

Izjavi Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana – upravljalca referenčne vrednosti



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA Stock Exchange

Ljubljana, 3. oktober 2019



KAZALO:

Izjava o referenčni vrednosti	2
Vsebina izjave o referenčni vrednosti	2
Referenčna vrednost.....	2
Ključni pojmi v zvezi z referenčno vrednostjo	2
Vhodni podatki	3
Tržno ali gospodarsko stanje, ki se meri z referenčno vrednostjo.....	3
Metodologija in izračun	4
Zunanje izvajanje WBAG	4
Diskrecijske pravice	4
Okoliščine, ko bi vrednost postala nezanesljiva	5
Napake v podatkih, spremembe in prenehanje referenčnih vrednosti	5
Izjava o skladnosti	6
Vsebina izjave o skladnosti.....	6



Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: borza) je v skladu z Uredbo (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2016 o indeksih, ki se uporabljajo kot referenčne vrednosti v finančnih instrumentih in finančnih pogodbah ali za merjenje uspešnosti investicijskih skladov, in v skladu s spremembami direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU ter Uredbe (EU) št. 596/2014 (v nadaljevanju: uredba BMR) upravljalec referenčne vrednosti in izdajatelj indeksa. Zato borza, kot upravljalec, izdaja in javno objavlja ta dokument, ki vsebuje dve izjavi upravljalca, in sicer:

- Izjava o referenčni vrednosti v skladu s prvim odstavkom 27. člena uredbe BMR, ter
- Izjava o skladnosti v skladu s tretjim odstavkom 26. člena uredbe BMR.

Izjava o referenčni vrednosti

Vsebina izjave o referenčni vrednosti

Izjava o referenčni vrednosti je pripravljena v skladu z uredbo BMR in vsebuje sledeče podatke:

- iz prvega in drugega odstavka 27. člena uredbe BMR,
- iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1643 z dne 13. julija 2018,
- iz 28. člena uredbe BMR.

Referenčna vrednost

Borza je upravljalec sledeče referenčne vrednosti:

- Indeks SBITOP (v nadaljevanju: SBITOP)

SBITOP izpolnjuje zahteve za klasifikacijo kot »referenčna vrednost reguliranih podatkov« v skladu s 17. členom uredbe BMR in »nepomembna referenčna vrednost« v skladu s 26. členom uredbe BMR. SBITOP v skladu z naslovom III uredbe BMR ni »ključna referenčna vrednost«, »pomembna referenčna vrednost«, »referenčna obrestna mera« ali »referenčna vrednost za blago«. Zato ta izjava in splošno upravljanje ter zagotavljanje SBITOP zakonito ne izpolnjuje vseh zahtev in pogojev iz uredbe BMR. Več informacij o tem je na voljo v izjavi o skladnosti.

Referenčna vrednost SBITOP je borzni indeks, ki se izračunava od 31. 3. 2006. SBITOP ima ISIN kodo SI0026109882. V SBITOP so vključene delnice iz organiziranega trga v upravljanju borze, pri čemer je tehtana sestava SBITOP odvisna predvsem od tržne kapitalizacije prostega obtoka in likvidnosti posamezne delnice, poleg ostalih dejavnikov, kot bo podrobneje pojasnjeno v nadaljevanju.

SBITOP je cenovni indeks in je sestavljen izključno iz delnic, katerih cena je izražena v EUR. Število delnic v SBITOP ne sme biti manjše od 5 in večje od 15, na dan sestave tega dokumenta je v SBITOP vključenih 11 delnic. Vrednost SBITOP se izračunava in spreminja v realnem času na podlagi metodologije, ki je javno objavljena in bo podrobneje opisana v nadaljevanju. Sestava indeksa se spreminja periodično ali ob izrednih dogodkih. Utež posamezne delnice v sestavi SBITOP je omejena in ne sme preseči 30%.

