

**CODUL BURSEI DE VALORI BUCURESTI**

**OPERATOR DE PIATA REGLEMENTATA**

**IN VIGOARE DIN 08.04.2022**

**Codul BVB, cu modificarile ulterioare,  
aprobată de către  
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare/  
Autoritatea de Supraveghere Financiară  
prin:**

- Decizia nr. 2602/14 septembrie 2006 privind Cartea I-Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 3390/13 noiembrie 2006 privind modificari la Titlul III din Cartea I –Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 720/17 mai 2007 privind modificari la Titlul III din Cartea I - Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 1171/12 iulie 2007 privind modificari la Titlul I, V si VI din Cartea I – Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 1219/17 iulie 2007 privind modificari la Capitolul XIII, Titlul III din Cartea I – Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 2098/31.10.2007 privind modificari la Titlul preliminar, Titlul II – Capitolul II, Titlul III – Capitolul IV si Capitolul IX din Cartea I - Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 2606/17.12.2007 privind modificari la Titlul II si Titlul III - Cartea I - Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 168/31.01.2008 privind modificari la Prevederi Generale, Titlul Preliminari, Titlul I, Titlul III – Cartea I – Piata reglementata la vedere;
- Decizia nr. 505/13.03.2008 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari si Titlul III;
- Decizia nr. 1508/23.07.2008 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, II, III si Anexa 9 (modificari vizând prevederi legate de titlurile de stat);
- Decizia nr. 2129/04.11.2008 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul I, II, III;
- Decizia nr. 605/13.04.2009 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III;
- Decizia nr. 1259/13.08.2009 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul I, II, III, Anexa 7;
- Decizia nr. 555/26.04.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul II, Titlul VI;
- Decizia nr. 650/19.05.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, Titlul II, Titlul III;
- Decizia nr. 878/07.07.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III;
- Decizia nr. 1543/25.11.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, III, Anexa 5;
- Decizia nr. 1583/07.12.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, III, IV, VI si Anexe 5, 6, 7, si 8;
- Decizia nr. 1629/14.12.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Anexa nr. 4;
- Decizia nr. 186/24.02.2011 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul II;
- Decizia nr. 516/01.06.2011 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul III, Anexa nr. 7, Anexa nr. 8, Anexa nr. 9;
- Decizia nr. 710/26.07.2011 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, Titlul II, Titlul III;
- Decizia nr. 1147/03.11.2011 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul I, Titlul III;

- Decizia nr. 374/20.04.2012 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III;
- Decizia nr. 407/02.05.2012 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, Titlul II si Titlul III;
- Decizia nr. 630/17.07.2012 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul II;
- Decizia nr. 766/07.09.2012 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III.;
- Decizia nr. 425/09.05.2012 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul III, Titlul IV, Anexa 7 si Anexa 8;
- Decizia nr. 905/10.10.2012 privind modificari la Cartea I- Piata reglementata la vedere, Titlul III si Anexa nr. 5;
- Decizia nr. 495/12.06.2012 privind modificari la Cartea I –Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari,Titlul I, III;
- Decizia nr. 26/17.01.2013 privind modificari la Cartea I- Piata reglementata la vedere, Titlul I;
- Decizia nr. 699/11.09.2013 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III;
- Decizia nr. 123/11.04.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III si Anexa nr. 7.
- Decizia nr. 156/30.04.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III.
- Decizia nr. 205/26.05.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul II.
- Decizia nr. 1000/12.08.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I, III, V si Anexe nr. 5 si 6.
- Decizia nr. 1233/15.09.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul I, III si Anexa nr. 7.
- Decizia nr. 1572/28.10.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, II, III si VI.
- Decizia nr. 1832/27.11.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari si Titlul III.
- Decizia nr. 761/21.04.2015 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III.
- Decizia nr. 1939/19.08.2015 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul III
- Decizia nr. 2018/27.08.2015 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul III si Anexa nr. 4
- Decizia nr. 402/18.02.2016 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminari, Titlul I si III.
- Decizia nr. 691/17.03.2016 privind modificarea Codului BVB – operator de piata.
- Decizia nr. 1378/08.07.2016 privind modificarea Codului BVB – operator de piata, Titlul III si VI.
- Decizia nr. 1848/20.12.2017 privind modificarea Codului BVB – operator de piata, Titlul Preliminari, Titlul I, Titlul III, Titlul VI, Anexa 4, Anexa 7, Anexa 8 si Anexa 9.
- Decizia nr. 1205/02.10.2019 privind modificarea Codului BVB, Prevederi Generale, Titlul Preliminari, Titlul I, II, III, IV, VI, Anexa nr. 1, Anexa nr. 2 si Anexa nr. 3.
- Decizia nr. 279/01.03.2021 privind modificarea Codului BVB – operator de piata reglementata, Titlul III.
- Decizia nr. 361/25.03.2022 privind modificarea Codului BVB – operator de piata, Titlu preliminar, Titlul II

