjih rokih objaviti vsaj sledeče informacije:
  - o tem, da je družba izdajatelja postala insolventna, vključno s predlaganimi ukrepi finančnega prestrukturiranja oziroma drugimi posledicami ugotovljene insolventnosti – nemudoma, ko to ugotovi poslovodstvo in se o tem seznanijo nadzorni svet družbe izdajatelja;
  - o vložitvi upniškega predloga za začetek postopka prisilne poravnave – nemudoma, ko se poslovodstvo izdajatelja seznanijo s tem dejstvom,
  - informacije v zvezi s postopkom preventivnega prestrukturiranja, o sklenjenem sporazumu o finančnem prestrukturiranju – ob sklenitvi sporazuma.

#### *Objava informacij*

##### *26. člen*

- (1) Izdajatelj mora nadzorovane informacije iz 22., 23., 24. in 25. člena Pravil objaviti na način in v ustrezni obliki (npr. enotna elektronska oblika), kot ju predpisujejo ZTFI-1, Uredba MAR in na njihovi podlagi izdani podrejeni predpisi. Objave, ki jih izdajatelj izvede na drug način ali v drugi obliki, kot je določen v prvem stavku tega odstavka, borza ne šteje za javne objave teh informacij.
- (2) Druge informacije, ki jih mora izdajatelj objaviti v skladu s prvim odstavkom 22. člena Pravil in 25. členom Pravil, mora izdajatelj objaviti na način, kot ga določajo ti posebni predpisi.
- (3) Izdajatelj mora v zahtevi za uvrstitev njegovih delnic v trgovanje na borznem trgu navesti, na kakšen način oziroma preko katerega medija bo objavljal informacije.
- (4) Izdajatelj, ki namerava spremeniti medij objave svojih obvestil, mora obvestilo o spremembi mesta objave objaviti v skladu z zakonom in podzakonskimi predpisi ter o tem predhodno obvestiti borzo.

#### *Predložitev informacij borzi*

##### *27. člen*

- (1) Izdajatelj, katerega delnice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, ki objavi nadzorovano informacijo, je dolžan hkrati vsebino te objave predložiti borzi in borzo obvestiti o času in mestu te objave. Podrobnejši način predložitve nadzorovanih informacij borzi se predpiše z navodili.



- (2) Izdajatelj, katerega delnice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, je dolžan borzi v naslednjih rokih predložiti tudi naslednje informacije:
- podatke o predlagani in sprejeti višini dividende, datumu preseka, na katerega se ugotovijo upravičenci do dividende, pri čemer je lahko zadnji dan upravičenosti do dividende (glede na stanje delniške knjige), ki ga določi izdajatelj, najprej dva (2) delovna dneva po dnevu skupščine, ki odloča o delitvi bilančnega dobička, in datum izplačila dividend – takoj ko je mogoče;
  - v primeru spremembe statuta pri razdelitvi kosovnih delnic pri nespremenjenem osnovnem kapitalu podatke o presečnem datumu oziroma roku, ki je določen za izvedbo razdelitve kosovnih delnic in o delitvenem razmerju - takoj, ko je mogoče;
  - podatke o odstotku delnic v javnosti za izdajatelje prinosniških delnic – in sicer:
    - enkrat letno - najkasneje do 15. 12.;
    - 4 tedne od po začetku trgovanja na borznem trgu;
    - takoj po korporacijskem dejanju, po katerem se spremeni ta podatek;
  - o spremembi glede izbire matične države članice glede razkrivanja nadzorovanih informacij – v enakem roku, ko se mora o tem obvestiti Agencijo;
  - o vseh nameravanih korporativnih dejanjih izdajatelja in o vseh spremembah, ki vplivajo na status izdajatelja in njegovih delnic (kot npr. spremembe osnovnega kapitala, spremembe vsebine pravic delnic, statusna preoblikovanja, prenehanja družbe izdajatelja, ipd.) – takoj, ko je mogoče;
  - o nastopu okoliščin, ki bi lahko ali so privedle do postopkov zaradi insolventnosti ali prisilnega prenehanja – takoj, ko je mogoče;
  - o izkazanem negativnem kapitalu – hkrati z javno objavo finančnega poročila, iz katerega izhaja negativni kapital družbe izdajatelja.
- (3) Izdajatelj, katerega delnice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, je dolžan predložiti borzi tudi druge informacije in dokumentacijo, kakor to določa veljavna zakonodaja.
- (4) Izdajatelji delnic morajo borzo tudi tekoče obveščati o podpisih pogodb z vzdrževalci likvidnosti oziroma o prenehanju njihove veljavnosti.
- (5) Če so bile delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu na zahtevo osebe brez soglasja izdajatelja, ob pogoju iz 3. točke prvega odstavka 194. člena Pravil, za izdajatelja v razmerju do borze ne nastanejo obveznosti iz prvega do četrtega odstavka tega člena Pravil.
- (6) Šteje se, da je izdajatelj borzi predložil obvestila in dokumentacijo, ki jih je dolžan posredovati borzi na podlagi zakonskih zahtev in zahtev Pravil, če so le-ta posredovana preko sistema SEO ali predložena v sistem CSI.
- (7) Ne glede na to, da je izdajatelj borzi predložil informacije v skladu s tem členom, mora izdajatelj vložiti tudi ustrezno zahtevo, kadar je tako določeno s Pravili.
- (8) V kolikor izdajatelj ne predloži borzi informacije glede datuma preseka oz. predloži informacijo glede datuma preseka, ki ni skladna s 1. točko drugega odstavka tega člena, borza ne prevzema nobene odgovornosti glede določitve dneva upravičenosti do dividende.



#### *Uporaba jezika*

##### *28. člen*

- (1) Izdajatelji, katerih delnice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, morajo borzi predložiti informacije iz 27. člena Pravil v slovenskem ali angleškem jeziku oziroma njihov overjen prevod v slovenski ali angleški jezik.
- (2) Izdajatelji, katerih delnice so razvrščene v Prvo kotacijo, morajo ne glede na določbe 157. člena ZTFI-1 glede uporabe jezika v objavi nadzorovanih informacij, svoje objave sestaviti v slovenskem ali angleškem jeziku.

#### *Hramba nadzorovanih informacij*

##### *29. člen*

- (1) Izdajatelj mora v zahtevi za uvrstitev delnic v trgovanje na borznem trgu navesti, kateri sistem CSI je izbral za hrambo njegovih objavljenih nadzorovanih informacij.
- (2) Izdajatelj, ki namerava spremeniti izbrani sistem CSI, mora o tem predhodno obvestiti borzo.
- (3) Izdajatelj, ki je za sistem CSI izbral sistem INFO HRAMBA, mora informacije predložiti v skladu s 158. členom ZTFI-1 in Uredbo ESAP ter na njuni podlagi izdanimi podrejenimi predpisi. Način predložitve informacij v sistem INFO HRAMBA borza podrobneje predpiše z navodili.

#### *Seznanjanje borznih članov z možnostmi dostopa do nadzorovanih informacij*

##### *30. člen*

- (1) Borza svoje člane tekoče seznanja z možnostmi dostopa do nadzorovanih informacij, ki jih je objavil izdajatelj v skladu s 3. poglavjem ZTFI-1 ali Uredbo MAR na način, ki omogoča borznim članom:
  - pridobiti informacije, kateri način oziroma mesto objave je izbral izdajatelj za objavo nadzorovanih informacij;
  - pridobiti informacije, kateri sistem CSI je izdajatelj izbral za shranjevanje nadzorovane informacije.
- (2) Podrobnejši način seznanjanja borznih članov z možnostmi dostopa do nadzorovanih informacij, ki jih je objavil izdajatelj, se predpiše z navodili.

### **3.5. ZAČASNA USTAVITEV TRGOVANJA Z DELNICAMI NA BORZNEM TRGU**

#### *Razlogi za začasno ustavitev trgovanja z delnicami na borznem trgu*

##### *31. člen*

- (1) Borza začasno ustavi trgovanje z delnico na borznem trgu:
  - če je ustavitev ali prepoved trgovanja kot nadzorni ukrep odredila Agencija ali drug nadzorni organ države članice izdajatelja;



- če delnice ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje iz 63. člena Pravil, razen če bi taka ustavitev lahko povzročila pomembne škodljive posledice za interese vlagateljev ali normalno delovanje borznega trga;
  - če je to potrebno zaradi postopkov v centralnem registru oziroma centralnem depozitu, predvsem v zvezi s spremembo kapitala, združitvijo in preoblikovanjem družbe izdajatelja;
  - če prejme utemeljeno pisno zahtevo izdajatelja za začasno ustavitev trgovanja z delnicami tega izdajatelja.
- (2) Borza lahko ustavi trgovanje z delnicami na borznem trgu:
- če so podane utemeljene okoliščine za zaščito interesov vlagateljev v zvezi s pravilno objavo dodatka k prospektu ali nadzorovane informacije v skladu s 3. poglavjem ZTFI-1 ali Uredbo MAR;
  - v zvezi z drugimi dejstvi in okoliščinami.
- (3) Podrobnejše kriterije za presojo okoliščin za zaščito interesov vlagateljev iz 2. točke prvega odstavka tega člena lahko borza predpiše v navodilih, pri čemer upošteva vsaj okoliščine iz 80. člena Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565.
- (4) Ne glede na določbo 3. točke prvega odstavka tega člena borza začasno ne ustavi trgovanja z delnicami na borznem trgu v primeru razdelitve kosovnih delnic pri nespremenjenem osnovnem kapitalu, če izdajatelj delnic poda pisno zahtevo in borza presodi, da s tem niso ogroženi interesi vlagateljev.

#### *Sprostitev trgovanja z delnicami*

##### *32. člen*

- (1) V primeru iz 1. in 2. točke prvega odstavka 31. člena Pravil borza:
- sprostí trgovanje, ko prejme obvestilo oziroma na podlagi drugih okoliščin izve, da so prenehali razlogi, ki so do ustavitve privedli oziroma po treh (3) dneh od ustavitve trgovanja v primeru nepravočasno vložene zahteve za spremembo števila iz 21. člena Pravil, oziroma
  - postopa v skladu z 32.a členom Pravil oziroma s 3.6. poglavjem Pravil.
- (2) V primeru iz 3. točke prvega odstavka 31. člena Pravil začasna ustavitev traja do prejema obvestila centralnega registra oziroma centralnega depozita in zagotovitve pogojev za trgovanje z delnicami, na katere se odločba nanaša, oziroma tri (3) dni v primeru nepravočasno vložene zahteve za spremembo števila iz 21. člena Pravil.
- (3) V primeru iz 4. točke prvega odstavka in drugega odstavka 31. člena Pravil začasna ustavitev trgovanja z določenimi delnicami traja do zagotovitve ustrezne javne objave oziroma največ en (1) trgovalni dan, razen če iz okoliščin posameznega primera ali iz izdajateljeve zahteve izhaja, da je potrebna daljša ustavitev. V tem primeru borza postopa v skladu z 32. a členom Pravil.
- (4) Sprostitev trgovanja z delnicami se izvede na način, kot je določen v 141. členu Pravil. Kadar se sprostitev trgovanja z delnicami izvede še pred koncem trgovalnega dne, ker je izdajatelj na predpisan način zagotovil ustrezno obveščeno javnosti, mora med trenutkom javne objave in trenutkom sprostitve trgovanja preteči vsaj petnajst (15) minut.



### *Postopek v primeru daljše začasne ustavitve trgovanja*

#### *32.a člen*

- (1) V primeru da borza na podlagi okoliščin posameznega primera ali izdajateljeve zahteve iz tretjega odstavka 32. člena Pravil borze oceni, da obstajajo utemeljeni razlogi za daljšo zaustavitev, borza v sklepu o zaustavitvi trgovanja določi datum ponovne presoje borze o razlogih za začasno ustavitev. Borza ta datum določi glede na okoliščine posameznega primera, pri čemer ponovna presoja ne sme biti izvedena pozneje kot 60 dni od začetka začasne ustavitve trgovanja.
- (2) Izdajatelj si ne glede na razlog za začasno ustavitev trgovanja ves čas trajanja te ustavitve po svojih najboljših močeh prizadeva čim hitreje odpraviti razloge oz. okoliščine, ki so privedli do ustavitve. O vsakršni spremembi teh okoliščin, ki lahko vplivajo na ponovno sprostitvev trgovanja z njegovimi delnicami, mora izdajatelj borzo obvestiti v najkrajšem možnem času, vendar najkasneje tretji (3.) delovni dan po nastopu spremenjenih okoliščin. V primeru da razlogi za začasno ustavitev trgovanja še vedno obstajajo, mora izdajatelj najkasneje tri (3) delovne dni pred datumom ponovne presoje iz prejšnjega odstavka vložiti zahtevo za podaljšanje začasne ustavitve trgovanja in obvestiti javnost o razlogih za podaljšanje začasne ustavitve trgovanja z javno objavo.
- (3) V primeru da borza v postopku ponovne presoje o razlogih za začasno ustavitev ugotovi, da razlogi za začasno ustavitev še vedno obstajajo, odloči o podaljšanju začasne ustavitve. V kolikor je potrebna daljša začasna ustavitev, postopa v skladu s tem členom. V nasprotnem primeru pa odloči o sprostitvi trgovanja v skladu s 141. členom Pravil. Borza o svoji odločitvi obvesti javnost in Agencijo.
- (4) Borza postopek v primeru daljše začasne ustavitve trgovanja podrobneje predpiše v Navodilih.

### *Uporaba določb o postopku*

#### *33. člen*

O ustavitvi in sprostitvi trgovanja z delnicami na borznem trgu borza odloča po postopku, določenem v 12.1. poglavju Pravil.

## 3.6. UMIK DELNIC IZ TRGOVANJA NA BORZNEM TRGU

### *Razlogi za umik delnic iz trgovanja na borznem trgu*

#### *34. člen*

- (1) Borza umakne delnice iz trgovanja na borznem trgu:
  - če je v zvezi s temi delnicami tak umik kot nadzorni ukrep odredila Agencija ali drug nadzorni organ matične države članice izdajatelja teh delnic,
  - če delnice ali njegov izdajatelj ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje s temi delnicami na borznem trgu iz 63. člena Pravil v skladu s 35. členom Pravil;
  - če je prejela utemeljeno zahtevo izdajatelja za umik delnic zaradi učinkovanja sklepa o umiku teh delnic z organiziranega trga v skladu s 36. členom Pravil;
  - če umik zahteva oseba, na zahtevo katere so bile te delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu brez soglasja izdajatelja, v skladu z 37. členom Pravil;



- če oseba, ki je zahtevala uvrstitev, ne izpolni pogojev za začetek trgovanja v skladu s 14. členom Pravil.

(2) Z dnem umika delnic iz trgovanja na borznem trgu, preneha veljati Pogodba o kotaciji.

*Umik delnic zaradi neizpolnjevanja pogojev za trgovanje*

*35. člen*

(1) Če delnice ali njegov izdajatelj ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje s temi delnicami na borznem trgu (npr. zaradi statusnega preoblikovanja, prenehanja družbe, pravnomočnosti sklepa o začetku stečajnega postopka, ipd.), mora izdajatelj borzi predložiti ustrezno zahtevo. Umik delnic iz trgovanja na borznem trgu zaradi neizpolnjevanja pogojev za trgovanje lahko zahteva tudi oseba, ki je zahtevala uvrstitev. Vsebina zahteve se predpiše z navodili.

(2) Če borza pri spremljanju izpolnjevanja pogojev za trgovanje z delnicami na borznem trgu v skladu s 7.1. poglavjem Pravil ugotovi, da delnice ali njihov izdajatelj ne izpolnjujejo pogojev za trgovanje z delnicami (npr. v primeru združitve, statusnega preoblikovanja ali prenehanja družbe izdajatelja, pravnomočnosti sklepa o začetku stečajnega postopka ipd.), borza umakne delnice iz trgovanja na borznem trgu najkasneje v roku treh (3) dni od dneva izdaje sklepa o umiku, razen če bi tak umik lahko povzročil pomembne škodljive posledice za interese vlagateljev ali normalno delovanje trga. Pri presoji o umiku borza upošteva morebiten obstoj okoliščin iz 80. člena Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565.

*Umik delnic zaradi sklepa o umiku delnic z organiziranega trga*

*36. člen*

(1) Izdajatelj, katerega delnice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu in glede katerih je bil sprejet sklep o umiku teh delnic z organiziranega trga, mora borzi predložiti zahtevo za umik delnic z borznega trga skupaj z obvestilom o vpisu sklepa o umiku delnic z organiziranega trga v sodni register naslednji delovni dan po prejemu tega sklepa. Vsebina zahteve za umik in dokumentacija, ki se priloži zahtevi, se predpiše z navodili.

(2) Borza umakne delnice iz trgovanja na borznem trgu na podlagi zahteve izdajatelja iz prvega odstavka tega člena v treh delovnih dneh po prejemu zahteve, vendar ne prej kakor naslednji delovni dan po dnevu, ko po osmem odstavku 125. člena ZTFI-1 začne učinkovati sklep o umiku delnic z organiziranega trga.

(3) V skladu z osmim odstavkom 125. člena ZTFI-1 začne učinkovati sklep o umiku delnic z organiziranega trga:

- če je bil sprejet z večino, ki je vključevala najmanj 9/10 osnovnega kapitala družbe (zmanjšanega za lastne delnice): z vpisom tega sklepa v sodni register, razen če je v sklepu določeno, da začne učinkovati šele s potekom določenega roka po dnevu vpisa tega sklepa v sodni register;
- v drugih primerih: s potekom dveh let od vpisa tega sklepa v sodni register.



*Umik delnic na zahtevo osebe, ki je zahtevala uvrstitev brez soglasja izdajatelja*

*37. člen*

- (1) Če so bile delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu brez soglasja izdajatelja, lahko oseba, na zahtevo katere so bile te delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu, vloži zahtevo za umik teh delnic z borznega trga. Vsebino zahteve se predpiše z navodili.
- (2) Borza umakne delnice iz trgovanja na borznem trgu na podlagi vložene zahteve za umik iz prvega odstavka tega člena po izteku roka treh (3) mesecev od prejema zahteve za umik.

*Postopek o umiku delnic z borznega trga*

*38. člen*

- (1) Pri umiku delnic iz trgovanja na borznem trgu se poleg določb, določenih v tem poglavju Pravil, uporabljajo tudi določbe postopka odločanja borze v posamičnih zadevah, določenem v 12.1. poglavju Pravil. Podrobnejši postopek umika se predpiše z navodili.
- (2) Umik delnic iz trgovanja na borznem trgu pomeni hkrati tudi umik iz podsegmenta borznega trga, v katerega so delnice razvrščene.

*Objava umika delnic iz trgovanja na borznem trgu*

*39. člen*

Če borza po 1. ali 2. točki prvega odstavka 34. člena Pravil umakne delnice iz trgovanja na borznem trgu, v objavi umika pouči delničarje o pravici do primerne denarne odpravnine in načinu uveljavitve te pravice, razen če so bile delnice uvrščene v trgovanje na borznem trgu na zahtevo druge osebe brez soglasja izdajatelja.

## 4. DOLŽNIŠKI INSTRUMENTI

*Segmentacija borznega trga dolžniških instrumentov*

*39. a člen*

- (1) Borzni trg dolžniških instrumentov je razdeljen na naslednja podsegmenta:
  - obveznice;
  - instrumenti denarnega trga, na katerem se trguje z:
    - zakladnimi menicami,
    - komercialnimi zapisi.
- (2) Poleg vrednostnih papirjev se v posamezni podsegment iz prejšnjega odstavka uvrstijo tudi potrdila o deponiranju v zvezi z vrednostnimi papirji, na katere se ta potrdila nanašajo.

*Uvrstitev obveznic v trgovanje na borznem trgu*

*40. člen*

- (1) Za uvrstitev obveznic v trgovanje na borznem trgu morajo biti izpolnjeni pogoji, ki jih določajo Pravila za uvrstitev delnic v 8. členu Pravil, izdajatelj oziroma oseba, ki zahteva uvrstitev obveznic, pa mora



izpolniti obveznosti v zvezi z objavo prospekta in drugih informacij v skladu z 9. členom Pravil ter obveznosti do začetka trgovanja v skladu s 14. členom Pravil.

- (2) V postopku uvrstitve obveznic v trgovanje na borznem trgu se uporabljajo določbe 12. in 14. člena ter tretji odstavek 26. in prvi odstavek 29. člena Pravil.

*Razkrivanje nadzorovanih in drugih informacij izdajateljev obveznic ter poročanje borzi*  
*41. člen*

- (1) Obveznosti glede vsebine in načina razkrivanja nadzorovanih in drugih informacij za izdajatelje, katerih obveznice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, oziroma osebo, ki je zahtevala uvrstitev, predpisujejo Uredba MAR, ZTFI-1 in drugi zakoni in podzakonski predpisi.
- (2) Izdajatelji, katerih obveznice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu, oziroma oseba, ki je zahtevala uvrstitev obveznic, so dolžni borzo obvestiti o objavi nadzorovanih informacij v skladu s prvim odstavkom 27. člena Pravil ter o podpisih pogodb z vzdrževalci likvidnosti v skladu s četrtem odstavkom 27. člena Pravil in borzi posredovati informacije in dokumentacijo, kakor to določa veljavna zakonodaja. Glede jezika predložitve informacij borzi se uporablja določba prvega odstavka 28. člena Pravil.
- (3) Glede spremembe izbranega mesta objave in sistema CSI se v zvezi z obveznicami uporabljajo določbe četrtega odstavka 26. člena ter drugega odstavka 29. člena Pravil, glede predložitve informacij v sistem CSI pa tudi tretji odstavek 29. člena Pravil.
- (4) Glede razkrivanja informacij izdajateljev obveznic, ki so v insolventnih postopkih, se uporablja 25. člen Pravil.
- (5) Borza svoje člane tekoče seznanja z možnostmi dostopa do objavljenih nadzorovanih informacij v skladu s 30. členom Pravil.

*Spremembe pri obveznicah*  
*42. člen*

- (1) Spremembe pri obveznicah se nanašajo na:
  - spremembe števila obveznic (povečanje in zmanjšanje števila) in
  - spremembe lastnosti obveznic.
- (2) Spremembe lastnosti obveznic, uvrščenih v trgovanje na borznem trgu, se nanašajo predvsem na:
  - spremembe lastnosti obveznic, ki so predvidene v prospektu, oz. pogojih obveznic, in se v centralnem registru oziroma centralnem depozu izvedejo brez zamenjave kode, ISIN oznake ipd. (npr. sprememba amortizacijskega načrta v skladu s prospektom),
  - spremembe lastnosti obveznic, sprejete po postopku in na način, predvidenem v prospektu, ali pogojih obveznic, ali insolvenčni zakonodaji, ki se uporablja za obveznice (npr. tehnična zamenjava obveznic z nadomestnimi obveznicami istega izdajatelja v centralnem registru oziroma centralnem depozu),



- spremembe lastnosti obveznic, zaradi katerih obstoječa obveznost, ki izhaja iz obveznic, po veljavni zakonodaji ugasne in nastane nova obveznost, predvsem:
    - spremembe lastnosti obveznic, za katere postopek sprejemanja odločitve o tej spremembi ni predviden v prospektu, pogojih ali insolvenčni zakonodaji, ki se uporablja za obveznice,
    - konverzijo kvalificiranih obveznosti, ki predstavljajo obveznice in so uvrščene na borzni trg, v skladu z Zakonom o reševanju in prisilnem prenehanju bank.
- (3) Oseba, ki je zahtevala uvrstitev, mora borzo obvestiti o vsaki spremembi pri obveznici, ki vpliva na položaj imetnikov obveznic v razmerju do izdajatelja, in borzi predložiti ustrezno zahtevo glede na vpliv, ki ga ima ta sprememba na trgovanje z obveznicami na borznem trgu. Vsebina zahteve in dokumentacija, ki se priloži zahtevi, se predpiše z navodili.
- (4) Zahteva iz tretjega odstavka tega člena se mora vložiti najkasneje hkrati z vložitvijo ustreznega naloga za izvedbo spremembe v centralnem registru oziroma centralnem depozitu.
- (5) Borza o spremembah lastnosti pri obveznicah na podlagi prejete zahteve iz tretjega in četrtega odstavka tega člena odloča:
- v primerih iz 1. in 2. točke drugega odstavka tega člena v postopku sprememb pri obveznicah skladno s tem členom,
  - v primerih iz 3. točke drugega odstavka tega člena v postopku začasne ustavitve in umika v skladu s 43. členom.
- (6) Borza na podlagi prejete zahteve za spremembo izda sklep, s katerim odloči o spremembi pri posamezni obveznici, če ugotovi, da je zahteva utemeljena.
- (7) Ne glede na določbo prvega odstavka 19. člena Pravil v primeru spremembe lastnosti obveznic iz 2. točke drugega odstavka tega člena, zaradi katere se v centralnem registru oziroma centralnem depozitu izvede tehnična zamenjava obveznic z nadomestnimi obveznicami istega izdajatelja, izdajatelju v zvezi z nadomestnimi obveznicami ni potrebno izpolniti obveznosti glede objave prospekta in drugih informacij, določenih v 9. členu Pravil.
- (8) Pri določenih dolžniških vrednostnih papirjih, izdanih s strani Republike Slovenije, za katere ne veljajo obveznosti glede izdelave in objave prospekta v skladu s Prospektno direktivo, lahko prihaja do odstopanja med številom dolžniških vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na borznem trgu in številom, vpisanim v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev KDD, če gre za odstopanje pod pogoji začasne prodaje lastnih dolžniških vrednostnih papirjev Republike Slovenije. V tem primeru borza ne odloča o spremembi števila v skladu z določbami tega člena in ne usklajuje evidence števila dolžniških vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na borznem trgu z evidenco njihovega števila v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev KDD, ampak gre za dopustno odstopanje evidenc.
- (9) Podrobnejši postopek spremembe pri obveznicah se lahko predpiše z navodili.



- (10) V postopku sprememb pri obveznicah, uvrščenih v trgovanje na borznem trgu, se smiselno uporabljajo določbe 3.3. poglavja Pravil, razen če v tem členu ni določeno drugače.

*Začasna ustavitev trgovanja z obveznicami*

*43. člen*

- (1) V primeru spremembe lastnosti obveznic iz 3. točke drugega odstavka 42. člena Pravil se šteje, da obveznice ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje.
- (2) Borza začasno ustavi trgovanje z obveznicami na borznem trgu in o tem izda sklep o ustavitvi:
- če so podani razlogi za ustavitev, določeni v 31. členu Pravil;
  - če je ustavitev potrebna zaradi postopkov v centralnem registru oziroma centralnem depozu zaradi izvedbe spremembe pri obveznicah.
- (3) V postopku začasne ustavitve trgovanja z obveznicami na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 3.5. poglavja Pravil.