Ključni pojmi v zvezi z referenčno vrednostjo

- Upravljalec: Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana;
- Prosti obtok: Vse delnice razen tistih, ki pripadajo deležem nad 5% imetništva oz. 25% v primeru vzajemnih in pokojninskih skladov;
- Faktor prostega obtoka: Delež delnic v prostem obtoku, zaokrožen na eno decimalno mesto;



- Utež: Tehtani delež, v skladu s katerim na vrednost referenčne vrednosti vpliva delnica, na katero se utež nanaša;
- Omejitev uteži: Maksimalna utež, ki jo sme v referenčni vrednosti imeti posamezna delnica, trenutno 30%;
- Revizija: Postopek, v katerem se določi sestava in prilagodijo uteži posameznih delnic v referenčni vrednosti.

Vhodni podatki

SBITOP je referenčna vrednost, ki se določa na podlagi reguliranih referenčnih podatkov. Vhodni podatki za referenčno vrednost se v celoti in neposredno prispevajo z mesta trgovanja, kot je opredeljeno v točki 24(a)(i) prvega odstavka 3. člena uredbe BMR. Vhodni podatki za izračun vrednosti so podatki o zadnjih izvršenih poslih in tečajih delnic, ki so vključene v SBITOP. Trgovalni sistem za borzo upravlja zunanji izvajalec oz. ponudnik storitev Wiener Börse AG, Wallnerstraße 8, 1010 Wien, Avstrija (v nadaljevanju: WBAG), ki pa nima pristojnosti diskrecije ali kakršnih koli drugačnih pravic ali možnosti vplivanja v zvezi z vsebino vhodnih podatkov SBITOP. Vhodni podatki se pridobivajo v realnem času.

Poleg navedenih vhodnih podatkov pa metodologija oz. sestava SBITOP vsebuje tudi druge faktorje, ki se v skladu z uredbo BMR ne štejejo za vhodne podatke. Ti faktorji se pridobivajo iz drugih zaupanja vrednih virov ter so med drugim:

- Število trgovanih delnic;
- Prosti obtok (free-float);
- Število poslov in povprečno število poslov;
- Dnevni promet in povprečen dnevni promet;
- Iz teh in vhodnih podatkov izvedeni faktorji, kot so »faktor prostega obtoka«, »tržna kapitalizacija prostega obtoka« in »delež delnice«.

Tržno ali gospodarsko stanje, ki se meri z referenčno vrednostjo

Referenčna vrednost SBITOP je cenovni indeks, ki na podlagi različnih tehtanih kriterijev prikazuje razvoj trgovanja na organiziranem trgu borze z oznako mesta trgovanja XLJU. Izbor delnic in utež posamezne delnice sta odvisna od prometnosti, razpršenosti imetništva posamezne delnice in tržne kapitalizacije na borzi. Zato je meritev tržnega stanja omejena na delnice gospodarskih družb, ki kotirajo na organiziranem trgu borze. Pri tem je meritev tržnega stanja omejena na izbrane delnice, ki so vključene v indeks, posamezne spremembe pri tečajih teh delnic pa se v SBITOP odražajo v skladu z utežjo, ki jo ta delnica ima. Zato je potrebno SBITOP v smislu merila tržnega stanja na borzi razumeti kot ustrezen in smiseln približek ali poenostavljeni kazalec, ne pa kot merilo vsega dogajanja in celostnega stanja, saj SBITOP določenih tržnih dogodkov ne zajame ali pa jih zajame v bistveno zmanjšani meri.

SBITOP ni predviden kot merilo splošnega gospodarskega stanja. SBITOP se lahko v kombinaciji z različnimi drugimi kazalniki, merili ali faktorji morda uporablja kot merilo gospodarskega razpoloženja in različnih ekonomskih stanj ali dejstev na geografskem območju, iz katerega izhajajo družbe, katerih delnice so vključene v SBITOP in vlagatelji v te delnice. Vendar pa borza kot upravljalec ne zagotavlja in ne jamči, da je SBITOP samostojno ali skupaj z drugimi kazalniki pravi pokazatelj gospodarskega stanja in da spremembe v vrednosti SBITOP reprezentativno odražajo ali so povezane s spremembami v gospodarskem stanju, razpoloženju ali katerih koli drugih dejstvih ali stanjih.