## CUPRINS

### I. PREVEDERI GENERALE PIATA REGLEMENTATA

## PREVEDERI GENERALE

**Art. 1 (1)** B.V.B. administreaza piata reglementata.

(2) Prezentul Cod reglementeaza piata reglementata prevazuta la alin. (1).

**Art. 2 (1)** Ori de cate ori in cuprinsul prezentului Cod se face o trimitere la un Titlu, respectiva trimitere se va considera facuta la Titlul avand respectivul numar, care este cuprins in interiorul Codului si Titlul care contine norma de trimitere, daca nu s-a prevazut expres altfel.

(2) Ori de cate ori in cuprinsul unui Titlu din prezentul Cod se face o trimitere la un articol sau Capitol, respectiva trimitere se va considera facuta la articolul sau Capitolul avand respectivul numar, care este cuprins in interiorul Titlului din Cod din care face parte si articolul care contine norma de trimitere, daca nu s-a prevazut expres altfel.

(3) In prezentul Cod:

- a) singularul reprezinta si pluralul, si invers;
- b) masculinul implica si femininul, si invers;
- c) numele proprii includ atat persoana fizica, cat si persoana juridica, daca nu se face nici o referire expresa in acest sens.

**Art. 3** Prezentul Cod se completeaza de drept cu dispozitiile Legii nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, Legii 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, ale reglementarilor A.S.F. aplicabile, si ale reglementarilor europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE, cu documentatia specifica sistemului B.V.B. (precum Manualul de utilizare a sistemului B.V.B., alte materiale care constituie documentatia sistemului de tranzactionare al B.V.B.), precum si cu Precizarile tehnice.

**Art. 4 (1)** Prezentul Cod are caracter normativ general obligatoriu si este aplicabil, fara a se limita la:

- a) Participantilor la sistemul de tranzactionare al B.V.B.;
- b) oricarei sucursale sau agentii ale unui Participant;
- c) oricarui angajat al unui Participant, indiferent de natura juridica a raportului existent intre angajat si Participant;
- d) Emitentilor;
- e) detinatorilor de instrumente financiare si oricarui investitor;
- f) Depozitarului Central;
- g) oricarei entitati reglementate, in sensul Legii 126/2018;
- h) B.V.B.

(2) Participantii la sistemul de tranzactionare al BVB deruleaza operatiuni de piata cu instrumente financiare in cadrul piete reglementate la vedere administrata de B.V.B., in mod corespunzator cu prevederile din cadrul Cartii I din prezentul Cod.

**Art. 5** Nu pot fi pretinse daune interese sau despagubiri impotriva B.V.B. daca B.V.B. actioneaza in concordanta cu prevederile Legii nr. 126/2018 si Legii 24/2017, prezentului Cod sau ale celorlalte reglementari proprii, emise potrivit legii.

**Art. 6** Prezentul Cod se modifica si completeaza de catre Consiliul Bursei sau A.G.A. B.V.B., dupa caz, potrivit competentelor in materie stabilite prin Actul constitutiv al B.V.B. si lege.

**Art. 7** Prezentul Cod stabileste regimul operatiunilor de piata cu instrumente financiare, altele decat cele derive, care sunt tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB, in conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, Legii nr. 24/2017, precum si cu reglementarile emise de Autoritatea de Supraveghere



Financiara, reglementarile europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE si B.V.B. incidente.