*Umik obveznic z organiziranega trga*

*44. člen*

- (1) Borza umakne obveznice iz trgovanja na borznem trgu, če so zapadle vse obveznosti, vsebovane v teh obveznicah, ob njihovi zapadlosti. O tem lahko borza odloči že s sklepom o uvrstitvi. Datum umika se določi ob upoštevanju ustreznega števila poravnalnih dni za izpolnitev obveznosti, o čemer borza objavi obvestilo za javnost.
- (2) Borza umakne obveznice iz trgovanja na borznem trgu in o tem izda sklep o umiku, če so podani razlogi za umik, določeni v prvem odstavku 34. člena Pravil.
- (3) Izdajatelj, katerega obveznice so uvrščene v trgovanje na borznem trgu in glede katerih so imetniki obveznic v skladu z enajstim odstavkom 125. člena ZTFI-1 sprejeli sklep o umiku obveznic z organiziranega trga, mora borzi predložiti zahtevo za umik obveznic z borznega trga skupaj z obvestilom o javni objavi notarskega zapisnika z zasedanja imetnikov obveznic, ki vsebuje sklep o umiku obveznic z organiziranega trga, naslednji delovni dan po javni objavi notarskega zapisnika. Vsebina zahteve za umik in dokumentacija, ki se priloži zahtevi, se predpiše z navodili.
- (4) Borza umakne obveznice iz trgovanja na borznem trgu na podlagi zahteve izdajatelja iz tretjega odstavka tega člena v treh delovnih dneh po prejemu zahteve izdajatelja, vendar ne prej kakor naslednji delovni dan po dnevu, ko po 8. točki enajstega odstavka 125. člena ZTFI-1 začne učinkovati sklep o umiku obveznic z organiziranega trga.
- (5) V skladu z 8. točko enajstega odstavka 125. člena ZTFI-1 začne učinkovati sklep o umiku obveznic z organiziranega trga, ko je podano soglasje izdajatelja obveznic ter:



- če je bil sprejet z večino, ki je vključevala najmanj 9/10 vsote vseh obveznosti, vsebovanih v obveznicah: z javno objavo notarskega zapisnika z zasedanja imetnikov obveznic, razen če je v sklepu določeno, da začne učinkovati šele s potekom določenega roka po dnevu javne objave notarskega zapisnika z zasedanja imetnikov obveznic;
  - v drugih primerih: s potekom šestih mesecev od javne objave notarskega zapisnika z zasedanja imetnikov obveznic.
- (6) Borza umakne obveznice z organiziranega trga v skladu z tretjim, četrtem in petim odstavkom tega člena, le če prospekt oziroma pogoji obveznic ne določajo drugače. V slednjem primeru se postopek umika obveznic izvede v skladu z določbami prospekta oziroma pogojev obveznic in borza umakne obveznice z organiziranega trga v treh delovnih dneh po prejemu utemeljene zahteve izdajatelja za umik, vložene na podlagi veljavno sprejetega sklepa o umiku obveznic z organiziranega trga.
- (7) V postopku umika obveznic iz trgovanja na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 35., 37., 38. člena Pravil.
- (8) Z dnem umika obveznic iz trgovanja na borznem trgu, preneha veljati Pogodba o kotaciji.

*Uvrstitev, začasna ustavitev trgovanja in umik instrumentov denarnega trga*  
*45. člen*

- (1) Instrumenti denarnega trga (kot so npr. zakladne menice in komercialni zapisi) se s sklepom borze uvrstijo v trgovanje na borznem trgu, na podlagi zahteve oziroma obvestila izdajatelja, če so izpolnjeni pogoji:
- da so instrumenti denarnega trga prosto prenosljivi;
  - da so veljavno izdani ter so zagotovljeni pogoji za zanesljivo poravnavo poslov, v skladu s 4. točko prvega odstavka 8. člena Pravil;
  - da je objavljena osnovna informacija o instrumentu denarnega trga;
  - da je plačana pristojbina v skladu s Cenikom.
- (2) Ne glede na prejšnji odstavek lahko borza, v primeru da pogoj glede izdaje instrumentov denarnega trga v nematerializirani obliki še ni izpolnjen, na podlagi vložene zahteve odloča o uvrstitvi že pred njihovo izdajo v nematerializirani obliki, ter sprejme sklep o uvrstitvi z odložnim pogojem, ki je vezan na dan vpisa instrumentov denarnega trga v centralni register. Ob izpolnitvi odložnega pogoja sprejme borza ugotovitveni sklep.
- (3) Z osebo, ki je zahtevala uvrstitev instrumentov denarnega trga, se v skladu z navodili sklene Pogodba o kotaciji.
- (4) Borza lahko vsebino objave iz 3. točke prvega odstavka tega člena predpiše v navodilih.



- (5) V postopku sprememb pri instrumentih denarnega trga se smiselno uporabljajo določbe 42. člena in 3.3. poglavja Pravil.
- (6) O uvrstitvi, začasni ustavitvi trgovanja ter umiku instrumentov denarnega trga, odloča borza po skrajšanem postopku, ki je podrobneje določen v navodilih.
- (7) O umiku iz trgovanja zaradi predčasne izpolnitve obveznosti borza odloči s sklepom o umiku.
- (8) Borza o sprejemu sklepa iz prvega, drugega in šestega odstavka tega člena obvesti borzne člane, javnost in Agencijo.

## 5. STRUKTURIRANI PRODUKTI

### 5.1. SEGMENTACIJA BORZNEGA TRGA STRUKTURIRANIH PRODUKTOV

#### *Segmentacija borznega trga strukturiranih produktov*

##### *46. člen*

- (1) Borzni trg strukturiranih produktov je razdeljen na naslednje podsegmente:
  - enote kolektivnih naložbenih podjetij za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (v nadaljevanju: enote KNPVP);
  - enote alternativnih vzajemnih skladov (v nadaljevanju: enote AVS);
  - delnice investicijskih družb (v nadaljevanju: delnice ID);
  - naložbeni certifikati;
  - nakupni boni;
  - samostojno prenosljive pravice pri povečanjih osnovnega kapitala.
- (2) Poleg vrednostnih papirjev se v posamezni podsegment iz prejšnjega odstavka uvrstijo tudi potrdila o deponiranju v zvezi z vrednostnimi papirji, na katere se ta potrdila nanašajo.

### 5.2. ENOTE KNPVP

#### *Pogoji za uvrstitev enot KNPVP na borzni trg*

##### *47. člen*

- (1) Za uvrstitev enot KNPVP v trgovanje na borznem trgu morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:
  - ustanovitev in statusni ustroj izdajatelja je v skladu s predpisi države njegovega sedeža;
  - izdajatelj je pridobil LEI kodo;



- objava prospekta;
  - enote KNPVP so prosto prenosljive;
  - enote KNPVP so veljavno izdane in izpolnjeni so tudi pogoji za zanesljivo poravnavo poslov z njimi,
  - vlagateljem so na voljo informacije o naložbeni strategiji sklada,
  - za enote KNPVP je bil sklenjen sporazum o vzdrževanju likvidnosti oz. so vzpostavljeni drugačni mehanizmi, da lahko investitorji enote KNPVP unovčijo;
  - izdajatelj bo redno objavljala neto vrednost sredstev sklada.
- (2) Poleg pogojev, določenih v prvem odstavku tega člena, morajo biti izpolnjeni tudi pogoji glede DZU, ki upravlja KNPVP, in sicer da je od Agencije oziroma drugega pristojnega nadzornega organa države članice pridobila naslednje:
- dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov;
  - dovoljenje za upravljanje KNPVP, katerega enote so predmet zahteve za uvrstitev v trgovanje na borznem trgu;
  - dovoljenje za objavo prospekta v skladu z ZISDU-3;
  - soglasje k pravilom upravljanja KNPVP.

#### *Odločanje o uvrstitvi enot KNPVP*

##### *48. člen*

- (1) Zahtevo za uvrstitev enot KNPVP v trgovanje na borznem trgu lahko vloži DZU, ki upravlja sklad, ali sam sklad, ki ima po zakonodaji svoje države pravno osebnost.
- (2) Borza uvrsti v trgovanje na borznem trgu enote KNPVP, če so izpolnjeni pogoji za uvrstitev, določeni v 47. členu Pravil.
- (3) O uvrstitvi enot KNPVP, ki so v centralnem registru vpisane na plavajočem računu ter ne izpolnjujejo pogojev iz 4. in 5. točke prvega odstavka 47. člena Pravil, borza lahko odloči s sklepom o uvrstitvi z odločnim pogojem, ki se izpolni z dnem, ko se enote v centralnem registru prenesejo iz plavajočega računa na račune imetnikov enot.
- (4) V postopku uvrstitve enot KNPVP v trgovanje na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 12. in 14. člena Pravil.

#### *Razkrivanje nadzorovanih in drugih informacij izdajateljev enot KNPVP ter poročanje borzi*

##### *49. člen*

- (1) Obveznosti glede razkrivanja nadzorovanih in drugih informacij za KNPVP oziroma DZU, ki upravlja KNPVP, predpisujejo ZISDU-3 in drugi zakoni ter podzakonski predpisi.
- (2) Glede izbranega mesta objave in izbranega sistema CSI ter sprememb le-teh se v zvezi z enotami KNPVP uporabljajo določbe tretjega in četrtega odstavka 26. člena ter 29. člen Pravil.



*Spremembe, začasna ustavitev trgovanja in umik enot KNPVP*

*50. člen*

- (1) V postopku sprememb pri enotah KNPVP se uporabljajo določbe 3.3. poglavja Pravil, ki urejajo spremembo lastnosti. Zaradi posebnosti trgovanja z enotami KNPVP se ne uporabljajo določbe tega poglavja, ki urejajo spremembo števila v centralnem registru oziroma centralnem depozitu.
- (2) V postopku začasne ustavitve trgovanja z enotami KNPVP na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 3.5. poglavja Pravil.
- (3) Borza umakne enote KNPVP iz trgovanja na borznem trgu:
  - če so podani razlogi za umik, določeni v 1., 2., 4. in 5. točke prvega odstavka 34. člena Pravil;
  - če prejme utemeljeno zahtevo osebe, ki je zahtevala uvrstitev, za umik enot KNPVP iz trgovanja na borznem trgu, pri čemer se enote KNPVP umaknejo iz trgovanja po izteku roka treh (3) mesecev od dneva izdaje sklepa o umiku.
- (4) V postopku umika enot KNPVP iz trgovanja na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 35., 37., 38. člena Pravil.
- (5) Z dnem umika enot KNPVP iz trgovanja na borznem trgu, preneha veljati Pogodba o kotaciji.

### 5.3. ENOTE AVS IN DELNICE ID

*Uvrstitev enot AVS v trgovanje na borznem trgu*

*51. člen*

- (1) Za uvrstitev enot AVS v trgovanje na borznem trgu morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:
  - AVS je oblikovan kot ločeno premoženje v skladu s poglavjem 2.2. ZOAIS,
  - upravljavec AVS ustreza eni od kategorij iz prvega odstavka 38. člena ZUAIS,
  - enote so prosto prenosljive,
  - enote so veljavno izdane in izpolnjeni so tudi pogoji za zanesljivo poravnavo poslov z njimi,
  - vlagateljem so na voljo informacije o naložbeni strategiji sklada,
  - vlagateljem so na voljo javne informacije o možnostih izstopa naložbe, poleg prodaje enot na organiziranem trgu,
  - vlagateljem je vsaj enkrat na leto zagotovljeno neodvisno vrednotenje premoženja sklada,
  - javnosti je jasno razvidno, kakšnemu tipu oz. kategoriji investorjev so enote namenjene ter komu se smejo tržiti,
  - upravljavec je borzi predložil pravila upravljanja AVS ter ponudbeni dokument ali prospekt AVS,
  - odstotek vseh izdanih enot AVS v javnosti, izračunan na enak način kot za izdajatelje delnic v Prvi kotaciji, znaša najmanj 25%.



- (2) Upravljavec javno zagotovi informacije o izpolnjevanju pogojev iz prvega odstavka tega člena. Hkrati upravljavec javno zagotovi vse druge informacije, kot jih zahtevajo za AVS oz. upravljavca relevantni predpisi, vključno z Delegirano uredbo Komisije (EU) št. 231/2013 z dne 19. decembra 2012. Upravljavec je dolžan informacije zagotoviti na enak način kot nadzorovane informacije v skladu s tretjim poglavjem ZTFI-1 oz. na tak način objaviti mesto, kjer bodo te informacije vedno dostopne.

*Uvrstitev delnic ID v trgovanje na borznem trgu*

*52. člen*

- (1) Za uvrstitev delnic ID v trgovanje na borznem trgu morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:
- delnice ID je izdala investicijska družba, ki je ustanovljena in posluje v skladu s poglavjem 2.4. ZOAIS,
  - delnice so prosto prenosljive,
  - delnice so veljavno izdane in izpolnjeni so tudi pogoji za zanesljivo poravnavo poslov z njimi,
  - upravljavec je borzi predložil potrjen prospekt v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129 oz. izjavo o uporabi izjeme v skladu s to Uredbo.
- (2) Upravljavec javno zagotovi informacije o izpolnjevanju pogojev iz prvega odstavka tega člena. Hkrati upravljavec javno zagotovi vse druge informacije, kot jih zahtevajo za investicijsko družbo oz. upravljavca relevantni predpisi. Informacije se objavijo v skladu s tretjim poglavjem ZTFI-1.

*Odločanje o uvrstitvi, spremembi, ustavitvi in umiku enot AVS ter delnic ID*

*53. člen*

- (1) Za postopke uvrstitve, spremembe, ustavitve ter umika enot AVS ter delnic ID se smiselno uporabljajo postopkovna pravila, kot veljajo za delnice v 3. poglavju Pravil.
- (2) Alternativni vzajemni sklad ter Investicijsko družbo vedno zastopa upravljavec.
- (3) Poleg drugih razlogov za umik borza enote AVS oz. delnice ID umakne tudi v primeru zahteve upravljalca brez obrazložitve, pri čemer se enote umaknejo iz trgovanja po izteku roka treh (3) mesecev od dneva izdaje sklepa o umiku.

## 5.4. DRUGI STRUKTURIRANI PRODUKTI

*Uvrstitev drugih strukturiranih produktov v trgovanje na borznem trgu*

*54. člen*

- (1) Za uvrstitev strukturiranih produktov iz 3. – 5. točke prvega odstavka 46. člena Pravil (v nadaljevanju: SP) v trgovanje na borznem trgu morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:
- za uvrstitev delnic, določeni v 8. členu Pravil;
  - izdajatelj SP oziroma oseba, ki zahteva uvrstitev SP v trgovanje na borznem trgu, mora izpolniti obveznosti:



- v zvezi s prospektom v skladu z 9. členom Pravil;
- do začetka trgovanja v skladu s 14. členom Pravil.

(2) V postopku uvrstitve SP v trgovanje na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 12. in 14. člena ter tretji odstavek 26. in prvi odstavek 29. člena Pravil.

*Razkrivanje nadzorovanih in drugih informacij izdajateljev SP ter poročanje borzi*

*55. člen*

- (1) Obveznosti glede razkrivanja nadzorovanih in drugih informacij za izdajatelje SP oziroma osebo, ki je zahtevala uvrstitev, ter obveznosti glede poročanja borzi predpisujejo ZTFI-1 in drugi zakoni ter podzakonski predpisi.
- (2) V zvezi s poročanjem borzi se glede SP smiselno uporabljajo določbe tretjega in četrtega odstavka 26. člena, prvega, tretjega, četrtega, petega, šestega in sedmega odstavka 27. člena, prvega odstavka 28. člena ter 29. člena Pravil.
- (3) Borza svoje člane tekoče seznanja z možnostmi dostopa do objavljenih nadzorovanih informacij v skladu s 30. členom Pravil.

*Spremembe, začasna ustavitve trgovanja in umik SP*

*56. člen*

- (1) V postopku sprememb pri SP se uporabljajo določbe 3.3. poglavja Pravil, razen če posamezna sprememba pri SP zaradi lastnosti in pravne narave tega SP ni smiselna.
- (2) V postopku začasne ustavitve trgovanja s SP na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 3.5. poglavja Pravil.
- (3) Borza umakne SP iz trgovanja na borznem trgu:
  - če so podani razlogi za umik, določeni v 1., 2., 4. in 5. točki prvega odstavka 34. člena Pravil;
  - če prejme utemeljeno zahtevo osebe, ki je zahtevala uvrstitev, za umik SP iz trgovanja na borznem trgu, pri čemer se SP umaknejo iz trgovanja po izteku roka treh (3) mesecev od dneva izdaje sklepa o umiku;
  - če je SP dolžniški vrednostni papir, če so zapadle vse obveznosti, vsebovane v tem vrednostnem papirju.
- (4) V postopku umika SP iz trgovanja na borznem trgu se smiselno uporabljajo določbe 35., 37., 38. člena Pravil.
- (5) Z dnem umika SP iz trgovanja na borznem trgu preneha veljati Pogodba o kotaciji.



### *Samostojno prenosljive pravice pri povečanjih osnovnega kapitala*

#### *57. člen*

- (1) Pri novih izdajah delnic izdajatelja, katerega delnice so že uvrščene v trgovanje na borznem trgu, se lahko od dneva podelitve samostojno prenosljivih pravic, kot ga določi izdajatelj, do njihove zapadlosti, v trgovanje na borznem trgu uvrstijo samostojno prenosljive pravice do nakupa novih delnic, če te pravice izpolnjujejo pogoje za uvrstitev v trgovanje na borznem trgu.
- (2) V primeru izdaje pravic je izdajatelj o tem dolžan obvestiti borzo in vložiti zahtevo za uvrstitev v trgovanje na borznem trgu.
- (3) Borza vsakokrat določi natančen čas kotiranja teh pravic.
- (4) V zvezi s samostojno prenosljivimi pravicami se smiselno uporabljajo določbe Pravil, ki veljajo za delnice.

## 5.a TRG TRAJNOSTNEGA FINANCIRANJA

### *Pogoji za uvrstitev na Trg trajnostnega financiranja*

#### *57.a člen*

- (1) Trg trajnostnega financiranja predstavljajo vsi finančni instrumenti, ki izpolnjujejo osnovne pogoje za uvrstitev finančnega instrumenta v ustreznem segment borznega trga, njihovi izdajatelji pa so se zavezali k izpolnjevanju enega ali več trajnostnih ciljev glede varovanja okolja, socialne pravičnosti in / ali korporativnega upravljanja - ESG kriteriji ter jih je borza uvrstila na Trg trajnostnega financiranja (v nadaljevanju: ESG instrument). ESG instrumenti se uvrstijo v posamezen segment borznega trga, zaradi izpolnjevanja ESG kriterijev pa pridobijo dodatno oznako ESG instrumenta, kar jih hkrati uvršča na Trg trajnostnega financiranja.
- (2) Za uvrstitev finančnega instrumenta na Trg trajnostnega financiranja morata izdajatelj in finančni instrument izpolnjevati naslednje pogoje in kriterije:
  - Osnovni pogoj:
    - finančni instrument je že uvrščen oziroma izpolnjuje pogoje za uvrstitev v ustreznem segment borznega trga,
  - ESG kriteriji:
    - izjava izdajatelja, s katero se izdajatelj zaveže k izpolnjevanju enega ali več trajnostnih ciljev glede varovanja okolja, socialne pravičnosti in / ali korporativnega upravljanja (v nadaljevanju ESG zaveze), ki jih borza podrobneje predpiše v navodilih.

### *Postopek uvrstitve na Trg trajnostnega financiranja*

#### *57.b člen*

- (1) Postopek uvrstitve na Trg trajnostnega financiranja se začne na zahtevo izdajatelja, ki jo izdajatelj vloži skupaj z zahtevo za uvrstitev (če gre za finančni instrument, ki še ni uvrščen na borzni trg), ali kot samostojno zahtevo (če gre za finančne instrumente, ki so že uvrščeni na borzni trg).



- (2) Predpogoj za začetek postopka uvrstitve na Trg trajnostnega financiranja je, da finančni instrumenti izpolnjujejo pogoje za uvrstitev na borzni trg, ki jih Pravila določajo za posamezno vrsto finančnega instrumenta.
- (3) Na podlagi zahteve izdajatelja iz prvega odstavka tega člena borza odloči o uvrstitvi finančnega instrumenta na Trg trajnostnega financiranja, če so izpolnjeni pogoji in kriteriji iz drugega odstavka 57.a člena Pravil.
- (4) Borza lahko z navodili podrobneje predpiše postopek uvrstitve na Trg trajnostnega financiranja.

*Obveznosti in spremljanje izdajateljev in finančnih instrumentov na Trgu trajnostnega financiranja*  
*57.c člen*

- (1) Izdajatelji Trga trajnostnega financiranja so dolžni poleg osnovnih obveznosti razkrivanja informacij, ki veljajo za posamezni segment finančnega instrumenta, razkrivati tudi informacije glede izpolnjevanja danih trajnostnih zavez glede varovanja okolja, socialne pravičnosti in / ali korporativnega upravljanja (ESG poročanje).
- (2) Borza spremlja izpolnjevanje osnovnih obveznosti razkrivanja informacij izdajateljev, ki veljajo za posamezni segment, v skladu z določbami Pravil, ki veljajo za posamezni segment borznega trga.
- (3) Obveznosti razkrivanja in postopek spremljanja izdajateljev glede izpolnjevanja kriterijev in obveznosti razkrivanja na Trgu trajnostnega financiranja borza podrobneje predpiše v navodilih.

*Premestitev finančnega instrumenta s Trga trajnostnega financiranja*  
*57.č člen*

- (1) Borza lahko premesti finančni instrument s Trga trajnostnega financiranja, če:
  - prejme utemeljeno zahtevo izdajatelja,
  - borza v postopku spremljanja izdajatelja ugotovi neizpolnjevanje obveznosti iz 2. točke drugega odstavka 57.a člena Pravil.
- (2) V primeru da borza v postopku spremljanja ugotovi, da izdajatelj ne izpolnjuje svojih obveznosti iz 2. točke prejšnjega odstavka, lahko borza odloči o premestitvi finančnega instrumenta s Trga trajnostnega financiranja na enega izmed naslednjih načinov:
  - če finančni instrument še naprej izpolnjuje pogoje za uvrstitev v osnovni segment, ga borza premesti na osnovni segment,
  - če finančni instrument ne izpolnjuje niti osnovnih pogojev za uvrstitev v osnovni segment, ga borza umakne iz borznega trga.
- (3) V posebnih okoliščinah lahko borza odloči, da kljub ugotovljenemu neizpolnjevanju kriterijev iz prejšnjega odstavka tega člena, premestitve s Trga trajnostnega financiranja in uvrstitve na osnovni segment ne izvede, v skladu s pogoji, ki jih podrobneje predpiše v navodilih.



- (4) Finančni instrument se v primeru njegovega umika z borznega trga obenem avtomatično odstrani tudi s Trga trajnostnega financiranja.

*Uporaba določb Pravil za Trg trajnostnega financiranja*

*57.d člen*

- (1) V postopkih uvrstitve, začasne ustavitve, premestitve, spremembe števila in / ali lastnosti in umika na Trgu trajnostnega financiranja se smiselno uporabljajo vse določbe Pravil in borznih splošnih aktov, ki veljajo za osnovni segment, za katerega posamezni finančni instrument izpolnjuje osnovne pogoje za uvrstitev.
- (2) Na Trgu trajnostnega financiranja smiselno veljajo vse določbe Pravil in borznih splošnih aktov glede trgovanja in poravnave borznih poslov, ki veljajo za osnovni segment, za katerega posamezni finančni instrument izpolnjuje osnovne pogoje za uvrstitev.

## 6. VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV DRŽAV ČLANIC IN TRETJIH DRŽAV TER POTRDILA O DEPONIRANJU VREDNOSTNIH PAPIRJEV

### 6.1. VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV DRUGIH DRŽAV ČLANIC IN TRETJIH DRŽAV

*Posebna pravila za vrednostne papirje izdajatelje drugih držav članic in tretjih držav*

*58. člen*

- (1) V zvezi z uvrstitvijo, razvrstitvijo, premestitvijo, spremembami, začasnimi ustavitvami trgovanja in umikom vrednostnega papirja izdajateljev drugih držav članic in izdajateljev tretjih držav se uporabljajo določbe Pravil, ki urejajo posamezno vrsto vrednostnega papirja, razen če ni v tem poglavju Pravil drugače določeno.
- (2) V zvezi s pogoji za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na borzni trg se šteje, da je pogoj, da so vrednostni papirji izdajateljev, ki nimajo sedeža v Republiki Sloveniji, veljavno izdani in izpolnjeni pogoji za zanesljivo poravnavo poslov s temi vrednostnimi papirji iz 4. točke prvega odstavka 396. člena ZTFI-1, izpolnjen, če so vrednostni papirji izdani bodisi kot nematerializirani vrednostni papirji, vpisani v centralnem depozitu, bodisi kot tiskani vrednostni papirji, ki so v zbirni hrambi v centralnem depozitu, in če so izpolnjeni pogoji za poravnavo borznih poslov s temi vrednostnimi papirji iz 448. člena ZTFI-1. Velja, da so pogoji za poravnavo borznih poslov iz 448. člena ZTFI-1 izpolnjeni v primeru, da poravnalni sistem, ki ga upravlja KDD, ali drug poravnalni sistem, ki ga v skladu z zakonom izbere borza, omogoča poravnavo poslov s temi vrednostnimi papirji.