Metodologija in izračun

Borza kot upravljalec določa metodologijo izračuna referenčne vrednosti SBITOP. Metodologija izračuna je vnaprej javno razkrita in transparentna. SBITOP se izračunava v skladu z Navodili za indeks, kriterije likvidnosti, tečajnico in druge statistike (v nadaljevanju: Navodila), ki so dokument borze izdan v skladu s 385. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 77/18, s spremembami in dopolnitvami). Na podlagi metodologije borza v rednih in izrednih revizijah določi sestavo SBITOP, to je določitev delnic vključenih v SBITOP, in prilagodi uteži posameznih delnic v sestavi SBITOP. V kolikor bi po izračunu delež posamezne delnice presegel omejitev 30%, se presežni delež prerazporedi k ostalim vključenim delnicam. Pogostost in vsebino rednih revizij ter pogoje za izvedbo izrednih revizij določajo Navodila. Sestava in uteži v referenčni vrednosti so dostopne na spletnih straneh borze. Z metodologijo, sestavo in utežmi so določeni vsi parametri, na podlagi vrednosti katerih se izračunava vrednost SBITOP. Za popolno razumevanje postopka določanja sestave in zagotavljanja SBITOP je potrebno to izjavo brati skupaj z Navodili.

Izračun referenčne vrednosti SBITOP se vrši v realnem času na podlagi reguliranih vhodnih podatkov iz trgovalnega sistema. Izračun v imenu borze izvaja WBAG. Pri tem izračun opravi informacijski sistem samostojno in avtomatsko, brez posega človeškega dejavnika. Prav tako se vrednost SBITOP javno objavi in zagotavlja ponudnikom storitev posredovanja podatkov avtomatično.

Zunanje izvajanje WBAG

Določene storitve v zvezi z zagotavljanjem referenčne vrednosti je borza kot upravljalec dodelila v zunanje izvajanje ponudniku storitev WBAG. Pri tem borza zadržuje vse pristojnosti, morebitne diskrecijske možnosti in nadzor v zvezi z zagotavljanjem referenčne vrednosti. WBAG nima nobenih pravic in pristojnosti vplivati na vrednost ali katerikoli element zagotavljanja referenčne vrednosti. Edini upravljalec referenčne vrednosti je borza in skladno s tem tudi nosilec odgovornosti na podlagi 10. člena uredbe BMR.

Borza skrbi, da zunanje izvajanje preko WBAG izpolnjuje pogoje iz tretjega odstavka 10. člena uredbe BMR. V zvezi s tem borza izpostavlja predvsem, da je sam WBAG upravljalec več deset lastnih referenčnih vrednosti in za vse registriran kot upravljalec pri svojem pristojnem organu ter vnesen v register upravjalcev pri evropskem organu ESMA.

Diskrecijske pravice

V postopku zagotavljanja referenčne vrednosti SBITOP obstojijo omejene diskrecijske pravice v določenih fazah. Vse pravice do uporabe diskrecije pri odločanju so urejene v Navodilih. Diskrecijske pravice se nanašajo na določene elemente v fazah določanja metodologije, sestave SBITOP ter uteži posameznih delnic. Pri samem izračunavanju vrednosti SBITOP ni dovoljenih oz. omogočenih nobenih diskrecijskih pravic katerekoli osebe ali sistema.

Diskrecijske pravice so omejene na specifične situacije in funkcije. Tako lahko npr. uprava borze v nekaterih določenih primerih spremeni pogoje za izračunavanje indeksa oz. dovoli izračunavanje indeksa, ki ne bi izpolnjeval pogojev glede likvidnosti. Odbor za indeks pa sme odločiti o razlogih za izvedbo izredne revizije indeksa oz. v sestavi naenkrat zamenjati več kot dve delnici, kar je običajno omejitev pri spremembi sestave SBITOP. Vse odločitve organov v postopku zagotavljanja referenčne vrednosti, vključno z uporabo vse diskrecijskih pravic, so dokumentirane in podvržene nadzoru v skladu s 5. členom uredbe BMR.