**Art. 8** Abrogat

**Art. 9** Prezentul Cod se va publica pe pagina web a B.V.B.

## TITLU PRELIMINAR

**Art. 1 (1)** In prezentul Cod, termenii, expresiile si notiunile definite mai jos au urmatoarele semnificatii:

**1. Actiuni distribuite public** – diferența dintre numarul total de actiuni emise și aflate în circulație ale unui Emitent și numarul de actiuni detinute fie de o autoritate publică centrală sau locală, fie de un subiect de drept persoana fizica sau juridica care a dobândit actiunile detinute de autoritatile publice centrale sau locale, al cărui drept de tranzactionare este restrictionat prin efectul legii sau al unor obligații contractuale, precum și actiunile tezaurizate ale respectivului Emitent.

**1<sup>1</sup>. Activ suport (*underlying asset*)** - un instrument finanțier, un indice bursier sau valutar, o rata a dobânzii, o marfa, cosuri ori combinații formate din aceste instrumente sau valori, precum și orice alt activ, instrument, indicator sau unitate de măsură al cărui randament, valoare sau marime sta la baza valorii unui produs structurat.

**2. A.G.A.** - denumirea prescurtată a Adunării generale a acionarilor, instituție juridică reglementată de Legea 31/1990. Poate fi ordinată, caz în care se va prescurta **A.G.A.O.**, sau extraordinară, caz în care se va prescurta **A.G.A.E.**

**2<sup>1</sup>. Agentul custode** – persoana juridică care prestează servicii și activități de investiții înscrise în Registrul A.S.F. care desfășoară servicii de custodie și administrare de instrumente finanțiere pentru clientii al căror mandatar este și care are încheiat contract cu Depozitarul Central, în baza reglementarilor specifice de custodie emise de Depozitarul Central

**2<sup>2</sup>. Acces Electronic Direct (Direct Electronic Access - DEA)** – are semnificația descrisă în Art. 3 alin. (1) pct. 1 din Legea nr. 126/2018 și Art. 20 din Regulamentul Delegat 2017/565/UE

**3. Agent de bursă** – angajat al unui Participant, atestat de B.V.B. în condițiile Titlului I, pentru a-și desfășura activitatea pe pietele reglementate și/sau sistemul multilateral de tranzactionare administrate de B.V.B., în numele Participantului respectiv.

**3<sup>1</sup>. Aplicatie specializata** - program informatic proiectat cu scopul de a se conecta la sistemul B.V.B., în conformitate cu cerințele tehnice ale B.V.B. și care este instalat în sistemele Participantilor și este administrat de acestia.

**3<sup>2</sup>. Arena Gateway** - este o aplicație specializată, furnizată de B.V.B., care se instalează în sistemele Participantilor, este operată de Participant și se conectează la Interfața Arena Proprietată din Sistemul B.V.B. utilizând B.V.B. Protocol. Arena Gateway este destinată Participantului, oferindu-i acestuia facilitățile tehnice pentru interconectarea propriilor sisteme de gestiune a ordinelor cu sistemul B.V.B., inclusiv receptarea datelor de piată.

**3<sup>3</sup>. Arena Terminal** - este o aplicație specializată furnizată de B.V.B. care se instalează în sistemele Participantilor, este administrată de Participant și se conectează la Interfața Arena Proprietată utilizând B.V.B. Protocol. Arena Terminal este destinată agentului de bursă pentru efectuarea de operațiuni de administrare a ordinelor și vizualizarea informațiilor de piată, prin intermediul unei interfețe grafice.

**3<sup>4</sup>. A.S.F.** – denumirea prescurtată a Autoritatii de Supraveghere Financiara.

**4. Bloc de tranzactionare sau Lot standard** - numărul de instrumente finanțiere care formează o unitate standard de tranzactionare. Marimea blocului de tranzactionare aplicabil fiecarei piețe este prezentată în Anexele nr. 7-9.