- (3) Za uvrstitev vrednostnih papirjev izdajateljev iz drugih držav članic morajo biti izpolnjeni pogoji, ki jih določajo Pravila za uvrstitev posamezne vrste vrednostnega papirja, poleg tega pa mora oseba, ki zahteva uvrstitev, ob vložitvi zahteve za uvrstitev teh vrednostnih papirjev borzo obvestiti o tem:
- da je pravni položaj izdajatelja glede njegove ustanovitve in njegovega statusnega ustroja v skladu predpisi države njegovega sedeža;
  - katera je njegova matična država članica oziroma država članica gostiteljica;
  - ali so vrednostni papirji, za katere se zahteva uvrstitev v trgovanje na borznem trgu, že uvrščeni v trgovanje na drugem organiziranem trgu in naziv tega organiziranega trga.
- (4) Za uvrstitev vrednostnih papirjev izdajateljev tretjih držav morajo biti izpolnjeni pogoji, ki jih določajo Pravila za uvrstitev posamezne vrste vrednostnega papirja, poleg tega pa mora oseba, ki zahteva uvrstitev, ob vložitvi zahteve za uvrstitev teh vrednostnih papirjev borzi sporočiti:
- informacije iz 1. do 3. točke tretjega odstavka tega člena;
  - katero je pooblaščen investicijsko podjetje, ki je v skladu s 110. členom ZTFI-1 pooblaščen za vsa dejanja v zvezi z uvrstitvijo v trgovanje na borznem trgu, vključno s sestavo in objavo prospekta.
- (5) Če se vrednostni papirji, ki so že uvrščeni v trgovanje na drugem borznem trgu v Republiki Sloveniji ali drugem organiziranem trgu v državi članici, uvrstijo v trgovanje na borznem trgu na zahtevo osebe brez soglasja izdajatelja, borza o tem obvesti izdajatelja.
- (6) Vrednostni papirji izdajateljev iz prvega odstavka tega člena se uvrstijo v segment borznega trga glede na vrsto vrednostnega papirja.

*Posebna pravila za razvrstitev delnic izdajateljev drugih držav članic in tretjih držav v Prvo kotacijo*  
*59. člen*

- (1) Za razvrstitev delnic izdajateljev iz drugih držav članic in tretjih držav v Prvo kotacijo morajo delnice in njihovi izdajatelji izpolnjevati pogoje in kriterije iz 11. člena Pravil. Poleg tega morajo izdajatelji objaviti tudi veljavne določbe gospodarskega prava, ki se nanašajo na njih in obsegajo vsaj določbe, ki so določene v navodilih.
- (2) Pri razvrstitvi delnic izdajateljev iz drugih držav članic in tretjih držav v Prvo kotacijo borza presoja predvsem naslednje kriterije:
- velikost razreda delnic, ki se uvršča na borzni trg oziroma njegova kapitalizacija v državah članicah - v primeru dvojne uvrstitve v državi članici in v tretji državi;
  - odstotek delnic, s katerimi se trguje na borznem trgu, v primerjavi z delnicami, s katerimi se trguje na matičnem reguliranem trgu;
  - uvrstitev na drug regulirani trg;
  - osnovna dejavnost izdajatelja.

*Obveščanje izdajateljev iz drugih držav članic oziroma tretjih držav*  
*60. člen*

Izdajatelji vrednostnih papirjev iz drugih držav članic oziroma iz tretjih držav morajo izpolnjevati obveznosti obveščanja in poročanja v skladu s predpisi, ki veljajo za te izdajatelje oziroma v skladu z obveznostmi, ki jih določajo ZTFI-1 in drugi zakoni ter podzakonski predpisi, poleg tega pa tudi dodatne



obveznosti obveščanja in poročanja, ki jih določajo Pravila za posamezno vrsto vrednostnega papirja oziroma za posamezni podsegment borznega trga delnic.

## 6.2. POTRDILA O DEPONIRANJU VREDNOSTNIH PAPIRJEV

### *Posebna pravila za potrdila o deponiranju vrednostnih papirjev*

#### *61. člen*

- (1) V zvezi z uvrstitvijo, razvrstitvijo, premestitvijo, spremembami, začasnimi ustavitvami trgovanja in umikom iz trgovanja potrdil o deponiranju vrednostnega papirja se uporabljajo določbe Pravil, ki urejajo posamezno vrsto vrednostnega papirja, na katerega se potrdila o deponiranju nanašajo, razen če ni v tem poglavju Pravil drugače določeno.
- (2) Potrdila o deponiranju vrednostnih papirjev se uvrstijo v segment borznega trga glede na vrsto vrednostnega papirja, na katerega se ta potrdila nanašajo.
- (3) Zahtevo za razvrstitev in premestitev potrdil o deponiranju v zvezi z delnicami v ali iz Prve kotacije lahko vloži le izdajatelj delnic, na katere se ta potrdila nanašajo, oziroma izdajatelj potrdil o deponiranju.

### *Obveznosti razkrivanja informacij*

#### *62. člen*

- (1) Izdajatelji osnovnega vrednostnega papirja morajo izpolnjevati obveznosti razkrivanja informacij v skladu s predpisi, ki veljajo za te izdajatelje oziroma v skladu z obveznostmi, ki jih določajo ZTFI-1 in drugi zakoni ter podzakonski predpisi, poleg tega pa tudi dodatne obveznosti razkrivanja in poročanja, ki jih določajo Pravila za posamezno vrsto vrednostnega papirja oziroma za posamezni podsegment borznega trga delnic.
- (2) Obveznosti razkrivanja informacij lahko namesto izdajatelja osnovnega vrednostnega papirja izpolnjuje oseba, ki je zahtevala uvrstitev potrdila o deponiranju vrednostnih papirjev na borzni trg.



## 7. SPREMLJANJE IZDAJATELJEV VREDNOSTNIH PAPIRJEV

### 7.1. SPREMLJANJE IZPOLNJEVANJA POGOJEV ZA TRGOVANJE NA BORZNEM TRGU

#### *Obseg spremljanja izpolnjevanja pogojev za trgovanje na borznem trgu*

##### *63. člen*

V zvezi z vrednostnimi papirji, uvrščenimi v trgovanje na borznem trgu, borza spremlja in preverja izpolnjevanje pogojev za trgovanje na borznem trgu, in sicer zlasti:

- izpolnjevanje pogojev za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na borznem trgu, ki so za posamezno vrsto vrednostnega papirja določeni v 8., 40., 47., 51. in 54. členu Pravili;
- ali so podani razlogi za začasno ustavitev trgovanja, ki so za posamezno vrsto vrednostnega papirja določeni v Pravilih;
- ali so podani razlogi za umik vrednostnega papirja iz trgovanja na borznem trgu, ki so za posamezno vrsto vrednostnega papirja določeni v Pravilih.

#### *Zajem podatkov pri spremljanju in preverjanju izpolnjevanja pogojev za trgovanje na borznem trgu*

##### *64. člen*

Borza spremlja in preverja izpolnjevanje pogojev za trgovanje z vrednostnimi papirji na borznem trgu iz 63. člena Pravil, zlasti na sledeč način:

- seznanitev z vsebino prejetih obvestil centralne klirinško depotne družbe v zvezi z izdajo nematerializiranih vrednostnih papirjev v centralnem registru oziroma z vsebino primerljivih dokumentov drugih centralnih depojev;
- primerjava evidenc in podatkov o številu posameznih vrednostnih papirjev v trgovalnem sistemu z evidencami in podatki o teh vrednostnih papirjih v centralnem registru;
- seznanitev z vsebino prejetih odločb Agencije, ki lahko vplivajo na trgovanje z vrednostnimi papirji;
- preverjanje prejetih obvestil izdajateljev v zvezi z nameravanimi spremembami pogojev za trgovanje oziroma preverjanje vloženih zahtev za začasno ustavitev trgovanja ali zahtev za umik vrednostnih papirjev iz trgovanja;
- drugi ustrezni postopki, ki so potrebni za preverjanje ali vrednostni papirji izpolnjujejo pogoje za trgovanje, ki se lahko določijo z navodili.

#### *Ukrepi za preverjanje in zagotavljanje pogojev za trgovanje na borznem trgu*

##### *65. člen*

(1) Ukrepi za preverjanje in zagotavljanje pogojev za trgovanje z vrednostnimi papirji na borznem trgu so zlasti:

- posredovanje poziva izdajatelju za pojasnitev razlogov in okoliščin v zvezi z neizpolnjevanjem pogojev za trgovanje, ali za predložitev ustrezne zahteve za izvedbo določenega dejanja ali ukrepa;
- izvedba ustreznega postopka spremembe pri posameznih vrednostnih papirjih v trgovalnem sistemu oziroma uskladitev z evidencami in podatki v centralnem registru v skladu s 3.3. poglavjem Pravil;



- začasna ustavitev trgovanja z vrednostnimi papirji v skladu s 3.5. poglavjem Pravil oziroma 43., 50., 53. in 56. členom Pravil;
  - umik vrednostnih papirjev iz trgovanja na borznem trgu v skladu s 3.6. poglavjem Pravil oziroma 44., 50., 53. in 56. členom Pravil;
  - drugi ustrezni ukrepi, ki so potrebni za zagotovitev, da vrednostni papirji izpolnjujejo pogoje za trgovanje, ki se lahko določijo z navodili.
- (2) Ukrepe, ki so predpisani v prvem odstavku tega člena, borza uresničuje za vse vrste vrednostnih papirjev, uvrščene v trgovanje na borznem trgu, razen v primeru, kadar posamezni ukrep zaradi lastnosti in pravne narave posameznega vrednostnega papirja ni primeren oziroma ni smiseln.
- (3) Šteje se, da je poziv borze izdajatelju iz 1. točke prvega odstavka tega člena vročen z dnem, ko je bil posredovan na način, ki se predpiše z navodili.
- (4) Podrobnejši način uresničevanja ukrepov za preverjanje in zagotavljanje izpolnjevanja pogojev za trgovanje z vrednostnimi papirji na borznem trgu se lahko predpiše z navodili.

## 7.2. SPREMLJANJE IZPOLNJEVANJA OBVEZNOSTI RAZKRIVANJA NADZOROVANIH INFORMACIJ

### *Način uresničevanja spremljanja in preverjanja izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij* *66. člen*

- (1) Spremljanje izdajateljev vrednostnih papirjev zaradi preverjanja izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij, določenih v 3. poglavju ZTFI-1, Uredbi MAR ter v drugih predpisih, se uresničujejo predvsem na podlagi ocene tveganja za celotni borzni trg, pri kateri se upoštevajo zlasti naslednji kriteriji:
- pretekle ugotovitve na podlagi postopkov preverjanja;
  - spremembe predpisov v zvezi z dolžnostmi objave nadzorovanih informacij;
  - vrsta oziroma tip vrednostnega papirja;
  - prometnost oziroma likvidnost posameznega vrednostnega papirja;
  - razpršenost imetništva med investitorji;
  - razvrstitev vrednostnega papirja v posamezen segment borznega trga;
  - morebitne podrobnejše usmeritve Agencije.
- (2) Na podlagi ocene tveganja in kriterijev iz prvega odstavka tega člena se sprejme vsakokratni letni plan preverjanja, ki se ga glede na morebitno spremenjeno oceno tveganja ustrezno prilagaja, če je to potrebno zaradi spremenjenih okoliščin na borznem trgu.



*Zajem podatkov pri spremljanju in preverjanju izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij*

*67. člen*

Borza spremlja in preverja izpolnjevanje obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij zlasti na podlagi:

- prejetih obvestil izdajateljev;
- dostopnih javnih objav izdajateljev;
- dostopnih pomembnih informacij v medijih;
- morebitnih opozoril investitorjev oziroma tretjih oseb;
- nadpovprečnih odstopanj pri trgovanju s posameznim vrednostnim papirjem.

*Ukrepi za preverjanje izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij*

*68. člen*

- (1) Ukrepi za preverjanje izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij so zlasti:
  - posredovanje poziva izdajatelju za pojasnitev razlogov in okoliščin v zvezi z neizpolnjevanjem obveznosti glede objave nadzorovanih informacij;
  - izdaja priporočila ali navodila izdajatelju z namenom zagotavljanja dobre prakse obveščanja, skladno s Priporočili za obveščanje;
  - začasna ustavitev trgovanja na zahtevo izdajatelja, v primeru obstoja nevarnosti, da bi lahko prišlo do kršitev določb o obveznosti glede objave nadzorovanih informacij;
  - v primeru prejema obvestila ali naznanila s strani tretjih oseb o sumu kršitev obveznosti objave notranjih informacij, obvestilo Agenciji, kadar gre za odmik od dobre prakse poročanja o notranjih informacijah, določene v Priporočilih obveščanja;
  - posredovanje poročila Agenciji o ugotovljenem neizpolnjevanju obveznosti glede objave nadzorovanih informacij izdajateljev.
- (2) Borza pri izbiri, kateri ukrep oziroma več ukrepov iz prvega odstavka tega člena bo uporabila v zvezi s posameznim izdajateljem, upošteva tudi:
  - vrsto vrednostnega papirja, ki ga je izdal izdajatelj (npr. delnice, obveznice, itd.);
  - vrsto nadzorovane informacije (npr. letno in polletno poročilo, informacije o pomembnih deležih, druge nadzorovane informacije, notranje informacije, itd.);
  - izdelano oceno tveganja za celotni borzni trg iz 66. člena Pravil.
- (3) Dodatni ukrepi za preverjanje izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij se lahko izvajajo tudi na zahtevo ali priporočilo Agencije.
- (4) Podrobnejši način uresničevanja ukrepov za preverjanje izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij se lahko predpiše z navodili.



*Izjeme glede preverjanja izpolnjevanja obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij*

*69. člen*

Določbe tega poglavja Pravil se ne uporabljajo, v primeru da veljajo izjeme od obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij v skladu z ZTFI-1, Uredbo MAR in drugimi predpisi.

## 8. BORZNI ČLANI IN BORZNI TRGOVALCI

### 8.1. BORZNI ČLANI

#### 8.1.1. POGOJI ZA SPREJEM V ČLANSTVO NA BORZI

*Osebe, ki lahko postanejo borzni člani*

*70. člen*

- (1) Borzni člani so lahko borznoposredniške družbe, investicijska podjetja, banke, kreditne družbe ali posebne finančne institucije iz prvega odstavka 411. člena ZTFI-1.
- (2) Borzni član lahko postane tudi druga oseba, ki izpolnjuje pogoje iz drugega odstavka 411. člena ZTFI-1 in posebne pogoje iz 70. a člena teh Pravil.
- (3) Borzni član lahko postaneta tudi Republika Slovenija in Banka Slovenije.

*Posebni pogoji za druge člane*

*70. a člen*

- (1) Druga oseba iz drugega odstavka 70. člena Pravil mora poleg splošnih pogojev za članstvo v skladu s temi Pravili, izpolnjevati tudi naslednje posebne pogoje iz drugega odstavka 411. člena ZTFI-1 glede:
  - ugleda in dobrega imena:
    - ustanovitev te družbe in njen statusni ustroj je v skladu s predpisi države njenega sedeža;
    - gre za finančno institucijo, ki je v državi svojega sedeža ali v drugi državi, razen v Republiki Sloveniji, upravičena opravljati storitve, ki so smiselno enake investicijskim storitvam in poslom iz 2., 3., ali 4. točke prvega odstavka 11. člena ZTFI-1 in ima za to ustrezno dovoljenje pristojnega nadzornega organa;
    - zoper družbo in njene zakonite zastopnike ni bila izrečena kazenska sankcija oziroma drug ukrep, ki bi jim prepovedoval opravljanje dejavnosti ali kako drugače vplival na njihov ugled in dobro ime,
    - zoper družbo ni bil začet noben postopek zaradi insolventnosti,
  - ustreznih trgovalnih izkušenj in sposobnosti:
    - neprekinjeno posluje najmanj tri leta;



- osebe, ki jih bo pooblastila za opravljanje nalog borznega trgovalca, smiselno izpolnjujejo pogoje, določene s predpisi države sedeža družbe, za opravljanje poslov borznega posrednika;
- drugih pogojev:
  - ima vzpostavljene trdne in zanesljive mehanizme ter tehnične pogoje za zagotavljanje podatkov borzi za potrebe poročanja v skladu s 26. členom Uredbe MiFIR, kot tudi za izpolnjevanje drugih obveznosti, ki jih članu oziroma borzi nalaga zavezujoča zakonodaja in izvirajo iz njegovega članstva na borzi;
  - zagotovljena mora biti možnost borze za izvajanje učinkovitega odkrivanja in preprečevanja ravnanj, ki imajo značilnosti zlorabe trga.

#### *Tehnični pogoji*

##### *71. člen*

- (2) Borzni član mora imeti informacijski sistem, ki z ustrezno povezavo omogoča uporabo borznega trgovalnega sistema. Dostop do trgovalnega sistema je omogočen bodisi preko trgovalne postaje bodisi preko ustreznega elektronskega vmesnika.
- (3) Borznemu članu se na njegovo zahtevo dodelijo sistemski identifikacijski elementi, ki njegovemu informacijskemu sistemu omogočajo enolično identifikacijo pri dostopu do trgovalnega sistema, izvajanje operacij v trgovalnem sistemu in dostopu do podatkov, do katerih ima borzni član pravico dostopa. Uporaba sistemskih identifikacijskih elementov je dovoljena samo pri borzi registriranemu načinu dostopa borznega člana.
- (4) Borzni član mora s svojim informacijskim sistemom in notranjo organizacijo poslovanja, vzpostaviti in zagotavljati:
  - mehanizme za kontrolo cene, obsega in vrednosti naročil, uporabo sistema kontrol pred trgovanjem ter dejavnosti trgovanja članov po trgovanju, v primeru da so predpisane;
  - preizkušanje tehnične in funkcionalne skladnosti svojih trgovalnih sistemov;
  - politiko uporab mehanizma za izklop v sili;
  - notranje akte z jasno opredeljenimi pogoji za zagotavljanje neposrednega dostopa stranke do borznega trga, ki v minimalnem obsegu zajemajo vsaj pogoje določene v 22. členu Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2017/589.
- (5) Borzni član mora zagotoviti in sprotno zagotavljati, da njegov informacijski sistem pri uporabi trgovalne postaje ali elektronskih vmesnikov izpolnjuje pogoje ter druge zahteve, ki se predpišejo z navodili.

#### *Kadrovski pogoji*

##### *72. člen*

- (1) Borzni član mora imeti pooblaščen najmanj eno osebo, ki na podlagi zaposlitve ali na kakšni drugi pravni podlagi opravlja naloge borznega trgovalca.
- (2) Borzni član mora ves čas članstva na borzi skrbeti za ustrezno strokovno usposobljenost borznih trgovalcev v skladu s Pravili in navodili. Z navodili se predpiše obrazec za pooblaščenje borznih trgovalcev.



- (3) Borzni član mora za ključne osebe, ki vodijo delo v oddelkih pri borznih članih, kjer poteka upravljanje naročil ali upravljanje informacijskih sistemov v zvezi s trgovanjem, preveriti, da imajo ustrezna znanja in veščine iz relevantnih področij v zvezi z upravljanjem z naročili, z obvladovanjem delovnih in informacijskih procesov ter sistema notranjih kontrol, ipd.
- (4) V kolikor bi želel borzni član sam, neposredno v trgovalnem sistemu dodeljevati svojim pooblaščenim uporabnikom in elektronskim vmesnikom identifikacijske elemente in nivo pravic uporabe trgovalnega sistema, mora pooblastiti oziroma določiti najmanj eno osebo, ki opravlja naloge skrbnika uporabnikov trgovalnega sistema pri borznem članu. V nasprotnem primeru dodeljevanje pravic uporabe trgovalnega sistema izvaja borza v imenu borznega člana in pooblastilo skrbnika s strani borznega člana ni potrebno. Z navodili se predpišejo obrazec za pooblaščenje skrbnikov, metodologija določanja identifikacijskih elementov in način dodeljevanja pravic uporabe trgovalnega sistema.

#### *Pogoji v zvezi s poravnavo borznih poslov*

##### *73. člen*

- (1) Borzni član mora zagotoviti poravnavo borznih poslov na enega izmed naslednjih načinov:
  - s članstvom v poravnalnem sistemu, pri katerem opravlja poravnavo iz sklenjenih borznih poslov;
  - s pogodbo s poravnalnim članom, prek katerega bo zagotovljena poravnava iz sklenjenih borznih poslov za račun tega borznega člana.
- (2) V primeru iz 2. točke prvega odstavka tega člena mora borzni član pri trgovanju dosledno upoštevati pravilo o uporabi računov iz 118. člena teh Pravil.

#### *Postopek sprejema v članstvo*

##### *74. člen*

- (1) Borza odloča o sprejemu v članstvo na podlagi vložene zahteve. Zahteva za sprejem v članstvo je sestavljena iz izpolnjenega in podpisanega obrazca za sprejem v članstvo ter iz Pogodbe o članstvu. Vsebina zahteve za sprejem v članstvo se predpiše z navodili.
- (2) Za postopek sprejema v članstvo na borzi se uporabljajo določbe 12. poglavja teh Pravil, če ni v tem poglavju drugače predpisano.
- (3) Če je izpolnjen pogoj za sprejem v članstvo iz 70. člena Pravil:
  - borza podpiše Pogodbo o članstvu, katera je bila del zahteve za sprejem v članstvo;
  - borza izda sklep o sprejemu v članstvo, s katerim je borznemu članu omogočen dostop do vseh trgov borze.
- (4) Borza zavrne zahtevo za sprejem v članstvo, če ni izpolnjen pogoj iz 70. člena Pravil.
- (5) Borza o sprejemu borznega člana v članstvo na borzi obvesti borzne člane, javnost in Agencijo.



*Pogoji za vključitev borznega člana v trgovanje*

*75. člen*

- (1) Borzni član mora najkasneje v roku treh mesecev od sklenitve Pogodbe o članstvu, s katero je bil borzni član sprejet v članstvo na borzi, izpolniti naslednje pogoje za vključitev v trgovanje:
  - zagotoviti dostop do trgovalnega sistema iz prvega odstavka 71. člena Pravil s predložitvijo ustreznega dokazila o zagotovljenem dostopu do borznega trgovalnega sistema;
  - zagotoviti izpolnjevanje pogojev iz tretjega in četrtega odstavka 71. člena;
  - zagotoviti minimalne kadrovske pogoje iz 72. člena Pravil, tako da predloži ustrezno pooblastilo za vsaj enega borznega trgovalca v skladu s Pravili in navodili;
  - predložiti dokazilo o zagotovitvi poravnave iz sklenjenih borznih poslov, v skladu s prvim odstavkom 73. člena teh Pravil;
  - predložiti dokazilo o plačilu letne članarine v skladu s Cenikom.
  
- (2) Borza pred izdajo sklepa o vključitvi borznega člana v trgovanje izvede oceno potrebne skrbnosti novega člana, v kateri preveri predvsem izpolnjevanje pogojev iz tretjega in četrtega odstavka 71. člena Pravil.

*Postopek vključitve borznega člana v trgovanje*

*76. člen*

- (1) Po izpolnitvi pogojev iz 75. člena teh Pravil borza izda sklep o vključitvi borznega člana v trgovanje.
  
- (2) Z dnem učinkovanja sklepa o vključitvi borznega člana v trgovanje borzni član pridobi pravico do dostopa do vseh trgov borze in pravico do sklepanja poslov na vseh trgih borze ter se mu v skladu s prvim odstavkom 106. člena teh Pravil dodeli status »aktiven«.
  
- (3) Pravice in obveznosti borznih članov in borznih trgovalcev, določene v teh Pravilih, se nanašajo na vse trge borze.
  
- (4) Borza o vključitvi borznega člana v trgovanje obvesti borzne člane, javnost in Agencijo.

*Postopek ponovne vključitve borznega člana v trgovanje*

*76.a člen*

- (1) Po preklicu ukrepa izključitve iz trgovanja iz petega odstavka 84. člena Pravil, poravnalni član ponovno vključi v trgovanje borznega člana, za katerega opravlja poravnavo. Postopek v zvezi s ponovno vključitvijo v trgovanje neporavnalnega člana se podrobneje predpiše z navodili.
  
- (2) Po prenehanju razloga iz prvega ali drugega odstavka 84. člena Pravil, zaradi katerega je bil borzni član izključen iz trgovanja, borza v skladu s Pravili borznega člana ponovno vključi v trgovanje.



*Odobritev pravice za zagotavljanje neposrednega dostopa strankam do vseh trgov borze*

*77. člen*

Borza v okviru postopka, ki je podrobneje določen z navodili, odobri pravico borznemu članu za zagotavljanje neposrednega dostopa stranki do vseh trgov borze, v kolikor gre za borznega člana iz prvega odstavka 70. člena Pravil in v kolikor gre za stranko, ki izpolnjuje minimalne standarde in merila glede primernosti kot je podrobneje določeno v navodilih.

### **8.1.2. PRAVICE IN DOLŽNOSTI BORZNIH ČLANOV**

*Pravice borznih članov*

*78. člen*

(1) Borzni člani imajo naslednje pravice:

- imeti zagotovljen ustrezen dostop do trgovalnega sistema;
- imeti zagotovljen ustrezen dostop do poročil s podatki, ki povzemajo dnevno trgovanje;
- uporabljati trgovalni sistem in prek njega sklepati borzne posle;
- sočasno dobiti informacije, ki jih borza posreduje borznim članom in ki bi lahko vplivale na trgovanje;
- biti seznanjeni z možnostmi dostopa do nadzorovanih informacij;
- dobivati informacije o uvrstitvi v trgovanje oziroma umiku finančnih instrumentov iz trgovanja na borznem trgu;
- dobivati informacije o ustavitvah in sprostitev trgovanja z vrednostnim papirjem;
- dobivati informacije o sprejemu osebe v članstvo na borzi oziroma prenehanju položaja borznega člana;
- dajati borzi predloge, pobude in pripombe v zvezi s trgovanjem na borzi;
- sodelovati pri organiziranih oblikah izobraževanja, ki jih organizira borza;
- zagotavljati svojim strankam neposredni dostop do vseh trgov borze.

(2) Borzni člani svoje pravice do obveščenosti uresničujejo preko dostopa do trgovalnega sistema, obvestil borze članom ali pa preko obvestil za javnost na SEOnetu.