Okoliščine, ko bi vrednost postala nezanesljiva

Kljub trudu borze ni mogoče izključiti nastanka okoliščin, ko bi referenčna vrednost SBITOP oz. njena meritev postala nezanesljiva. Zanesljivost referenčne vrednosti kot merila za tržno stanje je odvisna predvsem od spektra vključenih delnic in likvidnosti trga. Navodila sicer opredeljujejo aktivnosti in postavljajo določene omejitve v primeru premajhnega števila delnic ali v primeru premajhnega števila ali volumna poslov, vendar se lahko v nekaterih primerih indeks izračunava kljub nizki likvidnosti.

SBITOP ima glede na svojo metodologijo vgrajene varovalke, da bo vedno prikazoval najboljši približek realnega stanja na mestu trgovanja XLJU. Kljub pomanjkanju likvidnosti bo SBITOP vseboval najbolj likvidne delnice in dajal večji poudarek delnicam z večjo kapitalizacijo prostega obtoka. Vendar pa se lahko v izjemnih primerih zgodi tudi, da stanje na mestu trgovanja XLJU ne bi bilo realno. Kljub prizadevanjem borze, vseh pristojnih organov in drugih udeležencev kapitalskega trga so cene na trgu lahko podvržene tržni manipulaciji, ki bi ob velikem obsegu manipulacije lahko vplivala tudi na SBITOP. Poleg tega SBITOP vsebuje zgolj borzne transakcije na mestu trgovanja XLJU. Z nekaterimi delnicami vključenimi v SBITOP se trguje tudi na drugih mestih trgovanja, poleg tega pa se lahko pod določenimi pogoji z vključenimi delnicami trguje tudi izven borze. Zato lahko v izjemnih situacijah pride do situacije, ko borzni tečaj določene delnice ne bo oblikovan pravilno in ne bo realno odražal tržnega povpraševanja in ponudbe, kar lahko posledično vpliva tudi na SBITOP.

Hkrati obstajajo tudi določena tveganja v zvezi z tehničnimi vidiki zagotavljanja referenčnih vrednosti. V izjemnih razmerah (vojne, naravne nesreče, družbene nestanovitnosti ipd.) borza kljub načrtom neprekinjenega poslovanja in vsem ostalim prizadevanjem morda ne bo mogla zagotavljati referenčne vrednosti, jo bo morda lahko zagotavljala zgolj v omejenem obsegu ali pa zagotovljena vrednost ne bo enako zanesljiva kot v običajnih razmerah. Poleg tega lahko enake razmere namesto pri borzi nastopijo pri WBAG. Borza sicer ima zanesljivo in zadostno znanje glede zagotavljanja referenčnih vrednosti, vendar pa bi ob nenačrtovanem prenehanju izvajanja storitev s strani WBAG v kratkoročnem obdobju verjetno prišlo do motenj, zmanjšanja zanesljivosti ali celo do popolne odsotnosti referenčne vrednosti.

Napake v podatkih, spremembe in prenehanje referenčnih vrednosti

V izjemnih primerih bi lahko prišlo do popravkov že izračunanih vrednosti, bistvenih sprememb metodologije ali drugih elementov zagotavljanja referenčnih vrednosti oz. celo do prenehanja zagotavljanja referenčnih vrednosti. Ob tem borza opozarja, da so vir takšnih okoliščin lahko zunanji dejavniki, na katere borza ne more vplivati. Vsak uporabnik ali druga oseba s kakršnikoli interesom glede referenčne vrednosti borze se mora zavedati, da kljub najboljšim prizadevanjem borze zaradi dejavnikov izven njene kontrole na neki točki morda ne bo možno zagotavljati referenčne vrednosti ali je ne bo možno zagotavljati v takšni obliki ali meri.

V primeru napak v vhodnih podatkih ali drugih elementih, zaradi česar bi prišlo do napak v izračunih, bi borza takoj po odkritju napake to objavila na svojem mediju SEOnet in za obdobje napačnega izračunavanja posredovala vsaj popravljene dnevne zaključne vrednosti. Če napak ne bi bilo možno takoj odpraviti, lahko borza odvisno od napake zaustavi izračunavanje indeksa do odprave.