**5. B.V.B.** – denumirea prescurtată a Bursa de Valori Bucuresti S.A., privită în calitate de operator de piată, în sensul Legii 126/2018 și reglementarilor A.S.F.

**5<sup>1</sup>. B.V.B. Protocol** - este un protocol de comunicatii electronice proprietate a B.V.B. proiectat pentru schimbul de informații în timp real între aplicațiile specializate operate de Participantii din sistemele Participantilor la piata și sistemul B.V.B. operat de B.V.B. Prin intermediul B.V.B. Protocol se transmit atât operațiuni de gestiune a ordinelor de bursă și confirmări de tranzacții cât și date de piata.

**6. CA** - denumirea prescurtată a Consiliului de administrație, organ reglementat de Legea 31/1990 și de Legea 126/2018.

**7. Calendar financiar** - calendarul de comunicare financiara al unui Emetent, pentru executarea obligatiilor de informare periodica, potrivit Titlului II si Regulamentului 5/2018..

**7<sup>1</sup>. Circumstante exceptionale de piata** – reprezinta circumstante identificate in Art. 3 din Regulamentul Delegat 2017/578/UE.

**7<sup>2</sup>. Circumstante de tensiune in piata** – reprezinta conditi si termeni in linia prevederilor Regulamentului Delegat 2017/578/UE, care pot viza actualizarea obligatiilor de cotare si aplicarea de stimulente, in vederea sustinerii lichiditatii instrumentelor financiare in astfel de conditii.

**8. Client** – orice persoana fizica sau persoana juridica ce deschide un cont de tranzactionare la un Participant care presteaza, in baza unui contract, servicii si activitati de investitii principale si/sau servicii conexe.

**9. abrogat.**

**10. Comisia de Admitere la Tranzactionare** – organ al B.V.B. cu competente consultative in materia admiterii, promovarii, retrogradarii si retragerii de la tranzactionare a instrumentelor financiare, care este organizat si functioneaza in conformitate cu prevederile Regulamentului de organizare si functionare a B.V.B.

**11. Comisia de Apel** – organ al B.V.B. cu competente consultative in materia solutionarii contestatiilor la deciziile de sanctionare a Participantilor si agentilor de bursa, care este organizat si functioneaza in conformitate cu prevederile Regulamentului de organizare si functionare a B.V.B.

**12. Consiliul Bursei** – CA al B.V.B.

**13. Cont de tranzactionare** - cont deschis in sistemul B.V.B., utilizat de Participantii exclusiv in activitatea de tranzactionare (introducere si gestionare ordine de bursa, tranzactii). In tot cuprinsul Codului, se va inlocui termenul „cont” cu termenul „cont de tranzactionare”. Regulile aplicabile Contului de tranzactionare utilizat in sistemul B.V.B. sunt cuprinse in Titlul III, Capitolul IV, Sectiunea 7.

**14. Cont individual** – cont de tranzactionare deschis de un Participant in sistemul B.V.B., pentru tranzactionarea instrumentelor financiare in numele unui client.

**14<sup>1</sup>. Cont global** - cont de tranzactionare deschis de un Participant in sistemul B.V.B. pentru tranzactionarea instrumentelor financiare in numele clientilor al caror mandatar este Participantul. Regulile de tranzactionare aplicabile Contului global utilizat in sistemul B.V.B. sunt cuprinse in Titlul III.

**15. – abrogat**

**16. – abrogat**

**17. – abrogat**

**18. – abrogat**

**19. Cont propriu Participant sau House** - cont de tranzactionare deschis in nume propriu de un Participant pentru tranzactionarea pe contul propriu al acestuia.

**20. Cotatie ferma de cumparare-vanzare** sau **cotatie ferma** - ansamblul format din oferta ferma de vanzare si oferta ferma de cumparare introduse pentru o serie de titluri de stat in piata principala, de catre un Market Maker al Pietei Reglementate, inregistrat pentru seria respectiva.