*Dolžnosti borznih članov*

*79. člen*

(1) Borzni člani imajo naslednje dolžnosti:

- pri trgovanju na borznem trgu morajo ravnati v skladu s Pravili, navodili borze in smernicami ESMA;
- ves čas trajanja položaja borznega člana skrbeti, da redno izpolnjujejo organizacijske, tehnične in kadrovske pogoje ter pogoje v zvezi s poravnavo, kot so predpisani s temi Pravili, člani iz drugega odstavka 70. člena Pravil pa tudi posebne pogoje iz 70. a člena Pravil;
- borzo morajo nemudoma obvestiti o plačilni nesposobnosti (insolventnosti), prisilni poravnavi in o začetku stečajnega oziroma likvidacijskega postopka ter o vseh drugih dogodkih, ki vplivajo oziroma bi lahko vplivali na njihovo finančno stanje in poslovanje;
- borzo morajo obvestiti o združitvi, delitvi ali drugem statusnem preoblikovanju ter spremembi dejavnosti;



- borzo morajo obvestiti o končanih postopkih pred Agencijo oziroma drugim pristojnim nadzornim organom, glede ukrepov zoper borznega člana ali njihovih borznih trgovalcev, v zvezi z ravnanji na borznem trgu;
- varovati morajo sistemske identifikacijske in uporabniške elemente za dostop do trgovalnega sistema;
- pred namestitvijo ali znatno posodobitvijo trgovalnega sistema morajo borzo obvestiti, da so opravili teste skladnosti njihovih sistemov z novo verzijo trgovalnega sistema;
- na zahtevo borze morajo omogočiti izredni revizijski pregled informacijskega sistema v delu, ki se nanaša na uporabo elektronskih vmesnikov in njihovo povezavo z informacijskim sistemom borznega člana;
- plačevati morajo članarino in druge pristojbine v skladu s Cenikom;
- redno morajo izpolnjevati obveznosti poročanja o izpolnjevanju pogojev za članstvo v skladu z navodili;
- borzo morajo obvestiti o vseh drugih okoliščinah, ki jim onemogočajo ali bi jim lahko onemogočile izpolnjevanje njihovih bistvenih obveznosti;
- biti sposobni kadarkoli uporabiti mehanizem izklopa v sili v skladu s politiko o uporabi le tega;
- borzo morajo nemudoma obvestiti o ukrepu izključitve iz trgovanja neporavnalnega člana iz petega odstavka 84. člena Pravil in ukrepu njegove ponovne vključitve v trgovanje iz drugega odstavka 76. člena Pravil.

(2) V primeru zagotavljanja neposrednega dostopa stranke do vseh trgov borze imajo borzni člani naslednje dolžnosti:

- borzo morajo nemudoma obvestiti in posredovati ustrezno pooblastilo ali preklic pooblastila glede nudenja neposrednega dostopa stranke do borznega trga;
- svoji stranki lahko dodelijo neposredni dostop stranke do trgov borze le v kolikor ta izpolnjuje minimalne standarde in merila glede primernosti, kot je podrobneje določeno v navodilih;
- svoji stranki lahko dodelijo neposredni dostop stranke do vseh trgov borze le preko ločenih identifikacijskih elementov, kot je to podrobneje določeno v navodilih;
- ohranjajo celotno odgovornost za naročila oz. trgovanje, ki se izvaja preko neposrednega dostopa stranke do trgov borze;
- morajo s potrebno skrbnostjo obravnavati stranke, ki jim zagotavljajo neposredni dostop stranke do trgov borze;
- morajo redno izvajati ustrezne kontrole nad omogočanjem neposrednega dostopa stranke do trgov borze, kot je to podrobneje določeno v navodilih.

(3) V primeru uporabe funkcionalnosti za algoritemsko trgovanje imajo borzni člani naslednje dolžnosti:

- borzo morajo nemudoma obvestiti in posredovati ustrezno pooblastilo ali preklic pooblastila za vzpostavitev funkcionalnosti za algoritemsko trgovanje;
- delovanje funkcionalnosti za algoritemsko trgovanje ustrezno preizkusiti v simulacijskem okolju trgovalnega sistema, in sicer na način, ki ga določata člena 9 in 10 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/584;
- borzi potrditi, da je bilo delovanje funkcionalnosti za algoritemsko trgovanje uspešno preizkušeno v skladu z zahtevami iz II. In IV. poglavja uredbe 2022/2554/EU in pojasniti uporabljena sredstva za navedeno preizkušanje.



- (4) Borzni člani so dolžni borzi poročati naslednje podatke o naročilih:
  - podatek o identifikaciji osebe, ki je oddala naročilo;
  - identifikacijsko kodo stranke;
  - koda investicijskega odločevalca;
  - koda investicijskega izvršitelja.
  
- (5) Borzni člani imajo dolžnost samostojno poročati podatke o sklenjenih poslih na način, kot ga določa člen 26 Uredbe MiFIR. O poslih, ki jih na borznem trgu sklenejo člani iz drugega odstavka 70. člena Pravil, poroča borza.
  
- (6) Borzni člani, njihovi borzni trgovalci in zaposleni so dolžni kot zaupne varovati vse podatke, ki so z navodili predpisani kot zaupni ali kot poslovna skrivnost.
  
- (7) Za zlorabe sistemskih identifikacijskih elementov je v razmerju do borze odgovoren borzni člani. V primeru zlorabe identifikacijskih elementov borza prekliče identifikacijske elemente nemudoma po prejemu obvestila o zlorabi. Preklic identifikacijskih elementov ne vpliva na veljavnost borznih poslov, ki so bili sklenjeni do preklica.
  
- (8) Borzni član je odgovoren za vse sklenjene posle in za upravljanje z naročili izvedeno pod njegovo kodo, kar vključuje tudi sporočila in naročila podana preko neposrednega dostopa do borznega trga, ter za zagotavljanje ustreznih sistemov in učinkovitega nadzora nad neposrednim dostopom.

### **8.1.3. IZKLJUČITEV IZ TRGOVANJA NA BORZI IN PRENEHANJE POLOŽAJA BORZNEGA ČLANA**

#### *Izključitev iz trgovanja*

##### *80. člen*

- (1) Borza mora borznega člana izključiti iz trgovanja na borzi:
  - nemudoma, ko je obveščena, da je podan razlog iz prvega odstavka 81. člena teh Pravil;
  - nemudoma, ko je obveščena, da je borznemu članu Agencija, Banka Slovenije oziroma pristojni nadzorni organ države članice ali tuje države tega borznega člana izrekel ukrep začasne prepovedi opravljanja investicijskih storitev;
  - nemudoma, ko je obveščena s strani poravnalnega člana ali upravljavca poravnalnega sistema, da borzni član ne izpolnjuje obveznosti iz poravnave;
  - nemudoma, ko je obveščena, da je nad borznim članom začel postopek insolventnosti;
  - nemudoma, ko ugotovi, da član iz drugega odstavka 70. člena Pravil ne zagotavlja borzi vseh podatkov za potrebe poročanja v skladu s 26. členom Uredbe MiFIR;
  - če je to potrebno za zagotovitev poštenega in urejenega trgovanja na borznem trgu.
  
- (2) Borza lahko borznega člana izključi iz trgovanja na borzi:
  - če borzni član predloži borzi utemeljeno zahtevo za izključitev iz trgovanja;



- če obstajajo okoliščine, na podlagi katerih se utemeljeno sumi, da borzni član huje krši Pravila ali druge akte borze;
  - če je razlog iz 2. točke drugega odstavka 82. člena teh Pravil podan enkrat v neprekinjenem obdobju šestih mesecev;
  - če je podan razlog iz 3. točke drugega odstavka 82. člena teh Pravil;
  - če borzni član ne izpolnjuje kadrovskih pogojev iz 72. člena Pravil;
  - če borzni član ne izpolnjuje tehničnih pogojev iz 71. člena Pravil;
  - če obstaja utemeljen sum, da borzni član pri enem ali več vrednostnih papirjih povzroča neurejene trgovalne razmere s preseganjem mejnih vrednosti razmerij iz tretjega odstavka 135. člena Pravil in borzni član po pozivu s strani borze ne pojasni razlogov za ugotovljeno preseganje mejnih vrednosti;
  - če borzni član ne poroča borzi relevantnih podatkov iz 79. člena Pravil na ustrezen način.
- (3) V času trajanja ukrepa izključitve iz trgovanja, borzni član ohrani status borznega člana in je zavezan izpolnjevati obveznosti, ki izhajajo iz statusa borznega člana, vendar ne more uresničevati pravic, ki izhajajo iz statusa borznega člana.
- (4) Izključitev iz trgovanja traja do prenehanja razloga, zaradi katerega je bil borzni član izključen iz trgovanja in do ponovne vključitve v trgovanje s strani borze, oziroma dokler ni na podlagi izključitve iz trgovanja izrečen ukrep izključitve borznega člana iz članstva na borzi.
- (5) Poravnalni član lahko nemudoma samostojno izključi iz trgovanja na borzi neporavnalnega člana, za katerega izvaja poravnavo, če slednji ne izpolnjuje obveznosti iz poravnave oziroma drugih dogovorjenih trgovalnih pogojev iz pogodbe iz 2. točke prvega odstavka 73. člena Pravil. Izključitev iz trgovanja traja vse dokler poravnalni član ne prekliče izključitve iz trgovanja, oziroma dokler ni v skladu s prejšnjim odstavkom tega člena Pravil neporavnalnemu članu izrečen ukrep izključitve iz članstva na borzi. Postopek v zvezi z izključitvijo iz trgovanja neporavnalnega člana se podrobneje predpiše z navodili.
- (6) Odločitev borze o izključitvi borznega člana iz trgovanja v skladu s tem poglavjem učinkuje na vseh trgih borze.

#### *Način prenehanja položaja borznega člana*

##### *81. člen*

- (1) Borznemu članu preneha položaj člana borze na podlagi:
- izključitve ali
  - izstopa s pisno izjavo.
- (2) V primeru prenehanja položaja borznega člana prenehajo veljati vsa pooblastila tega borznega člana (pravica do dostopa do trgovalnega sistema preko elektronskih vmesnikov, pooblastila za delo na trgovalnem sistemu borznih trgovalcev, neposredni dostop stranke, če ima član omogočenega, idr.).



- (3) Odločitev borze o prenehanju položaja borznega člana v skladu s tem poglavjem učinkuje na vseh trgih borze.

*Izključitev borznega člana iz članstva na borzi*

*82. člen*

- (1) Borza mora izključiti borznega člana iz članstva na borzi, če borzni član zaradi odvzema ali prenehanja dovoljenja za opravljanje investicijskih storitev in poslov ali zaradi drugih razlogov izgubi položaj osebe iz prvega odstavka 70. člena teh Pravil, v zvezi s katerim je pridobil položaj borznega člana.
- (2) Borza lahko izključi borznega člana iz članstva na borzi, če:
- borzni član v postavljenem roku ne izpolni obveznosti iz 75. člena Pravil;
  - borzni član ne izpolnjuje svojih pogodbenih obveznosti do borze in je ta razlog podan dvakrat v neprekinjenem obdobju šestih mesecev;
  - borzni član ne obvesti borze o dogodkih oziroma okoliščinah, ki jih določajo Pravila in navodila in je razlog podan dvakrat zapored;
  - borzni član huje krši Pravila;
  - je to potrebno za zagotovitev poštenega in urejenega trgovanja na borznem trgu;
  - je borzni član nepretrgoma izključen iz trgovanja več kot šest (6) mesecev;
  - če borzni član iz drugega odstavka 70. člena Pravil ne izpolnjuje vseh posebnih pogojev iz 70. a člena Pravil.
- (3) Oseba, ki je bila izključena iz članstva na borzi, dve (2) leti po prenehanju položaja borznega člana ne more vložiti zahteve za sprejem v članstvo na borzi. V primeru ponovne zahteve za sprejem v članstvo na borzi, lahko borza zahtevo zavrne, če bi bilo s sprejemom te osebe v članstvo ogroženo pošteno in urejeno trgovanje na borznem trgu.

*Obveznosti borznega člana pri izključitvi ali izstopu iz članstva na borzi*

*83. člen*

Če je borzni član izključen iz članstva ali je podal pisno izjavo o izstopu, mora izpolniti vse obveznosti v razmerju do borze.

*Prenehanje položaja borznega člana oziroma prenehanje pogodbenega razmerja*

*84. člen*

- (1) Borznemu članu položaj borznega člana preneha z dnem, ki ga borza določi s sklepom.
- (2) Datum prenehanja položaja borznega člana določi uprava v sklepu o izključitvi ali v sklepu o prenehanju članstva. V primeru izstopa s pisno izjavo, borznemu članu preneha položaj borznega člana najprej v roku 30 dni odkar borza prejme popolno zahtevo borznega člana za prenehanje članstva, ki se vložijo na obrazcu, ki se predpiše z navodili. Z dnem prenehanja položaja borznega člana preneha veljati tudi Pogodba o članstvu.



## 8.2. VZDRŽEVALCI LIKVIDNOSTI

### *Opredelitev pojma in sprejem vzdrževalcev likvidnosti*

#### *85. člen*

- (1) Vzdrževalci likvidnosti zagotavljajo likvidnost določenega vrednostnega papirja z obveznim dnevno zagotavljanjem omejenih naročil za nakup in prodajo na trgu ter sklepanjem poslov na podlagi teh naročil v svojem imenu in za svoj račun.
- (2) Borza lahko posameznim borznim članom glede na izpolnjevanje predpisanih pogojev podeli status vzdrževalca likvidnosti za enega ali več vrednostnih papirjev na določenem segmentu organiziranega trga.
- (3) Borza ne omejuje, da izvajanje vzdrževanja likvidnosti za določen vrednostni papir izvaja več vzdrževalcev likvidnosti hkrati.
- (4) V kolikor borzni član za določen vrednostni papir pri vzdrževanju likvidnosti izpolnjuje kriterije iz 1. člena Delegirane uredbe komisije (EU) 2017/578, mora o tem nemudoma obvestiti borzo in zaprositi za podelitev statusa vzdrževalca likvidnosti, tako da v pisni zahtevi natančno navede, na katere vrednostne papirje se zahteva nanaša.
- (5) Borzni član pridobi status vzdrževalca likvidnosti za enega ali več vrednostnih papirjev, če izpolnjuje kriterije, ki se predpišejo z navodili, s tem ko:
  - podpiše z borzo Pogodbo o izvrševanju obveznosti vzdrževalca likvidnosti;
  - borza izda sklep o dodelitvi statusa vzdrževalca likvidnosti.
- (6) V pogodbi o izvrševanju obveznosti vzdrževalca likvidnosti se določijo:
  - obveznosti vzdrževalca likvidnosti glede zagotavljanja likvidnosti in če je to primerno, druge obveznosti, ki izhajajo iz 2. točke prvega odstavka 374. člena ZTFI-1;
  - spodbude v obliki popustov ali drugih ugodnosti, ki jih prejme vzdrževalec likvidnosti za zagotavljanje stalne likvidnosti in, če je to primerno, druge pravice, ki izhajajo iz 2. točke prvega odstavka 374. člena ZTFI-1.
- (7) Seznam vzdrževalcev likvidnosti in vrednostne papirje, za katere izvajajo vzdrževanje likvidnosti, borza objavi na svoji spletni strani.
- (8) Borza obvesti Agencijo o vsebini sklenjenih pogodb z vzdrževalci likvidnosti.
- (9) Podrobnejši postopek podeljevanja statusa vzdrževalca likvidnosti in zahtev vzdrževanja likvidnosti se predpiše z navodili.



### *Dolžnosti in pravice vzdrževalcev likvidnosti*

#### *86. člen*

- (1) Vzdrževalci likvidnosti so dolžni sproti dnevno zagotavljati omejena naročila za nakup in prodajo na borznem trgu ter sklepati posle na podlagi teh naročil v skladu s temi Pravili in na podlagi zahtev, ki se predpišejo z navodili.
- (2) Vzdrževalcem likvidnosti, ki izpolnijo določene kriterije uspešnosti, borza dodeli posebne ugodnosti.
- (3) Podrobnejše zahteve za vzdrževalce likvidnosti, kriteriji uspešnosti ter njihove ugodnosti se predpišejo z navodili. Pri tem se lahko upoštevajo zlasti naslednji dejavniki:
  - vrsta vrednostnega papirja,
  - maksimalna razlika med tečajem naročila za nakup in tečajem naročila za prodajo,
  - minimalna količina obvezne ponudbene strani in strani povpraševanja,
  - minimalni čas ohranjanja naročil na trgu,
  - soglasje izdajatelja.

### *Prenehanje statusa vzdrževalca likvidnosti*

#### *87. člen*

- (1) Vzdrževalec likvidnosti lahko odstopi od tega statusa v celoti ali le za določen vrednostni papir na podlagi pisne odpovedi. Po tem, ko borza prejme njegovo pisno odpoved, vzdrževalec likvidnosti v roku, predpisanem v navodilih, ni več dolžan opravljati svojih obveznosti kot vzdrževalec likvidnosti.
- (2) Borza lahko odvzame status vzdrževalca likvidnosti borznemu članu, ki ne izpolnjuje svojih obveznosti kot vzdrževalec likvidnosti.

## 8.3. BORZNI TRGOVALCI IN ELEKTRONSKI VMESNIKI

### **8.3.1. VKLJUČITEV BORZNEGA TRGOVALCA IN ELEKTRONSKEGA VMESNIKA V TRGOVANJE NA BORZI**

#### *Borzni trgovelec*

#### *88. člen*

- (1) Borzni trgovelec je fizična oseba, ki ga borzni član na podlagi Pogodbe o članstvu pooblasti, da v imenu borznega člana v trgovalni sistem vnaša naročila za trgovanje. Obrazec pooblastila se predpiše z navodili. Šteje se, da ima borzni trgovelec v okviru pooblastil, danih s strani borznega člana za vnos naročil za trgovanje, pravico do dostopa do vseh trgov borze in pravico do vnosa naročil za trgovanje na vseh trgih borze.
- (2) Borzni član lahko za borznega trgovalca pooblasti samo osebo:



- za katero je borzni član podal pisno izjavo o njenem poznavanju ureditve borznega trga, Pravil in navodil borze ter o usposobljenosti za delo na trgovalnem sistemu in
  - ima veljavno dovoljenje za opravljanje poslov borznega posrednika iz 1. točke prvega odstavka 219. člena ZTFI-1.
- (3) Usposobljenost za delo na trgovalnem sistemu borze se lahko pridobi oziroma dokazuje z ustreznimi izkušnjami pri delu na tem sistemu, sodelovanjem pri simulacijah, ki jih organizirata borza ali borzni član ter z udeležbo na usposabljanjih, ki jih organizira borza. Podrobnejša merila za priznavanje usposobljenosti za delo, postopek in vsebino izjave iz tega člena, se predpiše z navodili.
- (4) Borzni trgovec, ki ga pooblasti borzni član s sedežem v državi članici EU ali v tretji državi, razen v Republiki Sloveniji, mora:
- dokazati usposobljenost za delo na trgovalnem sistemu s pisno izjavo o poznavanju ureditve borznega trga, Pravil in navodil borze ter o usposobljenosti za delo na trgovalnem sistemu in
  - namesto pogoja iz 2. točke drugega odstavka tega člena smiselno izpolnjevati pogoje določene s predpisi te države za opravljanje poslov borznega posrednika.
- (5) Posamezni borzni trgovec je lahko pooblaščen za vnos naročil za trgovanje samo za enega borznega člana.
- (6) Na pobudo borznega člana ali na lastno pobudo lahko borza preveri usposobljenost njegovih trgovcev. V primeru bistvenih sprememb trgovalnega sistema ali teh Pravil lahko borza zahteva ponovno preverjanje usposobljenosti za delo na trgovalnem sistemu.
- (7) Borzni član lahko borzi posreduje spremembo pooblastila, danemu borznemu trgovcu, na podlagi katerega borza odloči o spremembi pri borznem trgovcu. Podrobnejši postopek spremembe pri borznem trgovcu se predpiše z navodili.

*Dodelitev statusa in vključitev borznega trgovca ali elektronskega vmesnika v trgovanje na borzi*  
*89. člen*

- (1) Na podlagi pooblastila borznega člana ali spremembe pooblastila borznega člana borza s sklepom odloči o dodelitvi statusa pooblaščenega borznega trgovca, če:
- so izpolnjeni predpisani pogoji s strani posameznega trgovca iz 88. člena Pravil;
  - so ustrezno navedeni vsi zahtevani podatki.
- (2) Borzni trgovec pridobi z dnem navedenim v sklepu iz prejšnjega odstavka pravico, da preko s strani borznega člana dodeljene infrastrukture uresničuje vsa upravičenja iz 91. člena Pravil. V kolikor želi borzni trgovec svoja upravičenja uresničevati preko trgovalne postaje, mora na podlagi pooblastila borznega člana pridobiti ustrezno kodo oz. identifikacijski element, kot je navedeno v tretjem odstavku tega člena.
- (3) Kadar se v skladu s predhodnim odstavkom tega člena ter četrtem odstavkom 72. člena Pravil borznemu trgovcu dodeli identifikacijski/e element/e, borza v sklepu o dodelitvi statusa iz prvega odstavka tega člena:



- preveri skladnost njegovega osebnega identifikacijskega elementa s predpisano metodologijo, kadar jo določi borzni član oziroma mu sama dodeli osebni identifikacijski element in
  - v skladu s prvim odstavkom 107. člena Pravil prestavi status borznega trgovalca v »aktiven«.
- (4) Glede varstva identifikacijskih elementov in odgovornosti za resničnost in točnost podatkov, ki jih v trgovalni sistem vnesejo borzni trgovalci ali elektronski vmesniki se uporablja določba sedmega odstavka 79. člena teh Pravil.
- (5) Pri elektronskih vmesnikih borznih članov borza smiselno izvede 2. točko iz prvega odstavka ter tretji odstavek tega člena.

*Postopek odločanja v zadevah v zvezi z borznimi trgovalci ali elektronskimi vmesniki borznih članov*  
*90. člen*

Pri odločanju v zadevah v zvezi z borznimi trgovalci ali elektronskimi vmesniki se subsidiarno uporablja 12. poglavje teh Pravil.

### **8.3.2. PRAVICE IN DOLŽNOSTI BORZNIH TRGOVALCEV**

*Pravice borznih trgovalcev*  
*91. člen*

Borzni trgovalci imajo pravico:

- uporabljati trgovalni sistem in v imenu borznega člana v trgovalni sistem vnašati naročila za trgovanje;
- prejemati informacije, ki jih borza posreduje ostalim borznim trgovalcem.

*Dolžnosti borznih trgovalcev*  
*92. člen*

Dolžnosti borznih trgovalcev so:

- spoštovati in izvajati Pravila in navodila ter izdana operativna navodila uprave in uslužbencev borze;
- tretjim osebam ne smejo omogočiti dostopa in uporabe do trgovalnega sistema prek svojih osebnih identifikacijskih elementov;
- opozarjati borzo o ugotovljenih nepravilnostih v zvezi s trgovalnim sistemom (tehnične napake oziroma pomanjkljivosti).



### 8.3.3. IZKLJUČITEV BORZNEGA TRGOVALCA ALI ELEKTRONSKEGA VMESNIKA IZ TRGOVANJA NA BORZI

*Začasna izključitev borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika borznega člana iz trgovanja na borzi*  
*93. člen*

- (1) Borznega trgovalca lahko borza s sklepom začasno izključi iz trgovanja na borzi zlasti v naslednjih primerih:
  - če utemeljeno sumi, da opravlja dejanja, ki so s Pravili ali navodili prepovedana;
  - nemudoma, ko borza ugotovi, da je borzni trgovelec tretji osebi omogočil dostop ali uporabo trgovalnega sistema prek svojih osebnih identifikacijskih elementov;
  - če utemeljeno sumi, da povzroča neurejene trgovalne razmere;
  - v drugih primerih, ki se lahko predpišejo z navodili.
  
- (2) Elektronski vmesnik borznega člana lahko borza s sklepom začasno izključi iz trgovanja na borzi zlasti v naslednjih primerih:
  - če utemeljeno sumi, da povzroča razmere na trgu, ki so s Pravili ali navodili prepovedana;
  - v kolikor borza ugotovi neskladja s Pravili in navodili pri omogočenem neposrednem dostopu stranke do trgov borze določeni stranki borznega člana;
  - v primeru presežanja skrajnih pragov za trgovanje, kot je to podrobneje določeno z Navodili;
  - v kolikor borza ugotovi, da povzroča trgovanje preko elektronskega vmesnika neurejene trgovalne razmere;
  - v drugih primerih, ki se lahko predpišejo z navodili.
  
- (3) O izključitvi in razlogih za začasno izključitev borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika borznega člana iz trgovanja na borzi se obvesti borznega člana in Agencijo.
  
- (4) Odločitev borze o začasni izključitvi borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika borznega člana iz trgovanja na borzi učinkuje na vseh trgih borze.

*Izključitev borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika borznega člana iz trgovanja na borzi*  
*94. člen*

- (1) Borza izključi borznega trgovalca iz trgovanja na borzi:
  - če borzni član borznemu trgovalcu, ki ga je pooblastil, prekliče pooblastilo;
  - če borzni trgovelec pisno sporoči, da želi, da ga borza izključi iz trgovanja;
  - če huje krši Pravila in navodila;
  - če je tak ukrep odredila Agencija.
  
- (2) Borza izključi elektronski vmesnik borznega člana iz trgovanja na borzi:
  - če borzni član prekliče pooblastilo za elektronski vmesnik;
  - v kolikor borza ugotovi večja neskladja s Pravili in navodili oziroma neizpolnjevanje pogojev za omogočanje neposrednega dostopa stranke do trgov borze določeni stranki borznega člana;
  - v primeru ponavljajočega presežanja skrajnih pragov za trgovanje, kot je to podrobneje določeno z Navodili;



- v primeru ponavljajočega povzročanja neurejenih trgovalnih razmer, ki so posledica upravljanja naročil preko elektronskega vmesnika;
  - če povzroča hujše kršitve Pravil in navodil;
  - če je ukrep odredila Agencija.
- (3) O izključitvi in razlogih iz prvega in drugega odstavka tega člena za izključitev borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika borznega člana iz trgovanja na borzi se obvesti borznega člana in Agencijo.
- (4) V primeru iz 3. točke prvega odstavka tega člena za borznega trgovalca dve leti po izključitvi ni možno več vložiti ponovnega pooblastila za delo na trgovalnem sistemu. Po poteku dveh let lahko borza v primeru vložitve ponovnega pooblastila za opravljanje del na trgovalnem sistemu za borznega člana vključitev v trgovanje zavrne.
- (5) Odločitev borze o izključitvi borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika borznega člana iz trgovanja na borzi učinkuje na vseh trgih borze.

## 9. TRGOVANJE Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI UVRŠČENIMI NA BORZNI TRG

### 9.1. BORZNI POSLI

#### *Borzni posli*

##### *95. člen*

- (1) Borzni posli so posli nakupa in prodaje, katerih predmet so vrednostni papirji, ki so uvrščeni v trgovanje na borznem trgu in so sklenjeni prek trgovalnega sistema na način, kot to določajo ta Pravila in navodila.
- (2) Za instrumente denarnega trga (kot so npr. zakladne menice in komercialni zapisi) veljajo enake določbe glede trgovanja kot za vrednostne papirje, uvrščene na borzni trg, razen če v Pravilih ni navedeno drugače.
- (3) Borzne posle lahko sklepajo samo borzni člani.