V izjemnih primerih, kot so različne oblike višje sile ali pa predvsem zaradi nelikvidnosti celotnega trga ali pa premajhnega števila na trg uvrščenih delnic, bi lahko prišlo do bistvenih sprememb metodologije zagotavljanja referenčne vrednosti ali celo do njene ukinitve. Tako npr. omejitev uteži 30% zahteva vsaj 4 delnice, v nasprotnem primeru obstoj indeksa ni možen. Ob nastopu takšnih okoliščin bi borza čim prej obvestila javnost. Borza bi si prizadevala, da bi s spremembo metodologije ohranila zagotavljanje referenčne



vrednosti, ki bi kar najbolje odražala referenčni vrednost pred spremembo. Če to ne bi bilo možno, bi bila borza lahko prisiljena prenehati zagotavljati referenčno vrednost.

Ob spremembi in prenehanju bi borza v okviru dopustnega in možnega upoštevala pogodbeno določila posameznih dogovorov o uporabi referenčne vrednosti. Borza si bo prizadevala, da o nastanku takšnih okoliščin deležnike in javnost obvesti takoj, ko je to mogoče in jih obvesti, do kdaj oz. pod kakšnimi pogoji bo referenčna vrednost izračunavana. Nato bi ob bistveni spremembi ali od prenehanju borza javno objavila zadnjo uradno vrednost in še enkrat obvestila vse deležnike ter javnost o prenehanju oz. spremembi.

Na tem mestu borza opozarja, da lahko kakršnakoli sprememba, popravek ali prenehanje vpliva na finančne pogodbe in finančne instrumente, ki vsebujejo sklicevanje na referenčno vrednost, ali na merjenje uspešnosti investicijskih skladov. Borza teh vplivov ali njihove verjetnosti ne more oceniti in vnaprej napovedati. Vsaka fizična ali pravna oseba, na katero bi lahko takšne okoliščine vplivale, se mora sama zavedati in se potencialno poučiti glede potencialnih vplivov na donose, varnost naložbe ali na obstoj glavnice naložbe in prevzeti tveganja v zvezi s tem. Borza glede tega ne prevzema nobene odgovornosti.

Izjava o skladnosti

Vsebina izjave o skladnosti

Ta izjava je sestavljena v skladu s tretjim odstavkom 26. člena uredbe BMR in Izvedbeno uredbo Komisije (EU) 2018/1106 z dne 8. avgusta 2018. Cilj te izjave je bralcu pojasniti, zakaj in s kakšnim namenom upravljalec pri zagotavljanju referenčne vrednosti zakonito ne uporablja posameznih določb uredbe BMR in povezanih aktov.

Borza na tem mestu opozarja, da referenčna vrednost SBITOP spada med referenčne vrednosti reguliranih podatkov. Zato se v skladu s členom 17. uredbe BMR za zagotavljanje SBITOP ne uporabljajo nekatere določbe uredbe BMR in povezane določbe podrejenih aktov. Borza opustitev na podlagi 17. člena uredbe BMR ne bo podrobneje pojasnjevala in bralec tega dokumenta naj predpostavlja, da borza ne uporablja nobene od določb iz 17. člena uredbe BMR in podrejenih aktov, razen v kolikor iz tega dokumenta ali Navodil izrecno ne izhaja drugače.

Referenčna vrednost SBITOP prav tako spada med nepomembne referenčne vrednosti, kot so določene v 26. členu uredbe BMR. Iz te klasifikacije izhajajo določene pravice do opustitve uporabe specifičnih določb uredbe BMR ali celotnih podrejenih aktov, ki so v nekaterih primerih nadomeščeni z neobveznimi smernicami evropskega organa ESMA. Borza bo v tej izjavi o skladnosti pojasnila zgolj morebitno neuporabo ali omejeno uporabo določb, ki so predmet opustitev iz prvega odstavka 26. člena uredbe BMR. Glede morebitnih drugih opustitev uporabe določb uredbe BMR, ki izhajajo iz statusa nepomembna referenčna vrednost, naj bralec predpostavlja, da borza teh določb ne uporablja, razen v kolikor iz tega dokumenta ali Navodil izrecno ne izhaja drugače.