**21. Cotatie informativa** - intentia, nu si obligatia, de a cumpara sau a vinde un numar de instrumente financiare la un anumit pret

**22. Cupon** - suma de bani corespunzatoare dobanzii calculate pentru perioada cupon a acestuia, datorata periodic de catre Emetent (Ministerul Finantelor Publice, in cazul titlurilor de stat) detinatorilor de obligatiuni sau titluri de stat si la plata careia acesta s-a angajat prin documentul sau prospectul de emisiune.

**23. Cupon curent** - cupon a carui perioada cupon nu s-a incheiat la data decontarii tranzactiei si a carui obligatie de plata devine exigibila la cea mai apropiata data a cuponului stabilita in documentul sau prospectul de emisiune.

**24. Cupon precedent** - cuponul cel mai recent platit, prin raportare la data decontarii tranzactiei.

**25. Data cupon** - ziua calendaristica la care devine exigibila obligatia Emetentului de a efectua plata unui cupon si/sau a unei cote-parti din principal (sau valoare nominala, in cazul titlurilor de stat) catre proprietarii de obligatiuni sau catre proprietarii de titluri de stat, la data de referinta (corespunzatoare unei obligatiuni sau unui titlu de stat) stabilita pentru cuponul respectiv

**26. Data de emisiune** - data de la care incepe sa se acumuleze dobanda corespunzatoare primului cupon pentru o obligatiune sau titlu de stat (data la care a fost emis titlul de stat).

**27. Data de referinta** (pentru obligatiuni) - data care serveste la identificarea proprietarilor de obligatiuni

care au dreptul de a primi cuponul curent si/sau o cota-parte din principal sau valoarea integrala sau ramasa a principalului, in conformitate cu documentul de emisiune, sau alte drepturi stabilite de lege. Se stablesce date de referinta pentru fiecare perioada cupon in parte.

**27<sup>1</sup>. Data ex** - data de tranzactionare in cadrul B.V.B., data de la care cumparatorii unei actiuni nu mai beneficiaza de drepturile asociate acestiei si asupra carora nu se mai rasfrang efectele hotararilor adunarii generale a actionarilor.

**28. Data ex-cupon (pentru obligatiuni)** - data de decontare a tranzactiilor incheiate prin sistemul B.V.B., data de la care cumparatorii unei obligatiuni nu mai beneficiaza de plata cuponului curent si/sau a unei cote-parti din principal. Data ex-cupon este ziua lucratoare imediat urmatoare datei de referinta si marcheaza inceputul perioadei ex-cupon. Se stablesce date ex-cupon pentru fiecare perioada cupon, cu exceptia perioadei ultimului cupon.

**29. Data de referinta pentru titluri de stat (data inregistrarii curente)** - data care serveste la identificarea detinatorilor de titluri de stat care au dreptul de a primi la scadenta valoarea nominala, in cazul unui titlu de stat cu discount sau care au dreptul de a primi cuponul curent si/sau o cota-parte din valoarea nominala sau valoarea integrala sau ramasa a valorii nominale, in cazul unui titlu de stat cu dobanda, in conformitate cu prospectul de emisiune. Se stablesce date de referinta pentru fiecare perioada cupon in parte.

**29<sup>1</sup>. Data maturitatii** – pentru drepturile de alocare reprezinta data la care drepturile isi inceteaza existenta, prin inregistrarea noilor actiuni la Depozitarul Central

**30. Data scadentei** - pentru obligatiuni reprezinta ultima data cupon a unei obligatiuni. La aceasta data devine exigibila plata ultimului cupon si/sau valoarea integrala sau ramasa a principalului.

**31. Data scadentei** - pentru titluri de stat reprezinta data la care devine exigibila obligatia de plata a valorii nominale a unui titlu de stat cu discount sau reprezinta ultima data cupon a unui titlu de stat cu dobanda la care devine exigibila obligatia de plata a ultimului cupon si a valorii nominale.

**32. - abrogat**

**33. Depozitar Central** - entitate constituita si autorizata de A.S.F. in conditiile Regulamentului UE nr. 909/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 23 iulie 2014 privind imbunatatirea decontarii titlurilor de valoare in Uniunea Europeana si privind depozitarii centrali de titluri de valoare si de modificare a Directivelor 98/26/CE si 2014/65/UE si a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu care B.V.B. se afla in relatii contractuale.