#### *Predmet borznih poslov*

##### *96. člen*

Predmet borznih poslov so na borzni trg sprejeti nematerializirani vrednostni papirji, ki so izjava izdajatelja, vpisana v centralni register KDD, s katero se izdajatelj zavezuje, da bo izpolnil obveznost iz nematerializiranega vrednostnega papirja.



### *Cena*

#### *97. člen*

- (1) Pri borznem trgovanju je cena vrednostnih papirjev izražena s tečajem, ki je večji od nič (0).
- (2) Tečaj delnic, naložbenih certifikatov, nakupnih bonov in enot skladov je izražen v evrih (EUR) za posamezen lot.
- (3) Tečaj obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev ter instrumentov denarnega trga, razen tečaja naložbenih certifikatov in nakupnih bonov, je izražen v odstotkih od nominalne vrednosti ali v odstotkih od še neizplačane glavnice (anuitetne obveznice) brez pripisanih obresti.
- (4) Kupec obveznic oziroma drugih dolžniških vrednostnih papirjev ter instrumentov denarnega trga, razen naložbenih certifikatov in nakupnih bonov, je dolžan poleg kupnine iz tretjega odstavka tega člena plačati tudi natečene, toda še nezapadle obresti v skladu s pravili poravnalnega sistema. Pripis natečenih obresti, ki jih dolguje kupec obveznic prodajalcu, se izračuna v skladu s pravili poravnalnega sistema.

### *Količina pri sklepanju borznih poslov*

#### *98. člen*

- (1) Prek trgovalnega sistema se z vrednostnimi papirji trguje v lotih, ki se določijo z navodili. En (1) lot predstavlja količinsko enoto za trgovanje na borzi.
- (2) Pri obveznicah in instrumentih denarnega trga predstavlja en (1) lot nominalno vrednost nezapadlega dela glavnice.

### *Čas sklenitve borznega posla*

#### *99. člen*

Za čas sklenitve borznega posla se šteje tisti trenutek, ko trgovalni sistem v skladu s Pravili poveže ponudbo za nakup in prodajo vrednostnih papirjev. Kot čas sklenitve se upošteva čas na trgovalnem sistemu.

### *Kraj sklenitve borznega posla*

#### *100. člen*

Šteje se, da je borzni posel sklenjen v kraju, kjer ima borza svoj sedež.

### *Upravičenje do dividend in zapadlost kuponov*

#### *101. člen*

- (1) Borza določi dan, od katerega dalje se s predmetom borznih poslov trguje brez kupona za izplačilo obresti oziroma dividende oziroma drugih pravic in obveznosti.
- (2) Obveznice kotirajo brez kupona en trgovalni dan pred presečnim dnevom. Presečni dan je dan, ki ga izdajatelj določi kot dan, od katerega dalje se pravica do kupona ne prenaša več na novega imetnika



skupaj s prenosom obveznice. Če izdajatelj borzi ne sporoči presečnega datuma, se upoštevajo podatki o presečnih dnevih, ki jih borzi sporoči upravljavec poravnalnega sistema.

- (3) Pri delnicah se datum začetka sklepanja poslov brez upravičenja do dividende določi glede na presečni dan, na katerega se ugotovijo upravičenci do dividende. V objavi glede začetka sklepanja poslov brez upravičenja do dividende se navede tudi višina dividende in datum oziroma rok izplačila.

#### *Delitev kosovnih delnic*

##### *102. člen*

- (1) Pri delitvi kosovnih delnic, pri nespremenjenem osnovnem kapitalu, se glede na presečni datum določijo največ trije trgovalni dnevi, ko se pri izpolnitvi na te dni sklenjenih poslov s temi delnicami upošteva delitveno razmerje v skladu s 165. členom Pravil.
- (2) V trgovalnih dnevih, določenih na podlagi prvega odstavka tega člena, se trguje s količino delnic pred delitvijo delnic. Za potrebe izpolnitve teh sklenjenih poslov borza posreduje KDD podatke na način, da pri vsakem sklenjenem poslu količino pomnoži z mnogokratnikom iz delitvenega razmerja, tečaj pa deli z mnogokratnikom iz delitvenega razmerja.
- (3) Trgovalni dnevi iz prvega odstavka tega člena, se določijo le v primeru, ko so kumulativno izpolnjeni naslednji pogoji:
  - delitveno razmerje je takšno, da zaradi zaokroževanja ne povzroči razlike med dejansko vrednostjo sklenjenega posla in vrednostjo sklenjenega posla, ki se izračuna z uporabo delitvenega razmerja v skladu z drugim odstavkom tega člena in
  - izpolnjeni so pogoji iz tretjega odstavka 101. člena Pravil.

## 9.2. SPLOŠNA PRAVILA TRGOVANJA

#### *Trgovalni dnevi*

##### *103. člen*

Borzno trgovanje poteka vsak delovni dan. Ob državnih praznikih, drugih dela prostih dnevih in v primeru posebnih okoliščin se na borzi ne trguje. Borza s sklepom določa časovni raspored borznega trgovanja. Sprememba se objavi najmanj pet (5) dni pred predvideno spremembo.

#### *Način trgovanja*

##### *104. člen*

- (1) V trgovalnem sistemu se s posameznim vrednostnim papirjem lahko trguje na neprekinjen ali avkcijski način.
- (2) Neprekinjen način trgovanja se začne z otvoritveno avkcijo in potem omogoča takojšne sklepanje poslov z naročili za trgovanje, vnesenimi v trgovalni sistem, glede na ujemanje njihovih pogojev,



skladno s temi Pravili. V neprekinjenem načinu trgovanja je tečaj sklenjenega posla v okviru vsakokratne najboljše ponudbe in povpraševanja, praviloma pa ga določi tisto naročilo za trgovanje v poslu, ki je bilo v trgovalni sistem vneseno prvo. Neprekinjen način trgovanja se zaključi z zaključno avkcijo.

- (3) V avkcijskem načinu trgovanja se za posamezen vrednostni papir izvede ena avkcija dnevno, kjer se vsi posli sklenejo v enem trenutku po enem samem tečaju (avkcijski tečaj). Ta tečaj se oblikuje na podlagi naročil za trgovanje, ki se v trgovalni sistem vnašajo vse do začetka sklepanja poslov, glede na ujemanje njihovih pogojev, skladno s temi Pravili in tako, da se doseže količinsko največji obseg prometa.
- (4) Kriteriji za vključevanje vrednostnih papirjev v posamezen način trgovanja se predpišejo z navodili glede na naravo in značilnosti trgovanja s posameznim vrednostnim papirjem, pri čemer se upoštevajo predvsem likvidnostni kriteriji.

*Stanja trga in trajanje borznega trgovanja*  
*105. člen*

- (1) Trg se lahko nahaja v naslednjih stanjih:
  - trg je zaprt – upravljanje z naročili za trgovanje, sklepanje poslov in vpogled v globino trga niso možni;
  - trg je delno odprt – upravljanje z naročili za trgovanje je možno, sklepanje poslov in vpogled v globino trga nista možna;
  - trg je v avkciji – upravljanje z naročili za trgovanje, sklepanje poslov in vpogled v globino trga so odvisni od faze avkcije;
  - trg je odprt – upravljanje z naročili za trgovanje, sklepanje poslov in vpogled v globino trga so možni.
- (2) V neprekinjenem načinu trgovanja si znotraj trgovalnega dne sledijo stanja trga v naslednjem vrstnem redu:
  - trg je zaprt;
  - trg je delno odprt;
  - trg je v avkciji (otvoritvena avkcija);
  - trg je odprt;
  - trg je v avkciji (zaključna avkcija);
  - trg je delno odprt;
  - trg je zaprt.
- (3) V avkcijskem načinu trgovanja si znotraj trgovalnega dne sledijo stanja trga v naslednjem vrstnem redu:
  - trg je zaprt;
  - trg je delno odprt;
  - trg je v avkciji;
  - trg je delno odprt;
  - trg je zaprt.



- (4) Stanja trga iz drugega in tretjega odstavka tega člena so lahko prekinjena z dodatnimi avkcijami, povezanimi z varovalnimi mehanizmi iz 9.6. poglavja Pravil.
- (5) Z navodili se podrobneje določijo podatki, ki se prikazujejo v globini trga pri posameznih stanjih trga.
- (6) Z navodili se določi trajanje borznega trgovanja v neprekinjenem in avkcijskem načinu trgovanja ter urnik avkcij za posamezne vrednostne papirje v avkcijskem načinu trgovanja.
- (7) Način trgovanja oziroma čas posameznih stanj trga lahko borza, da bi zagotovila minimalno nemoteno delovanje trga, s sklepom spremeni.

#### *Trgovalni status borznih članov*

##### *106. člen*

- (1) Posamezni borzni član ima lahko v trgovalnem sistemu enega izmed naslednjih trgovalnih statusov:
  - aktiven – borznemu članu je omogočeno sklepanje poslov in upravljanje z naročili preko trgovalnega sistema;
  - neaktiven – borznemu članu ni omogočeno sklepanje poslov in upravljanje z naročili preko trgovalnega sistema.
- (2) Trgovalni status borznega člana se spremeni na podlagi sklepa borze, kadar so za to izpolnjeni pogoji iz Pravil in na podlagi izključitve oziroma ponovne vključitve s strani poravnalnega člana, izvedene v skladu s petim odstavkom 84. člena Pravil oziroma drugim odstavkom 76. člena Pravil.

#### *Trgovalni status borznih trgovalcev in elektronskih vmesnikov*

##### *107. člen*

- (1) Posamezni borzni trgovalec ali elektronski vmesnik ima lahko v trgovalnem sistemu enega izmed naslednjih trgovalnih statusov:
  - aktiven – borznemu trgovalcu ali elektronskemu vmesniku je omogočeno sklepanje poslov in upravljanje z naročili preko trgovalnega sistema;
  - neaktiven – borznemu trgovalcu ali elektronskemu vmesniku ni omogočeno sklepanje poslov in upravljanje z naročili preko trgovalnega sistema.
- (2) Trgovalni status borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika se spremeni na podlagi sklepa borze, kadar so za to izpolnjeni pogoji iz Pravil.

#### *Stanja vrednostnih papirjev*

##### *108. člen*

- (1) Posamezen vrednostni papir se lahko nahaja v enem izmed naslednjih stanj:
  - trgovan – možno je sklepanje poslov in upravljanje z naročili za trgovanje;
  - zadržan – sklepanje poslov in upravljanje z naročili za trgovanje nista možna;



- zaustavljen – sklepanje poslov in upravljanje z naročili za trgovanje nista možna, pri vzpostavitvi statusa »zaustavljen« trgovalni sistem avtomatično odstrani vsa naročila;
- izključen – vrednostni papir se izključi iz trgovanja, pri čemer sklepanje poslov in upravljanje z naročili za trgovanje nista možna.

(2) Stanje vrednostnega papirja se spremeni na podlagi sklepa borze, kadar so za to izpolnjeni pogoji iz Pravil, razen v primeru 140. člena Pravil.

### 9.3. NAROČILA ZA TRGOVANJE

#### *Upravljanje z naročili za trgovanje*

##### *109. člen*

- (1) Borzni član izvršuje naročila za trgovanje za nakup oziroma prodajo vrednostnih papirjev preko trgovalnega sistema z vnosom ustrezne ponudbe oziroma povpraševanja na trg ter z nadaljnjim upravljanjem takega naročila na trgu.
- (2) Upravljanje z naročili za trgovanje vključuje: vnos, spreminjanje, zadržanje, sprostitev ali odstranitev naročila za trgovanje.
- (3) Pri upravljanju z naročili v trgovalnem sistemu so dovoljene določene kombinacije različnih vrst naročil in njihovih pogojev izvršitve, pri čemer so omejitve pri upravljanju z naročili vezane na način trgovanja, stanja trga in faze v avkcijah ter na funkcionalnost vmesnika v uporabi, kot jih opredeljujejo 71., 104., 105. in 127. člen Pravil.
- (4) Poseben način vnosa naročila je obojestransko naročilo za nakup in prodajo, ki ga je mogoče vnesti z enkratnim vnosom v trgovalni sistem in se lahko uporablja samo za trgovanje preko računov za vzdrževanje likvidnosti iz četrtega odstavka 117. člena Pravil.

#### *Vrste naročil za trgovanje*

##### *110. člen*

- (1) Glede na določitev tečaja se naročila za trgovanje delijo na naslednji vrsti naročil:
  - tržno naročilo – omejitev tečaja ni določena;
  - omejeno naročilo – določen je še sprejemljiv tečaj nakupa (najvišji) oziroma prodaje (najnižji).
- (2) Omejena naročila so naročila, kjer je vnesen oziroma določen tečaj in s katerimi je omogočeno sklepanje poslov največ do tečaja, ki je bil določen ob vnosu naročila.



- (3) Tržna naročila so naročila, kjer ni vnesen oziroma določen tečaj. Tržna naročila na trgu so v trgovalnem sistemu posebej označena.
- (4) Z navodili se določijo dodatne podvrste naročil in njihov način izvrševanja oziroma funkcionalnost.

*Naročila s pogoji načina izvršitve*

*111. člen*

- (1) Naročila s pogoji načina izvršitve so naročila, ki se izvršijo na način in pod pogojem, ki tako naročilo opredeljuje.
- (2) Z navodili se določi podrobnejše pogoje izvrševanja naročil iz prvega odstavka tega člena.

*Naročila s trgovalnimi pogoji*

*112. člen*

- (1) Naročila s trgovalnimi pogoji so naročila, ki imajo lahko določen trgovalni pogoj, vezan na stanje trga oziroma na posamezno trgovalno fazo, v kateri se tako naročilo lahko izvrši.
- (2) Naročila s trgovalnimi pogoji in njihova funkcionalnost se podrobneje predpiše v navodilih.

*Naročila s pogoji časovne veljavnosti*

*113. člen*

- (1) Naročila s pogoji časovne veljavnosti so naročila, katerih veljavnost je vezana na datum, ki ga tako naročilo opredeljuje. V primeru da se časovni pogoj ne izpolni se naročilo avtomatično odstrani iz sistema.
- (2) Naročila s pogoji časovne veljavnosti in njihova funkcionalnost se podrobneje predpiše v navodilih.

*114. člen*  
(črtan)

*Obvezne sestavine pri vnosu naročila v trgovalni sistem*

*115. člen*

- (1) Pri vnosu naročila v trgovalni sistem so obvezne naslednje sestavine:
  - stran naročila (nakup ali prodaja);
  - oznaka vrednostnega papirja;
  - količina vrednostnih papirjev;
  - vrsta računa.
- (2) Trgovalni sistem zavrne naročila, ki ne vsebujejo vseh obveznih sestavin iz prvega odstavka tega člena.



- (3) Pri vnosu naročila za skrbniški račun je obvezna sestavina tudi številka računa. V kolikor se slednja ne vnese oz. se vnese neobstoječa številka skrbniškega računa, se vneseno naročilo obravnava kot naročilo vneseno za hišni račun, kar se podrobneje predpiše z navodili. Preverjanje pravilnosti vnosa številke računa se izvaja le v primerih, ko je to potrebno za zagotovitev ustreznega delovanja sistema poravnave, kar se podrobneje predpiše z navodili.

*Neobvezne sestavine pri vnosu naročila v trgovalni sistem*

*116. člen*

- (1) Poleg obveznih sestavin iz 115. člena Pravil je pri vnosu naročila v trgovalni sistem možno vnesti tudi neobvezne sestavine naročila, ki so določene v navodilih.
- (2) Trgovalni sistem zavrne naročila, ki ne vsebujejo pravilne oblike dopustnih opsijskih podatkov.
- (3) Posamezni načini dostopa do trgovalnega sistema lahko borznemu članu omogočajo uporabo tudi drugih vrst naročil in opsijskih podatkov, pri čemer pa se naročila pred dejanskim vnosom v trgovalni sistem lahko spremenijo ter dodatno preoblikujejo v eno ali več sekvenc naročil v obliko, kot je opredeljena s temi Pravili. Ne glede na možnosti različnih vmesnikov, tipov razpoložljivih naročil ali opsijskih podatkov se šteje, da je naročilo s strani borze sprejeto v izvrševanje v trenutku, ko je iz vmesnika vneseno v trgovalni sistem borze z lastnostmi naročila, kot so opredeljene s temi Pravili in navodili.

*Vrste računov*

*117. člen*

- (1) Trgovalni sistem omogoča uporabo naslednjih vrst računov:
- hišni račun;
  - račun stranke;
  - račun za vzdrževanje likvidnosti.
- (2) Hišni račun je račun, na katerem borzni član vodi stanje vrednostnih papirjev, katerih imetnik je za svoj račun. Borzni član mora naročila za trgovanje za svoj račun izvrševati samo prek svojega hišnega računa, razen v primeru vzdrževanja likvidnosti iz četrtega odstavka tega člena.
- (3) Račun stranke je račun, na katerem borzni član vodi stanje vrednostnih papirjev, katerih imetnik je stranka tega borznega člana. Borzni član mora naročila za trgovanje za račun strank izvrševati samo preko računa stranke.
- (4) Račun za vzdrževanje likvidnosti je račun, preko katerega borzni član opravlja aktivnosti vzdrževanja likvidnosti iz poglavja 8.2. Pravil.
- (5) Z navodili se lahko podrobneje predpiše uporaba vrst računov iz tega člena.



*Uporaba računov v primeru opravljanja poravnave preko drugega poravnalnega člana*

*118. člen*

- (1) Borzni član, ki želi terjatve in obveznosti iz posameznega borznega posla v skladu s Pravili KDD prenesti na drugega poravnalnega člana, mora pri vnosu naročila v trgovalni sistem uporabiti številko skrbniškega računa, ki jo v ta namen dodeli KDD. Ta skrbniški račun se šteje za podvrsto računa stranke iz tretjega odstavka 117. člena Pravil.
- (2) Borzni član, ki izvaja poravnavo preko drugega poravnalnega člana, sme uporabljati samo račune, ki mu jih za potrebe poravnave sklenjenih borznih poslov določi ta poravnalni član.
- (3) Borzni član mora pri uporabi računov iz prvega odstavka tega člena zagotoviti ločeno vodenje vrednostnih papirjev, katerih imetnik je za svoj račun, in vrednostnih papirjev, katerih imetnik je za račun njegovih strank, na način, da mora za naročila, ki jih borzni član izvršuje v svojem imenu in za svoj račun, uporabljati drug račun kot za naročila, ki jih izvršuje v svojem imenu in za račun svojih strank.
- (4) Način uporabe računov iz prvega odstavka tega člena se podrobneje predpiše z navodili.

*Čas vnosa naročila*

*119. člen*

- (1) Čas vnosa naročila je čas, ki ga trgovalni sistem dodeli naročilu ob njegovi registraciji. Ob vnosu naročila na trg se naročilo določi tudi enolična oznaka vrstnega reda.
- (2) Z dodelitvijo časovne oznake se šteje, da je v trgovalni sistem vnesena ponudba za prodajo ali nakup vrednostnih papirjev.

*Korak kotacije*

*120. člen*

- (1) Korak kotacije pomeni najmanjšo dovoljeno spremembo tečaja ponudbe za nakup ali za prodajo vrednostnih papirjev pri upravljanju z naročili.
- (2) Sistem določitve in spremljanja korakov kotacije se določi za posamezno vrsto vrednostnega papirja v skladu z Delegirano Uredbo Komisije (EU) 2017/588 v navodilih.

*Stanja naročil*

*121. člen*

- (1) V trgovalnem sistemu je posamezno naročilo lahko v enem izmed naslednjih stanj:
  - aktivno – izvrševanje naročila je omogočeno;
  - zadržano – naročila ni možno izvršiti. Naročilo lahko v skladu s Pravili zadrži borza ali borzni član, ponovno pa ga lahko aktivira le borzni član. Pri aktiviranju dobi naročilo novo časovno oznako;
  - odstranjeno – naročilo, ki je bilo umaknjeno iz trgovalnega sistema zaradi izpolnitve ali preteka roka veljavnosti oziroma naročilo, ki ga je preklicala borza ali borzni član.



- (2) Trgovalni sistem vsak trgovalni dan po zaključku trgovanja prestavi vsa naročila, ki jim je potekel rok veljavnosti, v stanje "odstranjeno".
- (3) V primeru ukinitve posameznih vrst naročil ali v primeru sprememb pri delovanju posameznih vrst naročil lahko borza ob prehodu na novo ureditev obstoječa naročila, na katere sprememba vpliva, odstrani iz trgovalnega sistema, o čemer mora predhodno obvestiti vse borzne člane.
- (4) Šteje se, da je naročilo na trgu, če ima stanje aktivno in je hkrati možno tudi njegovo izvrševanje glede na izpolnitev vseh pogojev naročila (trgovalni pogoji, stop omejitve ipd.).

#### *Vrstni red naročil*

##### *122. člen*

- (1) Ob vnosu naročila dodeli trgovalni sistem vsakemu naročilu enolično oznako vrstnega reda (časovna oznaka).
- (2) Vrstni red naročil na trgu se določa glede na zaporedno upoštevanje naslednjih kriterijev:
  - tržna naročila imajo prednost pred omejenimi naročili;
  - vrstni red omejenih naročil na trgu se določa tako, da imajo pri izvrševanju nakupnih naročil prednost naročila z višjim tečajem oziroma pri izvrševanju prodajnih naročil naročila z nižjim tečajem;
  - če je v okviru istega tečaja več naročil, se vrstni red določi tako, da imajo prednost naročila z manjšo časovno oznako.
- (3) Če se spremeni tečaj, spremeni tržno naročilo v omejeno oziroma obratno ali poveča količina naročila, trgovalni sistem naročilu avtomatično dodeli novo časovno oznako.
- (4) Z navodili se podrobneje predpišejo spremembe v vrstnem redu naročil, ki jih povzročijo spremembe neobveznih sestavin naročila.

#### *Možni vnos naročil glede na stanje trga in način trgovanja*

##### *123. člen*

Naročila se lahko vnesejo v trgovalni sistem glede na stanje trga. V navodilih se podrobneje predpiše, katera naročila je možno vnesti v posameznih stanjih trga oziroma v posameznem načinu trgovanja.

#### *Umik naročil v primeru posebnih okoliščin*

##### *124. člen*

- (1) Borza v primerih umika vrednostnega papirja z borznega trga, izključitve borznega člana iz članstva na borzi, izključitvi borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika iz trgovanja, spremembi koraka kotacije pri vrednostnem papirju, spremembi nominalne vrednosti glavnice obveznic, zamenjavi oznake



- vrednostnega papirja, zamenjavi valute trgovanja, odstrani iz trgovalnega sistema vsa naročila za vrednostni papir.
- (2) Borza lahko v primerih korporacijskih akcij, ki vplivajo na spremembo lastnosti vrednostnega papirja, kot so npr. razdelitev delnic, združitve delnic ipd., pred nadgradnjo trgovalnega sistema in v drugih podobnih primerih, sklene, da se vsa naročila za vrednostni papir, ki so bila vnesena v trgovalni sistem pred ustavitvijo trgovanja, ob sprostitvi trgovanja oziroma pred nadgradnjo trgovalnega sistema odstranijo iz trgovalnega sistema.
  - (3) V posameznih primerih iz prvega odstavka tega člena, kadar se lahko pričakuje bistveni vpliv na tečaj lahko borza v trgovalnem sistemu ustrezno prilagodi referenčni tečaj vrednostnega papirja.
  - (4) Borza lahko za namene iz prvega odstavka 135. člena uporabi mehanizem za izklop v sili in iz trgovalnega sistema umakne vsa naročila borznega člana.
  - (5) Borza lahko za namene iz prvega odstavka 135. člena oziroma v primeru ugotovljenega neizpolnjevanja pogojev za omogočanje neposrednega dostopa stranke, uporabi mehanizem za izklop v sili in iz trgovalnega sistema umakne vsa naročila oddana preko tega neposrednega dostopa stranke.
  - (6) Borza lahko iz trgovalnega sistema umakne vsa naročila (pred potekom njihove časovne veljavnosti), v primerih ko je to nujno in primerno za zagotovitev delovanja borznega trga in zaradi zaščite interesov vlagateljev.
  - (7) V primeru izpada trgovalnega sistema oziroma v primeru drugih večjih težav iz 157. člena Pravil, se iz knjige naročil izbrišejo vsa netrajna naročila in vsa obojestransko naročila vzdrževalcev likvidnosti iz četrtega odstavka 109. člena Pravil (t.i. »quoti«). O izbrisu naročil borza obvesti vse borzne člane.
  - (8) V skladu z Navodili za trgovanje so naročila lahko opredeljena kot "trajna" ali kot "netrajna". "Netrajna" naročila so v primeru vzpostavitve statusa vrednostnega papirja "zadržan" in "zaustavljen" avtomatično odstranjena iz trgovalnega sistema, medtem ko so "trajna" naročila iz trgovalnega sistema avtomatično odstranjena v primeru spremembe statusa vrednostnega papirja v »zaustavljen«.
  - (9) Podrobnejša merila in kriterije za izvajanje aktivnosti v skladu z določbami tega člena, se predpišejo z navodili. O izvedenih aktivnostih borza obvesti borzne člane.



## 9.4. SKLEPANJE BORZNIH POSLOV

### *Možnost upravljanja z naročili in sklepanja poslov*

#### *125. člen*

Možnost upravljanja z naročili in sklepanja poslov je odvisna od načina trgovanja, trenutnega stanja trga, trenutnega stanja vrednostnega papirja, trenutnega stanja naročil, trenutnega trgovalnega statusa borznega člana in borznega trgovalca ter od funkcionalnosti vmesnika v uporabi.

### *Avkcije*

#### *126. člen*

- (1) V neprekinjenem načinu trgovanja je avkcija proces prehoda med delno odprtim trgom pred pričetkom trgovanja in odprtim trgom (otvoritvena avkcija) ter med odprtim trgom in delno odprtim trgom pred zaključkom trgovanja (zaključna avkcija).
- (2) V avkcijskem načinu trgovanja je avkcija proces prehoda med delno odprtim trgom pred izvedbo avkcije in delno odprtim trgom po izvedbi avkcije.
- (3) Posebna avkcija se izvede tudi v primeru sprožitve varovalnih mehanizmov iz poglavja 9.6. Pravil.