V nadaljevanju so pojasnjene posamezne določbe navedene v prvem odstavku 26. člena uredbe BMR, ki jih borza ne uporablja ali pa jih uporablja v zmanjšani meri, ter razlogi za neuporabo oz. omejeno uporabo. Neuporaba ali omejena uporaba določbe se nanaša tudi na morebiten podrejeni akt te določbe.

Če katera od določb iz prvega odstavka 26. člena uredbe BMR ni navedena v tej izjavi o skladnosti, jo je borza dolžna uporabljati in jo uporabljati v celoti.



Oblika izjave v nadaljevanju je skladna s predlogo iz priloge II k Izvedbeni uredbi Komisije (EU) 2018/1106 z dne 8. avgusta 2018.

A. Splošne informacije

1. Datum nastanka tega dokumenta in njegove zadnje posodobitve	Nastal: 03/10/19 Nazadnje posodobljen: 03/10/19
2. Ime upravljalca	Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

B. Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana se odloči, da ne bo uporabljal naslednjih določb Uredbe (EU) 2016/1011 za nepomembno referenčno vrednost ali nepomembne referenčne vrednosti, opredeljene v nadaljevanju

1. Referenčna vrednost ali referenčne vrednosti, za katere se določbe ne uporabljajo	Indeks SBITOP ISIN: SI0026109882
2. (i) Določba ali določbe Uredbe (EU) 2016/1011, ki se ne uporabljajo (ii) Za vsako določbo razlogi, zakaj je za upravljalca primerno, da navedene določbe ne izpolnjuje	<p>2(i) – 4(2) <i>Zagotavljanje referenčne vrednosti je operativno ločeno od vseh delov poslovanja upravljalca, v povezavi s katerimi bi lahko prišlo do dejanskega ali potencialnega navzkrižja interesov</i></p> <p>2(ii) Borza ocenjuje, da so zaradi narave zagotavljanja referenčne vrednosti tveganja navzkrižja interesov razmeroma majhna. Vseeno pa z internimi in javnimi akti vse zaposlene in druge udeležene osebe zavezuje, da se izogibajo navzkrižjem interesov oz. se v nasprotnem primeru izločijo. Hkrati so dolžni vsi zaposleni poročati o vseh transakcijah z vrednostnimi papirji, zaradi česar se lahko morebiten nastanek navzkrižja interesov hitreje odkrije.</p> <p>Hkrati borza ocenjuje, da glede na razširjenost uporabe referenčne vrednosti ter kadrovsko sestavo pri upravljalcu ni ekonomsko smiselno in vzdržno, da bi se zagotavljanje referenčne vrednosti operativno ločilo od drugih delov poslovanja, sploh glede na to, da je možnost nastanka navzkrižja interesov zelo majhna. Za zagotavljanje kontrole in nadzora pa je operativno ločena funkcija nadzora.</p>
3. -ii-	<p>3(i) – 4(7)(c) <i>nimajo interesov ali poslovnih povezav, ki bi ogrožale dejavnosti zadevnega upravljalca</i></p> <p>3(ii) Borzi ni poznano, da bi katerakoli fizična oseba udeležena v procesu zagotavljanja referenčne vrednosti imela interese ali poslovne povezave, ki bi ogrožale njene interese. Vendar zaradi narave referenčne vrednosti in nizke ocene tveganj nima vzpostavljenih posebnih mehanizmov, ki bi nadzorovali morebiten nastop teh okoliščin glede referenčnih vrednosti. Borza razen splošnih pravil delovnega prava in internih aktov o prepovedi konkurence delodajalcu nima vzpostavljenih posebnih</p>