**34. Dispersia actiunilor distribuite public** – procentul reprezentand distributia actiunilor distribuite public, care se calculeaza ca raport intre numarul de actiuni distribuite public si numarul total de actiuni emise si aflate in circulatie ale unui Emitent.

**35. Dobanda acumulata** - cota-parte din valoarea cuponului curent corespunzatoare zilelor scurse din perioada cuponului curent, incepand cu data de emisiune sau data cuponului precedent, inclusiv, pana la data decontarii tranzactiei, exclusiv. Dobanda acumulata este exprimata ca procent din valoarea curenta a principalului obligatiunii sau din valoarea nominala a titlului de stat cu dobanda. Pentru obligatiuni, dobanda acumulata poate fi pozitiva sau negativa.

**36. Dobanda acumulata negativa** - dobanda acumulata corespunzatoare numarului de zile ramase din cuponul curent, incepand cu data decontarii tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului, exclusiv.

**37. Dobanda acumulata pozitiva** - dobanda acumulata corespunzatoare numarului de zile care s-au scurs de la data emisiunii, in cazul perioadei primului cupon, sau data cuponului precedent, inclusiv, pana la data de decontare a tranzactiei, exclusiv.

**38. Emitent** – entitate legala cu/fara personalitate juridica, care a emis sau intentioneaza sa emita instrumente financiare de tipul celor care definesc sectoarele si sectiunile pietei reglementate administrate de B.V.B., mentionate in Titlul II.

**38<sup>1</sup>. Emisiune individuala de produse structurate** - transa de produse structurate identificata in mod unic prin codul ISIN, emisa in conformitate cu prospectul de baza al Emitentului si documentele de completare a respectivului prospect.

**38<sup>1(1)</sup> Entitate responsabila** – entitatea desemnata de Emitentul unui OPCVM tranzactionabil, Categoria Internationala care are rolul de a efectua raportarile specifice catre BVB. Aceasta entitate poate fi una dintre

urmatoarele:

- a) societatea de administrare a investitiilor;
- b) Furnizorul de lichiditate inregistrat pe respectiva emisiune, conform prevederilor contractului incheiat intre acesta si Emitent, respectiv Formatorul de piata din piata initiala.

**38<sup>1(2)</sup>. Free-float** – reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

**38<sup>2</sup>. Furnizor de lichiditate (*liquidity provider*)** - un Participant care se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei pentru instrumentele financiare de natura produselor structurate sau a titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala. In perioada de timp in care actioneaza in aceasta calitate, Participantul introduce si mentine oferte ferme de cumparare si vanzare si poate incheia tranzactii pe baza acestor oferte conform conditiilor stabilite de B.V.B., dupa cum urmeaza:

- a) pe contul propriu sau pe contul indicat de respectivul participant, deschis in numele Emitentului, conform contractului incheiat intre Participant si Emitent, in cazul produselor structurate;
- b) in cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile din Categoria Internationala, astfel:
  - i) pe contul propriu, in situatia in care Furnizorul de lichiditate este desemnat de Emitent, si indiferent daca Furnizorul se identifica sau nu cu formatorul de piata din piata initiala pentru titlurile de participare respective;
  - ii) pe contul indicat de respectivul Participant, deschis in numele formatorului de piata din piata initiala, in situatia in care Furnizorul de lichiditate este desemnat de formatorul de piata din piata initiala a respectivelor titluri de participare, conform contractului incheiat intre Participant si acesta. Contractul dintre Participant si formatorul de piata va fi incheiat in contextul existentei unei relatii contractuale intre formatorul de piata si Emitent, prin care Emitentul acorda acestuia dreptul de stabilire a unor relatii contractuale cu alii participanti pentru tranzactionarea respectivelor titluri.

**39. Formator de piata sau Market Maker pe piata reglementata** - un Participant care se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei pentru un instrument financiar tranzactionat in Piata Reglementata, utilizand propriul capital, prin introducerea si mentionarea de oferte ferme de cumparare si vanzare in nume propriu, precum si sa incheie tranzactii pe baza acestora in perioada de timp in care Participantul respectiv detine aceasta calitate.