### *Faze v avkciji*

#### *127. člen*

- (1) Avkcija iz 126. člena Pravil se lahko izvede v naslednjih zaporednih korakih:
  - faza upravljanja z naročili – omogočeno je upravljanje z naročili;
  - faza odpiranja trga – omogočeno je upravljanje z naročili do trenutka odprtja trga, ki se izvede v naključno izbranem trenutku (izračuna se avkcijski tečaj in lahko pride do sklenitve poslov);
- (2) Faza odpiranja trga iz 2. točke prejšnjega odstavka se v odvisnosti od situacije na trgu izvede na enega od naslednjih načinov:
  - če je najboljša ponudba višja od najboljšega povpraševanja, se posli ne sklenejo,
  - če je najboljšo povpraševanje enako ali višje od najboljšo ponudbe ali
  - če so na trgu aktivna samo tržna naročila, se posli sklenejo po avkcijskem tečaju iz 128. člena Pravil in glede na vrstni red naročil iz 122. člena Pravil.

### *Avkcijski tečaj*

#### *128. člen*

- (1) Avkcijski tečaj je tečaj, pri katerem se sklenejo posli v avkciji iz 126. člena Pravil na način, da se doseže količinsko največji obseg prometa ter najmanjši količinski preostanek udeleženih naročil.
- (2) Kadar avkcijskega tečaja ni mogoče enolično določiti na podlagi prvega odstavka tega člena, ker ob upoštevanju koraka kotacije obstaja več možnih tečajev, se:



- v primeru preostanka samo na strani povpraševanja oziroma samo na strani ponudbe, ko na trgu ni tržnih naročil, se avkcijski tečaj oblikuje pri najvišjem oziroma najnižjem tečaju izmed možnih tečajev;
  - v primeru preostanka samo na strani povpraševanja oziroma samo na strani ponudbe, ki ga je povzročilo eno ali več tržnih naročil, se avkcijski tečaj oblikuje glede na referenčni tečaj 1, ki je določen v petem odstavku 134. člena Pravil, na sledeči način:
    - v primeru preostanka na strani povpraševanja:
      - ko je referenčni tečaj 1 višji od najvišjega izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri tečaju, ki je enak referenčnemu tečaju 1;
      - ko je referenčni tečaj 1 nižji ali enak najvišjemu izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri najvišjemu tečaju izmed možnih tečajev;
    - v primeru preostanka na strani ponudbe:
      - ko je referenčni tečaj 1 višji ali enak najnižjemu izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri najnižjemu tečaju izmed možnih tečajev;
      - ko je referenčni tečaj 1 nižji od najnižjega izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri tečaju, ki je enak referenčnemu tečaju 1;
  - ko je preostanek tako na strani povpraševanja kot tudi na strani ponudbe enak oziroma ko preostanka ni, se avkcijski tečaj določi ob upoštevanju koraka kotacije in glede na referenčni tečaj 1, ki je določen v petem odstavku 134. člena Pravil, na sledeči način:
    - v primeru, da sta možna tečaja dva:
      - v primeru, da je referenčni tečaj 1 višji ali enak najvišjemu tečaju izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri najvišjem tečaju izmed možnih tečajev;
      - v primeru, da je referenčni tečaj 1 nižji ali enak najnižjemu tečaju izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri najnižjem tečaju izmed možnih tečajev;
    - v primeru, da so možni tečaji najmanj trije:
      - v primeru, da je referenčni tečaj 1 višji ali enak najvišjemu tečaju izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri tečaju, ki je za korak kotacije nižji od najvišjega tečaja izmed možnih tečajev;
      - v primeru, da je referenčni tečaj 1 nižji ali enak najnižjemu tečaju izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri tečaju, ki je za korak kotacije višji od najnižjega tečaja izmed možnih tečajev;
      - v primeru, da je referenčni tečaj 1 med najnižjim izmed možnih tečajev in najvišjim izmed možnih tečajev, se avkcijski tečaj oblikuje pri tečaju, ki je enak referenčnemu tečaju 1.
- (3) V primeru, da so na trgu aktivna le tržna naročila, se posli ob odprtju trga sklenejo po referenčnem tečaju 1.

#### *Vrstni red sklepanja poslov*

##### *129. člen*

Sklepanje poslov se v trgovalnem sistemu izvrši na način, ki glede na vsakokratno izkazan interes prodaje in nakupa v globini trga zagotavlja upoštevanje vrstnega reda naročil, kot je določen v drugem odstavku 122. člena Pravil.



### *Pogoji sklepanja poslov*

#### *130. člen*

- (1) V neprekinjenem načinu trgovanja v času odprtega trga trgovalni sistem avtomatično sklene posel glede na ujemanje pogojev aktivnih naročil v skladu s 105. in 127. členom Pravil, pri čemer se upošteva vrstni red iz 122. člena Pravil.
- (2) Sklepanje poslov v posamezni avkciji vrednostnega papirja iz 126. člena Pravil je možno v fazi odpiranja trga, v skladu s 105. in 127. členom Pravil in vrstnim redom iz 122. člena Pravil.

### *Tečaj sklenjenega posla*

#### *131. člen*

- (1) V neprekinjenem načinu trgovanja se posamezen posel v času odprtega trga sklene po tečaju naročila z manjšo časovno oznako. V primeru sklenitve posla s tržnim naročilom velja:
  - če se skleneta tržno in omejeno naročilo, se posel sklene po tečaju omejenega naročila;
  - če se skleneta dve tržni naročili, se posel sklene po referenčnem tečaju 1; razen v primerih:
    - če na trgu obstaja najboljše povpraševanje brez najboljše ponudbe ter vsaj eno nakupno tržno naročilo in na trg pride prodajno tržno naročilo ali omejeno naročilo, ki ima tečaj nižji ali enak najboljšemu povpraševanju:
      - se posel sklene po tečaju, ki je enak referenčnemu tečaju 1, v kolikor je referenčni tečaj 1 višji ali enak najvišjemu nakupnemu tečaju;
      - se posel sklene po tečaju, ki je enak najvišjemu nakupnemu tečaju, v kolikor je referenčni tečaj 1 nižji od najvišjega nakupnega tečaja;
    - če na trgu obstaja najboljša ponudba brez najboljšega povpraševanja ter vsaj eno prodajno tržno naročilo in na trg pride nakupno tržno naročilo ali omejeno naročilo, ki ima tečaj višji ali enak najboljši ponudbi:
      - se posel sklene po tečaju, ki je enak referenčnemu tečaju 1, v kolikor je referenčni tečaj 1 nižji ali enak najnižjemu prodajnemu tečaju;
      - se posel sklene po tečaju, ki je enak najnižjemu prodajnemu tečaju, v kolikor je referenčni tečaj 1 višji od najnižjega prodajnega tečaja.
- (2) V neprekinjenem načinu trgovanja se v avkcijah iz prvega in tretjega odstavka 126. člena Pravil posel sklene po avkcijskem tečaju.

- (3) V avkcijskem načinu trgovanja se vsak posel sklene po avkcijskem tečaju.

### *Aplikacijski posel*

#### *132. člen*

- (1) Aplikacijski posel je posel, pri katerem na nakupni in prodajni strani nastopa isti borzni član.
- (2) Aplikacijski posli se prek trgovalnega sistema lahko izvede prek ločenega vnosa posameznih naročil, v skladu s poglavjem 9.2. Pravil ter v skladu z njihovim izvajanjem, kot ga opredeljuje 130. člen Pravil.



## 9.5. OBJAVLJANJE TEČAJEV

### *Zaključni tečaj*

#### *133. člen*

- (1) Uradni tečaj vrednostnega papirja na določen trgovalni dan je zaključni tečaj.
- (2) Zaključni tečaj v neprekinjenem načinu trgovanja je avkcijski tečaj, ki se oblikuje v zaključni avkciji. V kolikor v zaključni avkciji ni bil sklenjen noben posel s posameznim vrednostnim papirjem, je zaključni tečaj enak tečaju zadnjega posla tega dne.
- (3) Zaključni tečaj v avkcijskem načinu trgovanja je avkcijski tečaj, ki se oblikuje v avkciji.
- (4) Če na določen dan ni bil sklenjen noben posel z določenim vrednostnim papirjem, se za zaključni tečaj šteje zaključni tečaj prejšnjega trgovalnega dne.
- (5) Zaključni tečaj posameznega vrednostnega papirja se objavi v borzni tečajnici.

### *Tečaji vrednostnih papirjev*

#### *134. člen*

- (1) Predodpiralni tečaj posameznega vrednostnega papirja je indikativni tečaj v avkcijah iz 126. člena Pravil in je v danem trenutku enak avkcijskemu tečaju, ki bi veljal, če bi se v tistem trenutku izvedla sklenitev poslov v okviru faze odpiranja trga.
- (2) Otvoritveni tečaj posameznega vrednostnega papirja določenega trgovalnega dne je tečaj prvega posla tega dne.
- (3) Najboljša ponudba je tečaj najboljšega aktivnega omejenega naročila na strani ponudbe, glede na vrstni red iz 122. člena Pravil.
- (4) Najboljše povpraševanje je tečaj najboljšega aktivnega omejenega naročila na strani povpraševanja, glede na vrstni red iz 122. člena Pravil.
- (5) Referenčni tečaj 1 je vsakokratni tečaj zadnjega sklenjenega posla.
- (6) Referenčni tečaj 2 je zadnji avkcijski tečaj, ki se je oblikoval v eni izmed možnih avkcij, izvedenih v okviru trgovalnega dne, oziroma v primeru, da se ta tečaj ni izoblikoval, je referenčni tečaj 2 enak tečaju zadnjega posla, sklenjenega v predhodnih trgovalnih dneh.



- (7) Z navodili se lahko določijo tudi drugi tečaji in opredelita njihovo izračunavanje ter uporaba.
- (8) Prvi dan trgovanja z vrednostnim papirjem se za prvi referenčni tečaj 1 ter prvi referenčni tečaj 2 uporabi vrednost, ki jo predlaga izdajatelj v postopku uvrstitve oziroma jo določi borza v skladu z navodili.

## 9.6. PREPREČEVANJE NEUREJENIH POGOJEV TRGOVANJA

### *Ureditve za namen preprečevanja neurejenih pogojev trgovanja* *135. člen*

- (1) Borza ima za namen preprečevanja neurejenih pogojev trgovanja vzpostavljene ureditve:
- omejitve števila naročil, ki jih član lahko pošlje na sekundo;
  - mehanizme za obvladovanje nestanovitnosti;
  - kontrole pred trgovanjem;
- ki se podrobneje določijo v navodilih.
- (2) Za namene prejšnjega odstavka lahko borza zahteva informacije od katerega koli borznega člana o njegovih organizacijskih zahtevah in kontrolah trgovanja.
- (3) Za namene preprečevanja neurejenih pogojev trgovanja borza izračunava razmerje med neizvršenimi naročili in sklenjenimi posli za vsakega posameznega borznega člana ter določa mejni vrednosti. Izračun vrednosti razmerja in določitev mejnih vrednosti natančneje določajo navodila.

### *Kontrole pred trgovanjem* *136. člen*

- (1) Trgovalni sistem omogoča naslednje kontrole pred trgovanjem, prilagojene vsakemu finančnemu instrumentu, s katerim se trguje na trgih borze:
- cenovne ovratnice;
  - najvišja vrednost naročila;
  - največji obseg naročila.
- (2) Borza določi meje iz prvega odstavka tega člena. Borzni član lahko sam določi svoje meje, ki so nižje od mej, ki jih določi borza.
- (3) Trgovalni sistem omogoča kontrole iz prvega odstavka tega člena na način, da:
- se naročilo zavrne, ko je meja iz drugega odstavka tega člena presežena;
  - so vzpostavljeni postopki in ureditve za umik kontrol, začasno in v izjemnih okoliščinah, če za to zaprosi zadevni borzni član.



### *Avtomatični varovalni mehanizmi*

#### *137. člen*

- (1) Varovalni mehanizmi na borznem trgu so namenjeni zagotavljanju urejenega oblikovanja tečajev poslov, kar se omogoči s kombinacijo naslednjih ukrepov:
  - zagotavljanjem daljšega časa izpostavljenosti in koncentracije naročil;
  - aktivnim usmerjanjem upravljanja z naročili s strani borze;
  - začasno zaustavitvijo trgovanja v primeru velikih odstopanj tečajev.
  
- (2) Varovalni mehanizmi se uporabljajo predvsem v naslednjih primerih:
  - večjega odstopanja tečajev med posameznimi zaporednimi borznimi posli;
  - večjega odstopanja posameznega posla glede na zadnji avkcijski tečaj;
  - obstoja neizvršenih tržnih naročil ob zaključku posamezne avkcije;
  - možnosti večje spremembe tečaja v okviru posamezne avkcije;
  - možnosti večje spremembe avkcijskega tečaja v okviru avkcijskega trgovanja oziroma zaključne avkcije.
  
- (3) Izvrševanje varovalnih mehanizmov lahko poteka na dva načina:
  - avtomatični varovalni mehanizmi oziroma avkcije iz drugega odstavka tega člena;
  - dodatni operativni postopki borze za zagotavljanje urejenega oblikovanja tečajev.
  
- (4) Trgovalni sistem avtomatično proži naslednje avkcije:
  - prekinitvene avkcije;
  - podaljšane prekinitvene avkcije.

### *Prekinitvena avkcija*

#### *138. člen*

- (1) Prekinitvena avkcija se pri posameznem vrednostnem papirju izvede v primeru, če bi prišlo do sklenitve posla po tečaju, ki je zunaj naslednjih intervalov:
  - dinamičnega trgovalnega intervala - predstavlja tečaje, ki od referenčnega tečaja 1 odstopajo za manj od odstotka, ki se predpiše z navodili, ali
  - statičnega trgovalnega intervala - predstavlja tečaje, ki od referenčnega tečaja 2 odstopajo za manj od odstotka, ki se predpiše z navodili.
  
- (2) Prekinitveno avkcijo izvede trgovalni sistem na enega izmed naslednjih načinov:
  - prekine trgovanje z vrednostnim papirjem, s katerim se trguje neprekinjeno, z avkcijo ali
  - podaljša fazo upravljanja z naročili:
    - v otvoritveni oziroma v zaključni avkciji v neprekinjenem načinu trgovanja ali
    - v avkciji, izvedeni v okviru avkcijskega načina trgovanja.
  
- (3) Prekinitvena avkcija se izvede skladno s 127. členom Pravil.



(4) Podrobnejše izvajanje prekinitvenih avkcij se predpiše z navodili.

*139. člen*  
(črtan)

*Podaljšana prekinitvena avkcija*  
*140. člen*

- (1) Podaljšana prekinitvena avkcija se pri posameznem vrednostnem papirju izvede v neprekinjenem in v avkcijskem načinu trgovanja v trenutku potencialnega odpiranja trga v prekinitveni, v primeru da bi bil potencialni avkcijski tečaj zunaj večkratnika dinamičnega trgovalnega intervala iz 1. točke prvega odstavka 138. člena Pravil, ki se predpiše z navodili.
- (2) V podaljšani prekinitveni avkciji borza aktivno upravlja z oblikovanjem avkcijskega tečaja ter izvaja enega ali več operativnih postopkov:
  - podaljšanje faze upravljanja z naročili,
  - pozove borzne člane, da upravljajo z naročili na način, ki bi omogočal boljše oblikovanje avkcijskega tečaja,
  - začasno prestavi status vrednostnega papirja v status »zadržan«,
  - prestavi status vrednostnega papirja nazaj v status »trgovan«.
- (3) V primeru prestatitve statusa vrednostnega papirja v status »zadržan« v okviru zaključne avkcije velja, da je:
  - v neprekinjenem trgovanju zaključni tečaj dneva enak tečaju zadnjega posla pred začetkom zaključne avkcije,
  - v avkcijskem trgovanju zaključni tečaj dneva enak zaključnemu tečaju prejšnjega trgovalnega dne.
- (4) Za spremembe statusov vrednostnega papirja iz »trgovan« v »zadržan« in obratno iz drugega odstavka tega člena, ki so del standardiziranih in v naprej opredeljenih postopkov podaljšanih prekinitvenih avkcij v skladu z navodili, borza ne izvaja dodatnih ukrepov navedenih v 141. členu Pravil.
- (5) Pri izvajanju operativnih postopkov in opredelitvi odstopajočih naročil iz drugega odstavka tega člena borza upošteva predvsem naslednje kriterije:
  - prometnost vrednostnega papirja,
  - število naročil, ki jih ni mogoče izvršiti v okviru zagotavljanja urejenega trgovanja,
  - velikost naročil, ki jih ni mogoče izvršiti v okviru zagotavljanja urejenega trgovanja,
  - način trgovanja,
  - odstopanje potencialnega avkcijskega tečaja od referenčnega tečaja 1.



- (6) Podrobnejše izvajanje podaljšanih prekinitvenih avkcij in operativnih postopkov borze se predpiše z navodili.

*Začasne ustavitve trgovanja in ukrepi v primerih večjih nihanj tečajev*

*141. člen*

- (1) Če se ob začetku trgovanja ali med njim pojavijo večja tečajna nihanja oziroma druge neobičajne okoliščine (npr. velika odstopanja količine, tržno neravnovesje itd.), lahko borza spremeni urnik trgovanja s tem vrednostnim papirjem oziroma trgovanje za krajši čas ustavi, dokler se te okoliščine ne normalizirajo.
- (2) V primeru možnosti večjega nihanja tečajev oziroma drugih neobičajnih okoliščin na trgu (npr. velika odstopanja količine, tržno neravnovesje itd.), v primeru predvidenih sprememb pri vrednostnem papirju (npr. delitev delnice ipd.) ali v primeru sprememb pri izdajatelju vrednostnega papirja (npr. zaradi korporacijske akcije, izdaje novih vrednostnih papirjev, začetka ali konca prevzemne ponudbe ipd.), lahko borza z namenom zagotovitve urejenega oblikovanja tečajev, začasno za ta vrednostni papir spremeni način trgovanja skladno s sedmim odstavkom 105. člena Pravil oziroma ustrezno prilagodi trgovalne intervale iz prvega odstavka 138. člena Pravil ter iz prvega odstavka 140. člena Pravil.
- (3) V primeru ugotovljenih neurejenih trgovalnih razmer lahko borza iz razloga zaščite varstva interesov vlagateljev začasno ustavi trgovanje v skladu s 3.5. poglavjem Pravil, kadar ugotovi, da v daljšem časovnem obdobju obstajajo neurejene trgovalne razmere na borznem trgu (kot npr. večje nihanje tečajev, večje število podaljšanih prekinitvenih avkcij oziroma drugih neobičajnih okoliščin, ipd.), ki so lahko v povezavi z okoliščinami v zvezi z izdajateljem ali njegovimi vrednostnimi papirji. Začasna ustavitev v tem primeru traja do odločitve borze o sprostitvi trgovanja oziroma do prenehanja okoliščin v zvezi z izdajateljem, ki so privedle do začasne ustavitve. Pri presoji o zaustavitvi trgovanja borza upošteva morebiten obstoj okoliščin iz 80. člena Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565.
- (4) V primeru spremembe vrednosti osrednjega indeksa borze, ki bistveno odstopa od zaključne vrednosti tega indeksa v predhodnem trgovalnem dnevu za več kot odstotek, predpisan z navodili, lahko borza za določen čas ustavi trgovanje na borznem trgu, pri čemer se vrednostnim papirjem v stanju trgovanja spremeni stanje v zadržan, pri vrednostnih papirjih v drugem stanju pa se stanje ob ustavitvi trgovanja ne spremeni.
- (5) V primeru potrebe po uskladitvi referenčnih tečajev iz 134. člena Pravil, ki je posledica razdrtja posla iz 142. člena Pravil, lahko borza za krajši čas ustavi trgovanje z vrednostnim papirjem in sicer do izvedbe ustrezne uskladitve teh tečajev.
- (6) Ob ponovni sprostitvi trgovanja z vrednostnim papirjem mora borza omogočiti borznim članom upravljanje z naročili, ki se nanašajo na vrednostne papirje iz prvega, tretjega in četrtega odstavka tega člena, za vsaj interval desetih (10) minut, pri čemer ta interval zajema stanje delno odprtega trga iz 2. točke prvega odstavka 105. člena in faze upravljanja z naročili iz 1. točke prvega odstavka 127. člena Pravil. Po tem se izvedejo ostale faze avkcije skladno s prvim odstavkom 127. člena Pravil.



- (7) Borza lahko izvede ustavitve trgovanja z vrednostnem papirjem z zadržanjem ali zaustavitvijo. Zadržanje trgovanja posameznega vrednostnega papirja izvede s spremembo njegovega stanja iz trgovan v zadržan, zaustavitve trgovanja pa s spremembo stanja iz trgovan v zaustavljen v skladu s 108. členom Pravil. Praviloma borza zadržanje trgovanja izvede v primeru krajših posegov v trgovanje, zaustavitve trgovanja pa v primeru postopka umika vrednostnega papirja iz trgovanja na borznem trgu, korporacijskih akcij ali drugih aktivnosti iz 124. in tega člena Pravil.
- (8) V primeru večjih neravnovesij na borznem trgu lahko borza za zagotovitev urejenega delovanja borznega trga, s sklepom začasno omeji uporabo posameznih vrst naročil.
- (9) Odločitve iz prvega, drugega, tretjega, četrtega in osmega odstavka tega člena določi borza v sklepu in o tem obvesti borzne člane, Agencijo in javnost.
- (10) O odločitvi iz petega odstavka tega člena obvesti borza borzne člane in javnost.
- (11) Podrobnejši postopki se predpišejo z navodili.

## 9.7. RAZDRTJE SKLENJENIH BORZNIH POSLOV

### *Razdrtje sklenjenega posla*

#### *142. člen*

- (1) Borzni posel, ki je bil sklenjen zaradi zmote enega izmed borznih članov, se lahko ob soglasju obeh borznih članov razdre. Borzni posel se razdre, če zahtevo za razdrtje borzna člana posredujeta borzi, na način in v časovnih rokih, kot to predpisujejo navodila.
- (2) Borza lahko razdre borzni posel, ki ni bil sklenjen v skladu z določbami Pravil in navodil brez soglasja članov borze.

#### *143. člen* (črtan)



## 9.8. POSLI S SVEŽNJI VREDNOSTNIH PAPIRJEV

### 9.8.1. SPLOŠNA PRAVILA POSLOV S SVEŽNJI VREDNOSTNIH PAPIRJEV

#### *Posli s svežnji*

##### *144. člen*

- (1) Z vrednostnimi papirji, ki so uvrščeni v trgovanje v katerem koli segmentu borznega trga in z instrumenti denarnega trga, lahko poteka organizirano trgovanje tudi preko svežnjev.
- (2) Sveženj je borzni posel, ki se sklone v skladu z določbami tega poglavja Pravil, pri čemer velja zanj omejitve vrednosti v skladu s tem členom.
- (3) Sveženj vrednostnih papirjev iz drugega odstavka tega člena je tista količina vrednostnih papirjev, pri kateri je:
  - zmnožek tečaja delnice, enot skladov, naložbenega certifikata oziroma nakupnega bona in števila lotov, ali
  - zmnožek tečaja obveznice oziroma instrumenta denarnega trga, vrednosti glavnice enega lota obveznice oziroma instrumenta denarnega trga ter števila lotov,
  - enak ali večji minimalni vrednosti svežnja.
- (4) Minimalno vrednost svežnja se predpiše z navodili.

#### *Vrste poslov s svežnji*

##### *145. člen*

Borza omogoča sklepanje naslednjih vrst poslov s svežnji:

- bilateralni posel s svežnjem – posel, ki ga skleneta dva borzna člana;
- aplikacijski posel s svežnjem – posel, ki ga sklene en borzni član.

#### *Tečaj posla s svežnjem*

##### *146. člen*

- (1) Tečaji poslov s svežnji se ne upoštevajo pri izračunavanju tečajev iz 133. in 134. člena Pravil.
- (2) Za trgovanje s svežnji borza ne izračunava uradnih tečajev.

#### *Način sklepanja poslov s svežnji*

##### *147. člen*

- (1) Posel s svežnjem skleneta dva borzna člana oziroma en borzni član, tako da obe strani potrdita obvezne sestavine posla s svežnji iz 148. člena Pravil.



- (2) Sklepanje poslov s svežnji poteka z oddajanjem ponudb za sklenitev poslov s svežnji nasprotni strani v poslu in s potrditvijo teh ponudb znotraj trgovalnega sistema.
- (3) Za čas in datum sklenitve posla s svežnjem se štejeta čas in datum potrditve posla s strani obeh strani v poslu.
- (4) Sklenitev posla s svežnjem ni dovoljena, če:
  - naročilo za sklenitev posla s svežnjem ne vsebuje vseh obveznih sestavin iz 148. člena Pravil;
  - je vrednost posla s svežnjem nižja od predpisane vrednosti iz četrtega odstavka 144. člena Pravil;
  - je bilo naročilo za sklenitev posla s svežnjem vneseno za vrednostni papir v statusu zadržan ali izključen;
  - je bilo naročilo za sklenitev posla s svežnjem vneseno izven dovoljenega časa za trgovanje, ki je predpisan z navodili.

*Naročilo za sklenitev posla s svežnjem*  
*148. člen*

- (1) Naročilo za sklenitev posla s svežnjem, ki se posreduje nasprotni strani v poslu, mora vključevati vse obvezne sestavine iz drugega odstavka tega člena.
- (2) Obvezne sestavine naročila za sklenitev svežnja so naslednje:
  - stran naročila (nakupna ali prodajna);
  - oznaka, ki ponazarja sveženj;
  - oznaka vrednostnega papirja;
  - količina vrednostnih papirjev;
  - tečaj vrednostnega papirja;
  - čas sklenitve posla;
  - vrsta računa;
  - koda trgovalca na nasprotni strani posla.
- (3) Neobvezne sestavine naročila za sklenitev svežnja se predpiše z navodili.
- (4) Poleg sestavin iz drugega odstavka tega člena je za skrbniške račune iz prvega odstavka 118. člena Pravil obvezna sestavina tudi številka računa.



## 9.9. PREGLEDNOST TRGOVANJA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI, KI SO UVRŠČENI V TRGOVANJE NA BORZNEM TRGU

### 9.9.1. PREGLEDNOST TRGOVANJA ZA JAVNOST

#### *Preglednost informacij o ponudbi in povpraševanju na borznem trgu*

##### *149. člen*

Z namenom, da postanejo dostopne javnosti, borza razkriva informacije o ponudbi in povpraševanju po vrednostnih papirjih, ki so uvrščeni v trgovanje na borznem trgu na naslednji način:

- za vrednostne papirje, ki so uvrščeni v neprekinjen način trgovanja, z omogočanjem dostopa do informacij o skupnem številu naročil in skupno količino vrednostnih papirjev za najmanj 5 najboljših prodajnih in nakupnih tečajev;
- za vrednostne papirje, ki so uvrščeni v avkcijski način trgovanja, z omogočanjem dostopa do informacij o:
  - predodpiralnem tečaju in
  - količini vrednostnih papirjev, ki bi se izvršila v trenutku odprtja trga v skladu s poglavjem 9.4. Pravil.