	kontrol, ki bi urejale ogrožanje interesov borze s strani udeleženih fizičnih oseb.
4. -ii-	<p>4(i) – 4(7)(d) <i>ne smejo prispevati k določanju referenčne vrednosti s sodelovanjem pri povpraševanju in ponudbi ter trgovanju v lastnem imenu ali v imenu udeležencev na trgu, razen če je ta način prispevanja izrecno zahtevan kot del metodologije referenčnih vrednosti in zanj veljajo posebna pravila;</i></p> <p>4(ii) Borza za večino finančnih instrumentov zaposlenim ne prepoveduje trgovanja z njimi, to trgovanje le nadzoruje in dokumentacijo o transakcijah kot zapečateni hrani. Zato je možno, da bi katera od fizičnih oseb s trgovanjem na borzi vplivala na tečaj določene delnice, kar bi se odrazilo v vrednosti referenčne vrednosti. Vendar pa je na ta način dosežena sprememba izjemno majhna oz. neznatna, poleg tega pa bi bil poskus manipulacije referenčne vrednosti na tak način glede na potrebna naložbena sredstva verjetno povsem nesmiseln. Zato borza tveganja povezana s trgovanjem zaposlenih za potrebe zagotavljanja referenčnih vrednosti ocenjuje kot izjemno majhna, posledično pa bi bila popolna prepoved trgovanja za udeležene zaposlene nesorazmeren ukrep.</p>
5. -ii-	<p>5(i) – 4(7)© <i>zanje veljajo učinkoviti postopki za nadziranje izmenjave informacij z drugimi zaposlenimi, ki so vključeni v dejavnosti, ki bi lahko ustvarile tveganje navzkrižij interesov, ali s tretjimi strankami, kadar bi lahko takšna informacija vplivala na referenčno vrednost.</i></p> <p>5(ii) Borza kot rečeno tveganja v zvezi z navzkrižji interesov zaradi narave referenčne vrednosti in razširjenosti njene uporabe razume kot majhna, zato bi bil po mnenju borze nadzor vsebine komunikacije zaposlenih nesorazmeren, neučinkovit in nedopusten poseg. Po prepričanju borze so ostale kontrole glede na sorazmernost s tveganjem ustrezne. Za zaposlene na borzi in ostale sodelavce na podlagi zakona in internih aktov veljajo stroge zahteve glede varovanja podatkov in zaupnosti pri komunikaciji s tretjimi osebami, zato po mnenju borze tudi tu niso smiselne posebne kontrole ali nadzorni postopki.</p>
6. -ii-	6(i) – 4(8) <i>Upravljalec vzpostavi posebne postopke notranjega nadzora, da zagotovi integriteto in zanesljivost zaposlenega ali osebe, ki določa referenčno vrednost, pri čemer mora vodstvo</i>



	<p><i>referenčno vrednost pred razširjanjem vsaj notranje potrditi.</i></p>
	<p>6(ii) Referenčna vrednost se zagotavlja avtomatično in v realnem času preko informacijskih sistemov. Zato pri izračunu ni možna niti dopustna diskrecija katerekoli sodelujoče osebe, prav tako ni možna predhodna potrditev vrednosti s strani vodstva. Zato po mnenju borze kakršnikoli posebni nadzorni postopki notranjega nadzora nad zaposlenih niso ne smiselni niti možni. Sestava in uteži v indeksu sta vedno potrjena s strani odbora za indeks.</p>
7. -ii-	<p>7(i) – 5(2) <i>Upravljalec za svojo funkcijo nadzora razvije in vzdržuje postopke, ki jih da na voljo ustreznim pristojnim organom;</i></p> <p>5(3) <i>Funkcija nadzora se opravlja z integriteto in vključuje naslednje odgovornosti, ki jih upravljaec prilagodi glede na zapletenost, uporabo in ranljivost referenčne vrednosti: (a) – (i);</i></p> <p>5(4) <i>Funkcijo nadzora opravlja poseben odbor ali pa je vzpostavljena druga ustreznna ureditev upravljanja.</i></p> <p>7(ii) – Borza je vzpostavila funkcijo nadzora za katero glede na ocenjena tveganja meni, da je učinkovita in zadostna. Funkcija nadzora je ločena od vseh ostalih funkcij in vidikov pri zagotavljanju referenčnih vrednosti ter ima vpogled ter pravico pregleda vse dokumentacije glede zagotavljanja referenčnih vrednosti. Funkcija nadzora prav tako obravnava vse pritožbe zoper zagotavljanje referenčnih vrednosti. Vendar pa glede na kompleksnost zagotavljanja referenčnih vrednosti ter oceno povezanih tveganj borza ni razvila posebnih postopkov razen določb Navodil. O imenovanju funkcije nadzora je borza sprejela ustrezen interni sklep, ki pa ga ni posredovala pristojnemu organu.</p> <p>Borza glede na naravo zagotavljanja referenčne vrednosti ne uporablja oz. omejeno uporablja nekatere točke odstavka 5(3) uredbe BMR. Točk ©, (g) ter (h) borza ne uporablja, ker upravlja referenčne vrednosti reguliranih podatkov in uporaba teh določb za takšne referenčne vrednosti ni predvidena in/ali ni smiselna. Glede ostalih točk borza izpostavlja, da ima funkcija nadzora dostop do vse dokumentacije in lahko nadzoruje vse vidike zagotavljanja referenčne vrednosti. Vendar pa borza funkciji nadzora ne predpisuje kaj točno in kako pogosto mora neko dejstvo pregledati, glede tega ni vzpostavila posebnih postopkov, prav tako pa tudi ne vodi evidence, kaj konkretno je funkcija nadzora pregledala in kakšna je</p>