#### *Preglednost informacij o sklenjenih borznih poslih*

##### *150. člen*

(1) Z namenom, da postanejo dostopni javnosti, borza razkriva informacije o vseh sklenjenih borznih poslih z vrednostnimi papirji, ki so uvrščeni v trgovanje na borznem trgu z omogočanjem dostopa do naslednjih podatkov o sklenjenih poslih:

- datum in čas sklenitve posla;
- oznaka vrednostnega papirja;
- tečaj za en lot vrednostnega papirja, ki je bil predmet borznega posla;
- valuta tečaja;
- količina vrednostnih papirjev, ki so bili predmet borznega posla;
- mesto izvršitve oziroma sklenitve posla;
- datum in čas objave posla;
- mesto objave posla;
- identifikacijsko kodo posla;
- oznako vrste posla.

(2) V primeru dolžniških vrednostnih papirjev borza poleg podatkov iz prvega odstavka dodatno omogoča dostop tudi do naslednjih podatkov o sklenjenih poslih:

- vrsto oznake vrednostnega papirja;
- oblika zapisa tečaja;
- nominalni znesek;
- nominalna valuta.



- (3) Če se predhodno razkriti podatki o sklenjenem poslu prekličejo, borza objavi nove podatke o poslu, ki vsebujejo vse podrobnosti izvirnih podatkov in identifikacijsko oznako o preklicu posla.

*Način zagotavljanja preglednosti trgovanja*

*151. člen*

- (1) Dostopnost podatkov iz 149. in 150. člena zagotavlja borza javnosti z neprekinjeno objavo teh informacij v običajnem času trgovanja takoj, ko so v skladu s Pravili in navodili v trgovalnem sistemu naročila vnesena oziroma izvršena.
- (2) Z navodili ter s Cenikom se podrobneje predpiše način objave ter poslovne pogoje za dostop ter uporabo podatkov iz 149. in 150. člena.

### **9.9.2. PREGLEDNOST TRGOVANJA ZA BORZNE ČLANE**

*Dostopni podatki o ponudbi in povpraševanju, sklenjenih borznih poslih in stanjih vrednostnih papirjev*

*152. člen*

- (1) Za posamezen vrednostni papir so v trgovalnem sistemu za vse borzne člane med drugim dostopni naslednji podatki:
- stran naročila (nakup ali prodaja);
  - oznaka vrednostnega papirja;
  - način trgovanja;
  - tečaji posameznih poslov;
  - količine posameznih poslov;
  - čas sklenitve posla;
  - identifikacijska koda posla;
  - referenčni tečaj 1;
  - referenčni tečaj 2;
  - skupna količina iz sklenjenih poslov;
  - stanje trga;
  - stanje vrednostnega papirja.
- (2) Za zaupne podatke, za katere mora biti v trgovalnem sistemu zagotovljen omejeni dostop, se štejejo naslednji podatki:
- številka računa pri posameznih naročilih in poslih;
  - vrsta računa naročila;
  - referenca pri posameznih naročilih;
  - celotna količina pri naročilih s skrito količino;
  - koda borznega trgovalca ali elektronskega vmesnika pri posameznih naročilih in poslih;
  - koda borznega člana pri posameznih naročilih in poslih;
  - časovna oznaka naročila;
  - čas vnosa naročila.



- (3) Z navodili se podrobneje določi raven dostopnih podatkov pri naročilih, sklenjenih poslih in stanju vrednostnega papirja, predvsem glede na vrsto naročila, način trgovanja, stanja trga in vrsto vrednostnega papirja.

### 9.9.3. BORZNA TEČAJNICA IN BORZNI INDEKSI

#### *Borzna tečajnica*

##### *153. člen*

- (1) Borzna tečajnica se izdelava po končanem borznem trgovanju. Naknadni popravki v tečajnicah so možni v primeru napake pri izračunu oziroma v primerih (tiskarskih) napak. Če pride do napake pri objavi zaključnega tečaja, se o tem obvestita javnost in Agencija. Zaključni tečaj postane uraden z dnem javne objave oziroma z dnem javne objave njegovega morebitnega popravka.
- (2) Natančnejši podatki, ki jih vsebuje uradna tečajnica borze, se predpišejo z navodili.

#### *Borzni indeksi*

##### *154. člen*

V tečajnici se poleg tečajev lahko objavijo tudi borzni indeksi. Vsebina, sestava in način določanja indeksov se predpišejo z navodili.

### 9.10. POSTOPKI, ČE TRGOVALNI SISTEM NE DELUJE

#### *Izpad dostopa posameznega borznega člana do trgovalnega sistema*

##### *155. člen*

Če borznemu članu izpade primarni dostop do trgovalnega sistema in mu tudi rezervni dostop do trgovalnega sistema ne deluje, mora borzi v najkrajšem času sporočiti izpad (težave) in pri tem lahko zahteva umik vseh naročil borznega člana v trgovalnem sistemu.

#### *Prekinitev trgovanja prek trgovalnega sistema*

##### *156. člen*

Če se v trgovalni sistem ne more priklopiti več borznih članov, ter zaradi tega ne bi bili zagotovljeni minimalni pogoji za urejeno delovanje borznega trga, borza ustavi trgovanje prek trgovalnega sistema za vse borzne člane za toliko časa, da se borzni člani lahko ponovno priklopijo. Podrobnejši postopek se predpiše z navodili.



### *Izpad trgovalnega sistema in druge tehnične težave*

#### *157. člen*

- (1) V primeru izpada trgovalnega sistema oziroma v primeru drugih večjih težav, ko ni mogoče zagotoviti ustreznega delovanja trgovalnega sistema, se elektronsko trgovanje za vse borzne člane prekine. O ponovni vzpostavitvi trgovanja borza sproti obvešča borzne člane.
- (2) Ponovno vzpostavljanje delovanja trgovalnega sistema se izvede tako, da se vsem borznim članom omogoči izvedba najnujnejšega obsega upravljanja z naročili, ki bi bila sicer izvedena v času, ko trgovalni sistem ni deloval. Podrobnosti se predpiše z navodili.

### *Ukrepi ob daljši prekinitvi trgovanja*

#### *158. člen*

Če napaka, zaradi katere je prišlo do prekinitve elektronskega trgovanja, ni odpravljena v razumnem času, borza obvesti borzne člane o nadaljnjih aktivnostih za vzpostavitev delovanja trgovalnega sistema. Borzne člane, katerim trgovalne postaje ali elektronski vmesniki ne delujejo, borza obvešča na način, ki se predpiše z navodili.

### *Obveščanje o napakah in prekinitvah trgovanja*

#### *159. člen*

- (1) Za hitro ukrepanje borze borzni člani vse tehnične napake in težave s trgovalnim sistemom sporočajo preko telefona. Opis težav in napak so dolžni čim prej dostaviti borzi tudi v pisni obliki.
- (2) Borza o vsaki resni prekinitvi trgovanja iz tega poglavja, ki ni posledica nestanovitnosti trga in o vseh drugih bistvenih motnjah povegljivosti, nemudoma obvesti javnost, borzne člane ter Agencijo.

### *Nepravilno delovanje trgovalnega sistema*

#### *160. člen*

- (1) Če se ugotovi, da je prišlo do sklenitve borznega posla zaradi nepravilnega delovanja trgovalnega sistema, pri katerem je trgovalni sistem povezal naročili v nasprotju z določbami Pravil ali je imel tak posel pomembnejši vpliv na izračun zaključnega tečaja, se tak posel razdre in se šteje za nesklenjenega, razen če glede na čas tovrstne ugotovitve to v skladu s Pravili in navodili KDD ni več mogoče. O morebitnem razdrtju borza obvesti borznega člana, čigar naročila je trgovalni sistem nepravilno povezal, KDD, Agencijo in ostale borzne člane.
- (2) Če se ugotovi, da je prišlo do sklenitve borznega posla zaradi nepravilnega delovanja trgovalnega sistema v skladu s prvim odstavkom tega člena šele po zaključku postopka poravnave borznih poslov z vrednostnimi papirji v skladu s Pravili in navodili KDD, se razdrtje sklenjenega posla ne izvede.



## 10. PORAVNAVA BORZNIH POSLOV

### 10.1. SPLOŠNA PRAVILA O PORAVNAVI BORZNIH POSLOV

#### *Načelo sočasnosti izpolnitve*

##### *161. člen*

Poravnava borznih poslov poteka na način, da se izpolnitev obveznosti prenosa vrednostnih papirjev iz poslov, sklenjenih na borznem trgu, opravi samo sočasno s plačilom kupnine za te vrednostne papirje, tako da nobena stranka posla ni izpostavljena tveganju izgube vrednosti predmeta borznega posla zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke.

#### *Izpolnjevanje obveznosti iz borznih poslov*

##### *162. člen*

Poravnava borznih poslov, katerih predmet so nematerializirani vrednostni papirji, vpisani v centralni register, se opravlja preko KDD, razen če sklene borza dogovor z drugim upravljavcem poravnalnega sistema v skladu z oddelkom 13.4. ZTFI-1.

#### *Posredovanje podatkov o sklenjenih borznih poslih*

##### *163. člen*

- (1) Po koncu trgovalnega dne se po preteku roka za morebitno razdrtje poslov borzni posli v elektronski obliki posredujejo poravnalnemu sistemu v poravnavo.
- (2) Prenos terjatev in obveznosti iz poslov, sklenjenih s strani borznega člana, na drugega poravnalnega člana, se opravi v skladu s pravili poravnalnega sistema. Način, na katerega se v takih primerih sklenjeni posli posredujejo poravnalnemu sistemu, se predpiše z navodili.

#### *Nalog za prenos vrednostnega papirja*

##### *164. člen*

- (1) Šteje se, da naročilo stranke za prodajo vrednostnih papirjev, ki so uvrščeni v trgovanje na borznem trgu, vsebuje tudi nalog za njihov prenos z računa stranke zaradi izpolnitve obveznosti iz borznega posla, ki ga je borzni član sklenil za račun stranke zaradi izvršitve tega naročila.
- (1) Borzni član pooblašča borzo, da na podlagi podatkov o sklenjenih poslih, v imenu in za račun tega borznega člana, posreduje v izpolnitev obveznosti iz borznih poslov, sklenjenih v njegovem imenu in za njegov račun oziroma obveznosti iz borznih poslov, sklenjenih v njegovem imenu in za račun njegovih strank.
- (2) Borzni član pooblašča borzo, da v primeru odkritih napak pri vnosu številčkan računov v informacijski sistem, ko ni možna enolična identifikacija teh računov s strani borznega informacijskega sistema, borza



v imenu in za račun borznega člana spremeni (popravi) oznako računa na način, kot je določen v navodilih.

- (3) Poravnalni sistem opravi prenos vrednostnih papirjev na podlagi obvestila borze o sklenjenih borznih poslih.

*Nalog za prenos vrednostnih papirjev v primeru delitve kosovnih delnic*

*165. člen*

- (1) V primeru trgovanja s kosovnimi delnicami iz 102. člena Pravil borza v obvestilu poravnalnemu sistemu iz prvega odstavka 163. člena Pravil posreduje naloge na način, ki omogoča, da se pri izpolnitvi sklenjenih poslov upošteva delitveno razmerje.
- (2) V primeru iz prvega odstavka tega člena se v nalogu za vsak sklenjen posel količina delnic pomnoži z mnogokratnikom iz delitvenega razmerja, tečaj pa deli z mnogokratnikom iz delitvenega razmerja.
- (3) V primeru iz prvega odstavka tega člena se šteje, da borzni član, udeleženec trgovanja, pooblašča borzo, da na podlagi podatkov o sklenjenih poslih v imenu in za račun tega borznega člana opravi izpolnitev njegovih obveznosti oziroma obveznosti njegovih strank iz trgovanja tako, da izvrši obvestilo o sklenjenih poslih iz prvega odstavka 163. člena v skladu s prvim in drugim odstavkom tega člena.
- (4) V primeru iz prvega odstavka tega člena se šteje, da je imetnik vrednostnega papirja udeležencu trgovanja, ki vodi imetnikov račun, izdal naloge za prenos delnic iz 102. člena Pravil iz njegovega računa na račun novega imetnika, tako da se pri izpolnitvi sklenjenih poslov upošteva delitveno razmerje.

*Rok izpolnitve*

*166. člen*

Borzni posli se morajo poravnati na drugi delovni dan po sklenitvi posla (T+2).

*Obvestilo o izpolnitvi obveznosti iz poravnave borznih poslov*

*167. člen*

- (1) Borzni član je dolžan na dan izpolnitve posla borzi posredovati podatke o poravnavi posla.
- (2) Šteje se, da je dolžnost borznega člana iz prvega odstavka tega člena izpolnjena, tudi v primeru, če poravnalni sistem borzi posreduje podatke o izpolnjenih poslih. Podrobnejši način posredovanja podatkov o izpolnitvi posla se predpiše z navodili.

*Ukrepi ob neuspešni poravnavi borznih poslov*

*167. a člen*

- (1) V primeru, ko borzni posel ni bil v celoti poravnan kot je določeno v 166. členu Pravil in se v skladu s 15. točko drugega člena Uredbe 909/2014 šteje, da je prišlo do neuspešne poravnave, so borzni člani dolžni ravnati v skladu s tem členom.



- (2) V primeru neuspešne poravnave so dolžni borzni člani, udeleženi v neuspešno poravnani posel, po poteku podaljšane obdobja sprožiti postopek kritnega nakupa. Podaljšano obdobje traja pri likvidnih lastniških instrumentih 4 delovne dni, pri nelikvidnih pa 7 delovnih dni. Za likvidne se štejejo instrumenti, ki so kot takšni označeni v registrih organa ESMA ali pa jim je takšno oznako dodelila Agencija. Pri dolžniških instrumentih traja podaljšano obdobje 7 delovnih dni.
- (3) Cilj kritnega nakupa v skladu s tem členom je zagotoviti, da namesto borznega člana, ki svojih obveznosti ne izpolni, proti borznemu članu prejemniku te obveznosti izpolni borzni član posrednik. To velja zgolj za primere, ko je do neuspešne poravnave prišlo zaradi pomanjkanja finančnih instrumentov, ki bi jih bilo potrebno dostaviti borznemu članu prejemniku. V primeru neuspeha zaradi pomanjkanja denarnih sredstev se manjkajoča sredstva v skladu s pravili KDD zagotovijo iz jamstvenega sklada pri KDD.
- (4) Borzni člani so dolžni postopek kritnega nakupa izvesti kot je predvideno v 29. členu Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229. Za povračilo stroškov in morebitne razlike v ceni se uporabljata 34. ter 35. člen iste delegirane uredbe. Če kritni nakup ni mogoč, pa so dolžni borzni člani obračunati in plačati denarno nadomestilo v skladu s členoma 32. ter 33. te delegirane uredbe.

## 10.2. IZBIRA DRUGEGA PORAVNALNEGA SISTEMA

### *Izbira poravnalnega sistema*

#### *168. člen*

- (1) Borza lahko izbere katerikoli poravnalni sistem za poravnavo borznih poslov, če so izpolnjeni naslednji pogoji:
  - poravnalni sistem upravlja oseba iz prvega odstavka 448. člena ZTFI-1;
  - poravnalni sistem izpolnjuje pogoje za opravljanje poravnave borznih poslov v skladu z Uredbo 909/2014/EU;
  - za izbiro poravnalnega sistema, ki izpolnjuje pogoje iz 1. in 2. točke tega člena borza pridobi dovoljenje Agencije.
- (2) Borza mora borzne člane obvestiti o:
  - novem dodatnem poravnalnem sistemu trideset (30) dni pred dnem dejanskega začetka opravljanja poravnave;
  - prekinitvi izvajanja poravnave pri posameznem poravnalnem sistemu tri (3) mesece pred dnem dejanske prekinitve opravljanja poravnave pri tem poravnalnem sistemu.



*Opravljanje poravnave preko drugega poravnalnega sistema na zahtevo borznega člana*

*169. člen*

- (1) Borzni član lahko zahteva, da mu borza omogoči poravnavo obveznosti iz borznih poslov preko drugega poravnalnega sistema države članice EU od tistega, ki ga je izbrala borza oziroma preko katerega se opravlja poravnava borznih poslov, če so izpolnjeni pogoji iz prvega odstavka 449. člena ZTFI-1.
- (2) Zahtevo mora borzni član vložiti pisno. K zahtevi mora borzni član priložiti:
  - dokazila o izpolnjevanju pogojev iz prvega odstavka 449. člena ZTFI-1;
  - poslovni načrt poravnalnega sistema po izbiri borznega člana iz katerega izhaja opis izpolnjevanja pogoja učinkovite in ekonomične poravnave borznih poslov.
- (3) Poslovni načrt z opisom izpolnjevanja pogoja učinkovite in ekonomične poravnave borznih poslov mora vsebovati:
  - splošno predstavitev načina izvajanja poravnave;
  - način zagotovitve ustrezne povezave s poravnalnimi sistemi, ki že opravljajo poravnavo za borzne posle ter vpliv na druge udeležence trga;
  - pravno formalni okvir izvajanja poravnave;
  - potrebne tehnološke in postopkovne spremembe na strani borze;
  - predlagan terminski plan izvedbe prenosa poravnave na izbrani poravnalni sistem.
- (4) Vse morebitne stroške implementacije sprememb na strani borze poravnava borzni član, ki je vložil zahtevo. V primeru, da zahtevo vložijo več borznih članov, se stroški na posameznega borznega člana obračunajo proporcionalno.
- (5) Po prejemu popolne vloge zahteve z dokazili iz drugega odstavka tega člena, mora borza v roku petnajstih (15) dni potrditi prejem vloge in o vlogi odločiti s sklepom najkasneje v roku šest (6) tednov, pri čemer mora opredeliti enkratne in tekoče stroške vzpostavitve in delovanja ter predviden čas zagotovitve modifikacij sistema, če so le te potrebne.
- (6) Če so izpolnjeni pogoji iz prvega odstavka 449. člena ZTFI-1, mora borza borznemu članu omogočiti, da poravnavo svojih obveznosti na podlagi borznih poslov opravlja preko izbranega poravnalnega sistema.
- (7) Borza lahko zavrne zahtevo borznega člana samo, če niso izpolnjeni pogoji iz prvega odstavka 449. člena ZTFI-1, pri čemer mora biti sklep obrazložen.
- (8) Če borza zahtevi borznega člana ugodno, mora borznemu članu omogočiti poravnavo preko izbranega poravnalnega sistema v roku okvira dogovorjenega terminskega plana, pri čemer ne odgovarja za pravne, tehnične ali operativne prepreke na strani izbranega poravnalnega sistema.



## 11. SPREMLJANJE BORZNIH ČLANOV

### 11.1. PRAVILA IN POSTOPKI ZA ODKRIVANJE IN PREPREČEVANJE ZLORAB TRGA

#### *Uporaba 11. poglavja Pravil*

##### *170. člen*

Določbe 11. poglavja teh Pravil se uporabljajo za borzne člane, za upravljanje z naročili za trgovanje na borznem trgu in posle, ki jih borzni člani sklepajo na borznem trgu preko trgovalnega sistema za svoj račun ali za račun svojih strank.

#### *Prepoved zlorabe borznega trga*

##### *171. člen*

Prepovedani ravnanji zlorabe borznega trga sta v skladu z določbami Uredbe MAR:

- tržna manipulacija in
- trgovanje na podlagi notranjih informacij.

#### *Prepoved pranja denarja*

##### *172. člen*

Kolikor borza pri izvajanju svojih dejavnosti oziroma poslov ugotovi oziroma odkrije dejstva, ki so, ali bi lahko bila povezana s pranjem denarja ali financiranjem terorizma, kot to opredeljuje ZPPDFT-2, o teh dejstvih brez odlašanja pisno obvesti Urad Republike Slovenije za preprečevanje pranja denarja.

#### *Preprečevanje in odkrivanje tržnih manipulacij*

##### *173. člen*

Z namenom preverjanja, ali trgovanje na borznem trgu poteka na pošten in urejen način, in ugotavljanja morebitnih ravnanj, ki bi lahko pomenila zlorabo trga, borza izvaja aktivnosti za preprečevanje in odkrivanje tržnih manipulacij v skladu s pravili in postopki, ki so predpisani v 11. poglavju teh Pravil.

#### *Pravila in postopki za preprečevanje tržnih manipulacij*

##### *174. člen*

Pravila in postopki za preprečevanje tržnih manipulacij so predvsem določbe posameznih členov teh Pravil, ali na njihovi podlagi izdanih navodil, ki omogočajo preprečevanje tržnih manipulacij, poleg tega pa lahko tudi druga pravila, postopki in aktivnosti borze s tega področja, in sicer zlasti:

- osveščanje in izobraževanje udeležencev trga o tržnih manipulacijah;
- preverjanje poznavanja pravil o prepovedi tržnih manipulacij na izpitih za borzne trgovalce;
- ustrezen informacijski sistem in trgovalni mehanizmi;
- analize stanja na borznem trgu glede ustreznosti trgovalnih mehanizmov;
- informiranje udeležencev borznega trga o stanju na borznem trgu;
- izvajanje zaustavitvev trgovanja v primerih asimetrije informacij na borznem trgu.



### *Pravila in postopki za odkrivanje tržnih manipulacij*

#### *175. člen*

Pravila in postopki za odkrivanje tržnih manipulacij so predvsem določbe posameznih členov teh Pravil, ali na njihovi podlagi izdanih navodil, ki omogočajo odkrivanje tržnih manipulacij, poleg tega pa lahko tudi druga pravila, postopki in aktivnosti borze s tega področja, in sicer zlasti:

- spremljanje trendov in odkrivanje bistvenih tekočih odstopanj v gibanju tečajev ali prometnosti posameznih vrednostnih papirjev;
- spremljanje trendov in odkrivanje bistvenih tekočih odstopanj v frekventnosti naročil, njihove prisotnosti na borznem trgu in njihove realizacije v sklenjenih poslih;
- spremljanje in analiza oblikovanja tečajev v okviru posameznih faz trgovanja s posameznimi vrednostnimi papirji;
- spremljanje izvajanja preklicev in sprememb sklenjenih poslov;
- spremljanje izpolnjevanja in poravnave sklenjenih poslov na borznem trgu;
- spremljanje povezanosti med objavami izdajateljev ter prometnostjo in gibanjem tečajev pred ali po izvedeni javni objavi;

### *Presoja tržne manipulacije*

#### *176. člen*

Pri presoji ali ravnanje borznega člana predstavlja sum tržne manipulacije iz člena 12 Uredbe MAR, borza poleg kazalnikov iz Priloge 1 k Uredbi MAR upošteva zlasti:

- stopnjo preglednosti ravnanj na borznem trgu;
- potrebno stopnjo varstva vlagateljev ter varstva delovanja borznega trga, zlasti medsebojnega delovanja ponudbe in povpraševanja po vrednostnih papirjih;
- vpliv na likvidnost in učinkovitost borznega trga;
- ali ravnanje upošteva obstoječ režim in sistem trgovanja na borznem trgu;
- ali ravnanje omogoča tržnim udeležencem pravočasen in ustrezen odziv na nove tržne pogoje, ustvarjene s takšnim ravnanjem;
- ali ravnanje predstavlja tveganje za integriteto borznega trga;
- ugotovitve in priporočila Agencije, ki se nanašajo na odkrivanje in preprečevanje tržnih manipulacij;
- strukturne značilnosti borznega trga, vrsto vrednostnih papirjev, značilnosti udeležencev na tem trgu;
- pomembne spremembe tržnega okolja, kot so na primer spremembe pravil trgovanja ali sistema trgovanja.

### *Vloga trgovalnega sistema pri preprečevanju in odkrivanju tržne manipulacije*

#### *177. člen*

V okviru trgovalnega sistema so pravila in postopki za preprečevanje in odkrivanje tržne manipulacije zlasti:

- razvoj in vključevanje kontrol in opozoril v trgovalni sistem;
- razvoj in zagotavljanje primernih trgovalnih sistemov, mehanizmov in funkcionalnosti za algoritemsko trgovanje;



- upravljanje z dnevnimi in dinamičnimi omejitvami trgovanja ali drugimi trgovalnimi parametri;
- razvoj in zagotavljanje informacijske podpore za spremljanje skladnosti trgovanja s pravili o prepovedi tržnih manipulacij;
- razvoj in zagotavljanje informacijske podpore za odkrivanje sumljivih transakcij.

## 11.2. SPREMLJANJE BORZNIH ČLANOV TER NAROČIL ZA TRGOVANJE IN SKLENJENIH BORZNIH POSLOV

### *Spremljanje izpolnjevanja obveznosti borznih članov*

#### *178. člen*

- (1) Spremljanje ali borzni člani izpolnjujejo obveznosti, določene s Pravili in navodili, se nanaša predvsem na spremljanje in odkrivanje kršitev naslednjih določb Pravil in navodil:
- pravil o dolžnostih borznih članov iz 79. člena teh Pravil;
  - pravil o pogojih v zvezi s poravnavo borznih poslov iz 10. poglavja teh Pravil;
  - pravil borznega trgovanja iz 9. poglavja teh Pravil;
  - pravil za preprečevanje in odkrivanje zlorab borznega trga iz 11.1. poglavja teh Pravil.

- (2) Sum kršitev pravil iz 4. točke prejšnjega odstavka se šteje za sum pomembnejše kršitve Pravil in navodil. Neizpolnjevanje obveznosti oziroma kršitev pravil iz 1. do 3. točke prejšnjega odstavka se ne šteje za pomembnejše kršitve Pravil in navodil, razen če iz:
- okoliščin posameznega primera;
  - ponovljivosti kršitev, in sicer dve (2) enaki ali podobni kršitvi v roku šestih (6) mesecev;
  - kršitev več različnih določb hkrati;
  - odločb Agencije;

ne izhaja drugače. Pri presoji, ali gre za pomembnejše kršitve Pravil in navodil se upošteva tudi možen vpliv kršitve na pošteno in urejeno delovanje borznega trga.

- (3) Na podlagi ocene tveganja borza enkrat letno izvede oceno skrbnosti svojih članov, v kateri borza oceni, kako borzni člani izpolnjujejo organizacijske, tehnične in kadrovske pogoje ter pogoje v zvezi s poravnavo, ki so predpisani s temi Pravili.

### *Obseg spremljanja borznih poslov*

#### *179. člen*

- (1) Borza spremlja sklepanje borznih poslov in upravljanje z naročili na borznem trgu zaradi ugotavljanja:
- kršitev pravil o trgovanju iz drugega odstavka tega člena;
  - neurejenih trgovalnih razmer iz tretjega odstavka tega člena;
  - ravnanj, ki imajo značilnosti zlorabe trga iz četrtega odstavka tega člena.
- (2) Kršitve pravil o trgovanju so zlasti kršitve pravil o trgovanju iz 9. poglavja teh Pravil.



- (3) Neurejene trgovalne razmere so zlasti neurejene trgovalne razmere na strani borze, borznega člana ter povezanih sistemov, ki neposredno ali posredno vplivajo na učinkovitost in kakovost sklepanja poslov ali oblikovanja tečajev ter je za njih praviloma značilna ponovljivost, lahko pa tudi enkratna pojavnost, če le-ta bistveno ogroža urejeno in pošteno delovanje borznega trga, kot npr.:
- primernost, učinkovitost in kakovost delovanja ter parametrov izbranega trgovalnega mehanizma pri posameznem vrednostnem papirju;
  - motnje, zastoji ali nepravilnosti pri delovanju borznega trgovalnega sistema oziroma trgovalne postaje borznega člana;
  - motnje, zastoji ali nepravilnosti pri delovanju informacijskega sistema posameznega ali več borznih članov oziroma prekinitev povezave informacijskih sistemov borze in posameznega ali več borznih članov;
  - motnje, zastoji ali nepravilnosti pri delovanju informacijskih sistemov, ki so potrebni za nemoteno delovanje borznega trga (poravalni sistem, sistem plačilnega prometa, itd.);
  - druge neurejene trgovalne razmere, ki bi lahko povzročile večje motnje na borznem trgu;
  - vsi ostali znaki neurejenih pogojev trgovanja in motenj v sistemu iz Oddelka A Priloge III k Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/565.
- (4) Ravnanja borznih članov, ki imajo značilnosti zlorabe trga, so kršitve pravil iz 11.1 poglavja teh Pravil.

*Način uresničevanja spremljanja borznih poslov*

*180. člen*

- (1) Spremljanje borznih poslov zaradi ugotavljanja značilnosti zlorabe trga se uresničujejo predvsem na podlagi ocene tveganja za celotni borzni trg, pri kateri se upoštevajo predvsem naslednji kriteriji:
- prometnost oziroma likvidnost posameznega vrednostnega papirja;
  - segment borznega trga, kjer se trguje z določenim vrednostnim papirjem;
  - pretekle ugotovitve na podlagi postopkov spremljanja;
  - spremembe predpisov v zvezi z borznim trgovanjem ali zlorabami borznega trga;
  - razvrstitev vrednostnega papirja v posamezen način trgovanja (neprekinjeno, avkcijsko);
  - vrsta oziroma tip vrednostnega papirja s katerim se trguje;
  - razpršenost imetništva med investitorji, ki niso dobro poučeni investitorji;
  - drugi znaki morebitne zlorabe trga iz Oddelka B Priloge III k Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/565.
  - morebitne podrobnejše usmeritve Agencije.
- (2) Na podlagi ocene tveganja in kriterijev iz prvega odstavka tega člena se sprejme vsakokratni letni plan spremljanja, ki se ga glede na morebitno spremenjeno oceno tveganja ustrezno prilagaja, če je to potrebno zaradi spremenjenih okoliščin na borznem trgu.

*Zajem podatkov pri spremljanju borznih poslov*

*181. člen*

Borza spremlja sklepanje poslov borznih članov na borznem trgu ter pridobiva podatke in informacije praviloma le o vnesenih naročilih in sklenjenih poslih v trgovalni sistem, in sicer neposredno iz trgovalnega sistema.



### 11.3. UKREPI BORZE ZOPER BORZNE ČLANE

*Ukrepi, ki jih v razmerju do borznega člana lahko uporabi borza*

*182. člen*

- (1) V primeru, ko borzni član krši obveznosti iz Pravil in navodil, lahko borza zoper njega uporabi naslednje ukrepe:
- poziv za posredovanje pisnega pojasnila razlogov in okoliščin, iz katerih izhaja sum kršitve;
  - poziv ali zahteva za takojšnje prenehanje izvajanja aktivnosti, iz katerih izhaja sum kršitve;
  - opozorilo, da borzni član ne izpolnjuje svojih obveznosti ter postavitve roka, v katerem mora zagotoviti skladnost poslovanja ter o tem obvestiti borzo;
  - izdaja priporočila ali navodila borznemu članu;
  - obveščanje Agencije o sumu kršitev ali o ugotovljenih kršitvah;
  - izključitev borznega člana iz trgovanja;
  - izključitev borznega člana iz članstva.
- (2) O ukrepih iz prvega odstavka tega člena odloča borza na način in po postopku, kot je določen v 12. poglavju teh Pravil.

*Obveščanje Agencije o sumljivih poslih*

*183. člen*

- (1) V primeru, da borzni član krši svoje obveznosti iz 11. poglavja Pravil oziroma v primeru, ko borza presodi, da obstaja utemeljen sum, da vneseno naročilo ali sklenjen posel pomeni prepovedano trgovanje na podlagi notranje informacije ali dejanje tržne manipulacije (sumljivi posel), mora borza uporabiti ukrep obveščanja Agencije o sumu kršitve.
- (2) Poročanje iz prvega odstavka tega člena se izvede v rokih in na način, kot ga določa Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/957 z dne 9. 3. 2016 o dopolnitvi Uredbe MAR.
- (3) Če na podlagi prejetega obvestila iz tega člena, Agencija zahteva ali predlaga izvajanje dodatnega spremljanja borznega člana ali sklepanja poslov, borza le-tega izvaja na način, kot to zahteva ali priporoči Agencija. Če Agencija zahteva ali predlaga tudi, da borza nadaljuje vodenje postopka zoper borznega člana, lahko borza v razmerju do borznega člana uporabi naslednja ukrepa:
- izrek opomina borznemu članu;
  - izključitev iz trgovanja.
- (4) O ukrepih iz tretjega odstavka tega člena odloča borza na način in po postopku, kot je določen v 12. poglavju teh Pravil.

*Učinki ukrepov borze zoper borzne člane in borzne trgovalce*

*184. člen*

Izrečeni ukrepi borze zoper borzne člane in borzne trgovalce imajo učinke na vse trgih borze.



## 12. POSTOPEK ODLOČANJA BORZE V ZADEVAH V ZVEZI Z IZDAJATELJI IN BORZNIMI ČLANI

### 12.1. SPLOŠNE DOLOČBE O POSTOPKU

#### *Uporaba določb o postopku*

##### *185. člen*

- (1) Če ni s Pravili določeno drugače, se določbe tega poglavja uporabljajo za odločanje borze v zadevah v zvezi z izdajatelji:
- o uvrstitvi vrednostnega papirja v trgovanje na borznem trgu;
  - o spremembi pri posameznem vrednostnem papirju;
  - o začasnih ustavitvi in sprostitvi trgovanja z vrednostnim papirjem;
  - o umiku vrednostnega papirja iz trgovanja na borznem trgu;
  - o razvrstitvi in premestitvi vrednostnih papirjev.
- (2) Če ni s Pravili določeno drugače, se določbe tega poglavja uporabljajo za odločanje borze v zadevah v zvezi z borznimi člani:
- sprejemu v članstvo na borzo, izstopu iz članstva in sprejemu borznih trgovalcev v trgovanje na borzi;
  - izključitvi iz članstva na borzi in začasnemu oziroma trajni izključitvi borznih trgovalcev iz trgovanja na borzi;
  - ugotavljanja kršitev Pravil in navodil borze ter izrekanja ukrepov zoper borzne člane zaradi ugotovljenih kršitev Pravil in navodil.
- (3) Vročanje sklepov in pogodb s strani borze se opravi praviloma po elektronski pošti, izjemoma pa tudi s priporočeno pošiljko na način, kot je določen z navodili. Vročanje drugih pisnih listin se opravi preko pošte, faksa, elektronske pošte in/ali na način, kot je določen z navodili.
- (4) Vročanje sklepa o odpravi pomanjkljivosti iz tretjega odstavka 190. člena Pravil se lahko osebi, ki je vložila nepopolno zahtevo za sprejem v članstvo na borzi, vroči tudi na drug primeren način, določen z navodili.

#### *Pogodba, sklep in organ odločanja*

##### *186. člen*

- (1) O zadevah iz prvega in drugega odstavka 185. člena Pravil odloča uprava borze na podlagi pisnih listin, brez naroka.



- (2) Borza z osebo, ki je zahtevala uvrstitev vrednostnega papirja na borzni trg oziroma z osebo, ki je zahtevala sprejem v članstvo, podpiše Pogodbo o kotaciji oziroma Pogodbo o članstvu.
- (3) Na podlagi podpisane pogodbe in na podlagi borznih splošnih aktov sprejema uprava odločitve o zadevah iz prvega in drugega odstavka 185. člena Pravil v obliki sklepov, ki nasprotno stranko zavezujejo. Sklepi v zvezi z uvrstitvijo, spremembo, razvrstitvijo in premestitvijo imajo pravno moč Aneksa k Pogodbi o kotaciji.
- (4) Oseba, ki je zahtevala sprejem v članstvo, pridobi položaj borznega člana s podpisom Pogodbe o članstvu.
- (5) Sklep postane izvršljiv nemudoma, ko so podani pogoji za njegovo izvršitev v skladu s Pravili. Datum izvršljivosti je določen v izreku sklepa. Izvršljivost sklepa ni vezana na vročitev sklepa stranki, razen če ta Pravila določajo drugače. Sklep mora biti obrazložen.
- (6) Uprava borze je pristojna za odločanje tudi v vseh drugih zadevah v pristojnosti borze v zvezi z urejanjem trgovanja ter udeleženci na vseh trgih borze.

*Začetek postopka in zahteva  
187. člen*

- (1) Začetek postopka in zahteva v zadevah v zvezi z izdajatelji:
  - Postopek v primeru iz 1. točke prvega odstavka 185. člena Pravil se lahko začne le na podlagi vložene zahteve za uvrstitev.
  - Postopek v primeru iz 2., 3. in 4. točke prvega odstavka 185. člena Pravil se lahko začne na podlagi vložene zahteve oziroma na pobudo borze, kadar Pravila to določajo. Postopek lahko začne borza zlasti na podlagi ukrepov borze v zvezi z izdajatelji vrednostnih papirjev.
  - Postopek v primeru iz 5. točke prvega odstavka 185. člena Pravil se lahko začne na zahtevo osebe, ki je zahtevala uvrstitev ali na podlagi revizije kriterijev, ki jo izvaja borza v skladu s Pravili.
- (2) Začetek postopka in zahteva v zadevah v zvezi z borznimi člani:
  - Postopek v primeru iz 1. točke drugega odstavka 185. člena Pravil se lahko začne na podlagi vložene zahteve oziroma pooblastila.
  - Postopek v primeru iz 2. in 3. točke drugega odstavka 185. člena Pravil se lahko začne na pobudo borznega člana oziroma na lastno pobudo borze, zlasti v primerih, ko se na podlagi ukrepov za preverjanje izpolnjevanja obveznosti borznih članov in spremljanja poslov, ki jih na borznem trgu sklepajo borzni člani, ugotovijo kršitve Pravil ali navodil.
- (3) Zahteva iz prvega in drugega odstavka tega člena se vloži na obrazcu, ki se ga predpiše z navodili. Zahteva za uvrstitev in zahteva za sprejem v članstvo vsebuje zraven obrazca še pogodbo. Zahtevi je treba priložiti:
  - listine, določene z navodili, iz katerih izhaja utemeljenost zahtevka;



- morebitne druge listine ali dokumentacijo, ki jih izrecno zahteva borza zaradi presoje izpolnjevanja pogojev v skladu s Pravili ali navodili;
  - dokaz o plačilu pristojbine za odločanje, v skladu s Cenikom.
- (4) Zahteva in listine morajo biti sestavljene v slovenskem ali angleškem jeziku. Če so listine, ki morajo biti v skladu z Navodili priložene zahtevi, v jeziku, ki ni slovenski ali angleški, jim mora biti priložen tudi ustrezen overjen prevod teh listin v slovenski ali angleški jezik.

#### *Umik zahteve*

##### *188. člen*

- (1) Izdajatelj, borzni član in druga oseba lahko delno ali v celoti umakne svojo zahtevo vsak čas med postopkom do izdaje sklepa borze.
- (2) Če je bil postopek začel na zahtevo izdajatelja, borznega člana ali druge osebe, pa le-ta umakne svojo zahtevo, borza izda sklep, da se postopek ustavi.

#### *Izjave*

##### *189. člen*

- (1) Izdajatelji, borzni člani in druge osebe dajejo svoje izjave pisno.
- (2) Kadar borza ne odloča na podlagi zahteve, mora izdajatelja, borznega člana ali drugo osebo pozvati, da se izjavi o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembni za odločitev.
- (3) Borza mora pred izdajo sklepa o razvrstitvi ali premestitvi, s katerim odloči v nasprotju z vloženo zahtevo, oziroma kadar na podlagi revizije kriterijev premesti vrednostne papirje v nižji podsegment borznega trga, pozvati izdajatelja oziroma osebo, ki je zahtevala uvrstitev, da se v roku, ki ne sme biti krajši od treh (3) delovnih dni od vročitve poziva, izjavi o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev.
- (4) Ne glede na drugi odstavek tega člena, borza pred izdajo sklepa o začasni ustavitvi ali sklepa o umiku ni dolžna zagotoviti možnosti, da se izdajatelj ali druga oseba izjavi, če z izvršitvijo sklepa zaradi zaščite vlagateljev ni mogoče odlašati, prav tako borza ni dolžna zagotoviti možnosti, da se izjavi borzni član ali druga oseba, če z izvršitvijo sklepa ni mogoče odlašati zaradi zagotovitve poštenega in urejenega trgovanja na borznem trgu. V tem primeru morajo biti razlogi za nezagotovitev možnosti izjave vsebovani v obrazložitvi sklepa.
- (5) Borza lahko izdajatelju zagotovi možnost iz drugega odstavka tega člena, tako da s sklepom o začasni ustavitvi ali o umiku odloči, da ima izdajatelj možnost še pred izvršitvijo izrečenega ukrepa v roku 8 dni od vročitve sklepa vložiti ugovor zoper odločitev borze. Borza v naknadnem roku 8 dni po izteku roka za vložitev ugovora:



- v primeru vloženega ugovora: izda sklep, s katerim odloči o ugovoru, tako da potrdi, prekliče ali odloži že izrečeni ukrep oziroma
- v primeru, da ugovor ni bil vložen: izda ugotovitelni sklep, s katerim odloči o dokončnosti sklepa o izrečenem ukrepu.

(6) Drugi in četrti odstavek tega člena se ne uporabljata za ugotovitelne sklepe borze.

(7) Podrobnejši način poziva borze iz drugega in tretjega odstavka tega člena in primerov, ko borza pozove izdajatelja, borznega člana ali drugo osebo, da se izjavi, se lahko predpiše z navodili.

*Rok za odločitev*  
*190. člen*

- (1) Borza mora o zadevi iz 1. točke prvega odstavka 185. člena odločiti v tridesetih (30) dneh po prejemu zahteve za uvrstitev.
- (2) Borza mora o zadevah iz drugega odstavka 185. člena odločiti v tridesetih (30) dneh po prejemu popolne zahteve oziroma po prejemu izjave.
- (3) Borza mora sklep o odpravi pomanjkljivosti zahteve izdati v osmih (8) dneh po prejemu zahteve.
- (4) Če je borza v roku iz tretjega odstavka tega člena izdala sklep o odpravi pomanjkljivosti, rok iz prvega in drugega odstavka tega člena ne teče od vročitve tega sklepa vlagatelju zahteve:
  - do poteka roka za odpravo pomanjkljivosti, določenega s sklepom, ali
  - do prejema dopolnitve oziroma poprave zahteve, če je zahteva dopolnjena oziroma popravljena v roku, določenem s sklepom.
- (5) Tretji in četrti odstavek tega člena se uporabljata tudi v primeru iz 2. točke tretjega odstavka 187. člena.

*Popravljanje pomot v sklepu borze*  
*191. člen*

- (1) Borza sme vsak čas popraviti pomote v imenih ali številkah, pisne ali računske pomote ter druge očitne pomote v sklepu. Popravek pomote ima pravni učinek od dneva, od katerega ima pravni učinek popravljen sklep.
- (2) O popravi pomote borza izda sklep.



### *Reševanje sporov*

#### *192. člen*

- (1) Vsa morebitna nesoglasja v zvezi s pogodbenim razmerjem ali v zvezi z izvrševanjem določil teh Pravil, stranke rešujejo sporazumno.
- (2) V primeru, da do sporazumne rešitve nesoglasij ne pride, je za reševanje sporov pristojno sodišče v Ljubljani. V primeru začetka sodnega postopka sta stranki dolžni pristopiti k mediacijskemu postopku.
- (3) Pritožba ne zadrži izvršitve sklepa.
- (4) V kolikor se ugotovi, da je bil sklep v zadevah v zvezi z izdajatelji iz prvega odstavka 185. člena Pravil sprejet v nasprotju z borznimi splošnimi akti ter v nasprotju z zavezujočo zakonodajo, le-to ne učinkuje na veljavnost borznih poslov z vrednostnimi papirji.

## 12.2. POSEBNE DOLOČBE O POSTOPKU UVRSTITVE

### *Uporaba poglavja 12.2. Pravil*

#### *193. člen*

V postopku odločanja o uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na borznem trgu se uporabljajo določbe tega poglavja, določbe 12.1. poglavja ter določbe 3.1.2. poglavja Pravil.

### *Zahteva za uvrstitev vrednostnih papirjev*

#### *194. člen*

- (1) Postopek za uvrstitev vrednostnih papirjev se začne na podlagi zahteve za uvrstitev, ki jo lahko vloži:
  - izdajatelj,
  - druga oseba, če izdajatelj s tem soglaša,
  - druga oseba brez soglasja izdajatelja, ob pogoju da so vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje na drugem borznem trgu v Republiki Sloveniji ali drugem organiziranem trgu v državi članici.
- (2) Če gre za uvrstitev vrednostnega papirja v segment borznega trga, ki je razdeljen tudi na podsegmente, mora oseba, ki je zahtevala uvrstitev, zahtevati tudi razvrstitev vrednostnih papirjev v določen podsegment borznega trga.
- (3) Če se vrednostni papirji uvrstijo v trgovanje na drugem borznem trgu v skladu s 3. točko prvega odstavka tega člena brez soglasja izdajatelja, borza o tem obvesti izdajatelja.



*Procesne predpostavke za odločanje*

*195. člen*

- (1) V postopku predhodnega preizkusa zahteve za uvrstitev borza preizkusi, ali so izpolnjene procesne predpostavke za odločanje o zahtevi:
  - ali je zahtevo vložila upravičena oseba;
  - ali zahteva vsebuje podatke v skladu s Pravili in navodili;
  - ali so zahtevi priložene listine v skladu z navodili;
  - ali so izpolnjene druge procesne predpostavke, ki morajo biti izpolnjene za odločanje o zahtevi.
  
- (2) Če borza ugotovi, da procesne predpostavke za odločanje o zahtevi niso izpolnjene, in pomanjkljivosti ni mogoče odpraviti, s sklepom zavrže zahtevo.
  
- (3) Če borza ugotovi, da procesne predpostavke za odločanje o zahtevi niso izpolnjene in je pomanjkljivosti mogoče odpraviti, v roku osmih (8) dni po prejemu zahteve s sklepom naloži osebi, ki je zahtevala uvrstitev, da pomanjkljivosti odpravi. V sklepu določi rok za odpravo pomanjkljivosti, ki ne sme biti krajši od osem (8) in ne daljši kot petnajst (15) dni.
  
- (4) Če oseba, ki je zahtevala uvrstitev, pomanjkljivosti v postavljenem roku, ne odpravi, borza s sklepom zavrže zahtevo.

## 13. OBVEŠČANJE O ODLOČITVAH BORZE

*Obveščanje Agencije in objava odločitve*

*196. člen*

- (1) Borza v skladu s Sklepom Agencije o podrobnejših pravilih o borznem trgu obvesti Agencijo o:
  - prejeti zahtevi za uvrstitev v treh (3) delovnih dneh od prejema zahteve;
  - odločitvi o zahtevi za uvrstitev v treh (3) delovnih dneh od sprejema odločitve;
  - zavrnitvi zahteve za uvrstitev v treh (3) delovnih dneh od sprejema te odločitve;
  - odločitvi o začasni ustavitvi trgovanja takoj oziroma najkasneje naslednji delovni dan od sprejema te odločitve in v skladu z Izvedbeno uredbo Komisije (EU) 2017/1005;
  - odločitvi o umiku takoj oziroma najkasneje naslednji delovni dan od sprejema te odločitve in v skladu z Izvedbeno uredbo Komisije (EU) 2017/1005;
  - drugih zadevah, ki jih določajo podzakonski predpisi v treh (3) delovnih dneh od dneva sprejema odločitve (preklicu odločitve o zahtevi za uvrstitev, začetku trgovanja, uvrstitvi dodatnega števila vrednostnih papirjev, preoblikovanju razreda vrednostnih papirjev, pripojitvi, premestitvi vrednostnih papirjev, zmanjšanju števila vrednostnih papirjev),
  - neurejenih trgovalnih razmerah v roku treh (3) delovnih dneh od ugotovitve utemeljenega suma oziroma od sprejema ukrepa,
  - motnjah v sistemu v zvezi s posameznim vrednostnim papirjev v roku treh delovnih dni od ugotovitve nastanka motenj,
  - drugih zadevah, ki jih določa zakon in podzakonski predpisi.



- (2) Borza obvesti Agencijo tudi o:
- odločitvi o sprejemu v članstvo v treh (3) delovnih dneh od dneva sprejema odločitve;
  - zavrnitvi zahteve za sprejem v članstvo v treh (3) delovnih dneh od dneva zavrnitve;
  - odločitvi o prenehanju položaja borznega člana v treh (3) delovnih dneh od dneva sprejema odločitve;
  - izrečenemu ukrepu zoper borznega člana v zvezi s pomembnimi kršitvami Pravil borze v treh (3) delovnih dneh od sprejema ukrepa;
  - sklenjenih pogodbah z vzdrževalci likvidnosti.
- (3) Obvestilu v zvezi s 1. in 3. točko drugega odstavka tega člena se priloži vsakokratno seznam borznih članov. Informacije iz 1. in 3. točke drugega odstavka tega člena borza objavi na svojih spletnih straneh.
- (4) Borza na način, ki je določen v Sklepu Agencije iz prvega odstavka tega člena in v skladu z Izvedbeno uredbo Komisije (EU) 2017/1005, na svojih javnih spletnih straneh objavi informacije o:
- uvrstitvi najkasneje v roku treh (3) delovnih dni po uvrstitvi ter pred začetkom trgovanja z vrednostnim papirjem;
  - začasni ustavitvi trgovanja na dan ustavitve trgovanja ali na dan sprejema odločitve, če se odločitev sprejme pred dejanskim dnem ustavitve trgovanja;
  - umiku na dan umika iz trgovanja ali na dan sprejema odločitve, če se odločitev sprejme pred dejanskim dnem umika iz trgovanja.
- (5) Borza na svojih javnih spletnih straneh objavi tudi informacije o razvrstitvi in premestitvi vrednostnih papirjev na borznem trgu na smiselno enak način kot informacije iz četrtega odstavka tega člena.

## 14. PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

### 14.1. POSTOPEK SPREJEMA PRAVIL IN NAVODIL

*Sprejem Pravil in navodil ter njihovih sprememb in dopolnitev*  
*197. člen*

- (1) Pravila in navodila ter njihove spremembe in dopolnitve sprejema uprava.
- (2) Uprava mora predlog oziroma osnutek predvidenih sprememb Pravil (predlog sprememb Pravil), ki se nanašajo na izdajatelje, predložiti izdajateljem, ter predlog sprememb Pravil, ki se nanašajo na borzne člane, predložiti borznim članom, in sicer najmanj petnajst (15) dni pred dnem seje uprave, na kateri bo le-ta odločala o sprejemu predvidenih sprememb. V izjemnih primerih (nujne spremembe na trgu,



manjše spremembe, ki ne zahtevajo prilagoditvenega obdobja, redakcijske spremembe Pravil, ipd.) je lahko rok posredovanja Pravil izdajateljem in borznim članom krajši od petnajst (15) dni.

- (3) Izdajatelji in borzni člani lahko v roku 15 dni od prejema predloga sprememb posredujejo pripombe, ki jih uprava lahko upošteva pri sprejemu sprememb in dopolnitev Pravil. V izjemnih primerih (nujne spremembe na trgu, manjše spremembe, ki ne zahtevajo prilagoditvenega obdobja, redakcijske spremembe Pravil, ipd.) je lahko rok za posredovanje pripomb krajši od petnajst (15) dni.
- (4) Za uveljavitev Pravil ter njihovih sprememb in dopolnitev je potrebno soglasje Agencije.

*Začetek veljavnosti Pravil in navodil*

*198. člen*

- (1) Pravila in njihove spremembe se objavijo na spletnih straneh borze, veljati pa začnejo petnajsti (15) dan po njihovi objavi, razen če borza v posameznem primeru iz utemeljenih razlogov določi krajši rok začetka veljavnosti, oziroma če v prehodnih določbah teh Pravil ni drugače določeno.
- (2) Navodila in njihove spremembe borza javno objavi na svojih spletnih straneh in o spremembi po elektronski pošti hkrati obvesti vse borzne člane. Navodila in njihove spremembe začnejo veljati petnajsti (15) dan po objavi, razen če borza v posameznem primeru iz utemeljenih razlogov določi krajši rok začetka veljavnosti.

*Prehodne določbe*

*199. člen*

- (1) Spremembe in dopolnitve Pravil, sprejete dne 19. 3. 2020, ki se nanašajo na sprejem drugih članov iz drugega odstavka 70. člena Pravil (tj. spremembe 70., 70.a, 79., 80., 82. in 88. člen Pravil) so stopile v veljavo 11. 6. 2020, uporabljati pa se začnejo z dnem, ki ga s sklepom določi uprava.
- (2) Tretji odstavek 29. člena Pravil začne veljati z dnem začetka veljavnosti Sprememb in dopolnitev Pravil, sprejete dne 29. 5. 2026, uporabljati pa se začne z dnem 10. 7. 2026.

Ljubljana, 17. 6. 2026

Uprava Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana:

mag. Nina Vičar,  
članica uprave  
l. r.

Marko Bombač, CFA, FRM,  
predsednik uprave  
l. r.