	<p>bila njena odločitev. Funkcija nadzora poroča upravi borze.</p> <p>Funkcijo nadzora sestavlja ena oseba, ki jo imenuje uprava borze. Glede na kadrovske sestavo upravljalca ter obseg obveznosti funkcije nadzora po mnenju borze ni smiselna vzpostavitev posebnega odbora.</p>
8. -ii-	<p>8(i) – 6(1) <i>Upravljalec vzpostavi okvir kontrole, ki zagotavlja, da se referenčna vrednost zagotavlja in objavlja ali daje na voljo v skladu s to uredbo;</i></p> <p>6(3) <i>Okvir kontrole vključuje: (a) – (c);</i></p> <p>6(5) <i>Okvir kontrole se primerno dokumentira, pregleda in posodablja ter da na voljo ustreznemu pristojnemu organu in na zahtevo uporabnikom.</i></p> <p>8(ii) Borza glede na kompleksnost zagotavljanja referenčnih vrednosti ni vzpostavila posebnega okvira kontrole zgolj za referenčne vrednosti. Kot upravljalca borznega trga in MTF borzo zavezuje veliko aktov, ki urejajo upravljanje operativnih tveganj, kontinuiteto poslovanja ter postopke v izrednih razmerah, zato ni smiselno in učinkovito vzpostavljati posebnih kontrol in postopkov zgolj za zagotavljanje referenčnih vrednosti. Zagotavljanje referenčne vrednosti se dokumentira in zagotavlja v okviru splošnih procesov borze.</p>
9. -ii-	<p>9(i) – 7(2) <i>Upravljalec določi notranjo funkcijo s potrebno zmožnostjo pregledovanja ter poročanja o tem, ali upravljalec upošteva metodologijo referenčnih vrednosti in to uredbo.</i></p> <p>9(ii) Borza glede na kadrovske strukture in kompleksnost nalog ni vzpostavila posebne notranje funkcije po odstavku 7(2) uredbe BMR. Okvir odgovornosti in morebitne pritožbe se obravnavajo v okviru funkcije nadzora po členu 5 uredbe BMR.</p>
10. -ii-	<p>10(i) – 13(2) <i>Postopki iz točke (c) odstavka 1 zagotavljajo: (a), (b)</i></p> <p>10(ii) Trenutno število licenciranih uporabnikov in pogodbenih partnerjev glede indeksa je dovolj majhno, da borza ne predvideva in ne potrebuje posebnih formalnih postopkov posvetovanja. V skladu z Navodili se spremembe napovejo vsaj 3 mesece prej, borza pa se z ustreznimi deležniki lahko posvetuje tekom običajne poslovne komunikacije.</p>

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

mag. Nina Vičar
članica uprave

mag. Aleš Ipavec
predsednik uprave