**40. Firma de investitii** - orice persoana juridica a carei activitate o constituie prestarea unuia sau a mai multor servicii de investitii financiare catre terti si/sau desfasurarea uneia sau mai multor activitati de investitii pe baze profesionale, in conformitate cu reglementarile legale in vigoare.

**40<sup>1</sup>. FIX Protocol** - este un protocol standard de comunicatii electronice destinat schimbului de mesaje in timp real pentru tranzactii cu instrumente financiare in piete de capital.

**41. Instrumente financiare** – termen avand intlesul definit in Art. 3 alin. (1) pct. 34 din Legea nr. 126/2018.

**41<sup>1</sup>. Interfete de acces** – programe informatice care fac parte din sistemul B.V.B., la care se conecteaza aplicatii specializate prin B.V.B. Protocol sau FIX Protocol, in vederea administrarii ordinelor in sistemul B.V.B. si obtinerii confirmarii tranzactiilor. Interfetele de acces la sistemul B.V.B. sunt urmatoarele: Interfata Arena Proprietara si Interfata Arena FIX.

**41<sup>2</sup>. Interfata Arena FIX** – este o interfata de acces la sistemul B.V.B. care permite conectarea unei aplicatii specializate la sistemul B.V.B. folosind FIX Protocol. Interfata Arena FIX are rolul de a permite schimbul de

instructiuni de administrare a ordinelor cu o aplicatie specializata de management a ordinelor din sistemele Participantilor in vederea executiei acestora in sistemul B.V.B.

**41<sup>3</sup>. Interfata Arena Proprietara** - este o interfata de acces la sistemul B.V.B. care permite conectarea unei aplicatii specializate furnizate de B.V.B. la sistemul B.V.B., utilizand B.V.B. Protocol. Interfata Arena Proprietara are rolul de a permite schimbul de instructiuni de gestionare a ordinelor cu Arena Terminal sau cu Arena Gateway, in vederea executiei acestora in sistemul B.V.B.

**42. Legea 126/2018** – Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare.

**42<sup>1</sup>. Legea 24/2017** – Legea privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata.

**43. Legea 31/1990** - Legea nr. 31/1990 Societatilor, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

**44. Lista de monitorizare sau Lista Emitentilor care nu respecta temporar cerintele de mentinere la tranzactionare** – lista intocmita de B.V.B., potrivit Titlului II.

**44<sup>1</sup>. Mifid 2 Market Maker** – reprezinta Participantul care a incheiat un contract de furnizare de lichiditate cu BVB, in baza Regulamentului Delegat 2017/578/UE, pentru un instrument financiar care intra sub incidenta prevederilor respective.

**45. Monitorizare** – supravegherea in mod continuu, efectuata prin personal specializat a respectarii prevederilor legale incidente tranzactionarii instrumentelor financiare pe pietele reglementate.

**46. Obligatiune cu cupon** - acea obligatiune cu dobanda prin care Emitentul se obliga sa plateasca proprietarului o suma de bani, la anumite intervale de timp, precum si sa restituie la scadenta valoarea integrala sau ramasa a principalului.

**47. Obligatiuni municipale** – obligatiuni emise de catre autoritati ale administratiei publice locale, respectiv de judete, municipii, orase si comune.

**47<sup>1</sup>. OPCVM tranzactionabil ( Exchange Traded Fund – ETF)** - organism de plasament colectiv in valori mobiliare autorizat in conformitate cu reglementarile comunitare in vigoare, care este deja admis la tranzactionare pe o piata reglementata, in cazul celor din categoria Internationala sau care urmeaza sa fie admis la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B., Categoria locala OPCVM tranzactionabile, a carui politica de investitii (stabilita prin prospectul de emisiune, regulile de functionare, alte documente relevante) are ca obiectiv urmarirea sau replicarea performantei unui indice recunoscut de actiuni sau titluri de credit denumit “indice referinta”. In cazul unui OPCVM tranzactionabil categoria locala, indicele referinta este exclusiv un indice de actiuni.

Titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile sunt urmatoarele:

1) unitatile de fond emise de fondurile deschise de investitii administrate de o societate de administrare a investitiilor, precum si unitatile de fond emise de un sub-fond al unui fond deschis de investitii (umbrella fund), compus din sub-fonduri, administrate in acelasi mod;

2) actiunile emise de societatile de investitii.

**48. O.R.C. – Oficiul Registrului Comertului competent.**

**48<sup>1</sup>. abrogat .**

**48<sup>2</sup> Ordin** - instructiunea care exprima oferta ferma de cumparare sau de vanzare a unor instrumente financiare si care nu indeplineste conditiile specifice mentionate la cotatii informative, cotatii ferme sau ordine deal-uri, astfel cum sunt detaliate la Titlul III, Capitolul IV.

**49. Ordin de bursa** - instructiunea care exprima oferta ferma de cumparare sau de vanzare a unor instrumente financiare. Termenul se utilizeaza generic pentru a face referire la ordine, cotatii informative, cotatii ferme sau ordine deal, astfel cum este detaliat in Titlul III, Capitolul IV.

**49<sup>1</sup>. Ordin (de) Deal** - oferta ferma de cumparare sau de vanzare a unui anumit numar de instrumente financiare, care este transmisa direct de catre un agent de bursa, denumit initiator, catre un alt agent de bursa, denumit contraparte. Ordinul si identitatea celor doua parti nu sunt publice pentru ceilalti Participantii.

**50. Participant la sistemul de tranzactionare al B.V.B. sau Participant** –societatile de servicii de investitii financiare/institutiile de credit care presteaza servicii si activitati de investitii/firmele de investitii inscrise in Registrul public al A.S.F., admisi la tranzactionare pe piata reglementata, administrata de B.V.B., in conditiile Titlului I si inscrisi in Registrul Participantilor.

**50<sup>1</sup>. Entitate cu rol tehnic-operational alocata Depozitarului Central** – entitate definita in sistemul B.V.B., cu scopul de a reflecta inregistrarea unei tranzactii de vanzare speciala (sell-out speciala) sau de cumparare

speciala (buy-in speciala), la instructiunea Depozitarului Central, conform Art. 151 alin. (1) lit. c) din Titlul III si in baza contractului dintre B.V.B. si Depozitarul Central.

Entitatea respectiva este similara cu un tip de participant, care insa nu are dreptul de a efectua operatiuni in sistemul B.V.B., precum si nici dreptul de acces sau de vizualizare la sistemul B.V.B. B.V.B. va efectua operatiuni in sistemul B.V.B. in numele acestei entitati si pe contul aferent agentului custode.

**51. Pas de pret** - valoarea variatiei minime de pret a unui simbol, stabilita pe intervale de pret, conform Anexei nr.4. Marimea pasilor de pret aplicabili fiecarui tip de instrument financiar este prezentata in Anexele nr.4 si 8 si Titlul III.

**52. Perioada cum-cupon** - interval de timp exprimat in zile, cuprins intre data de emisiune sau data cuponului precedent, inclusiv, si data de referinta, inclusiv.

**53. Perioada cupon** - interval de timp exprimat in zile, cuprins intre data de emisiune si data primului cupon sau intervalul de timp cuprins intre data cuponului precedent si data cuponului curent. In functie de perioada cupon, cuponul poate fi normal, scurt sau lung, astfel cum se explica in Anexa nr. 8 si Titlul III, Capitolul X, Sectiunea I.

**54. Perioada ex-cupon** - reprezinta intervalul de timp, exprimat in zile, cuprins intre data ex-cupon, inclusiv si data cuponului curent, exclusiv.

**55. Piata bursiera sau Bursa** - sistemul unitar compus din mai multe piete, care sunt administrate in mod independent si intre care pot exista relatii de interdependenta.

**56. Piata de oferte si operatiuni speciale** - piete de tip “order-driven” in care se tranzacioneaza instrumente financiare care fac obiectul ofertelor publice desfasurate prin B.V.B. sau al altor metode de vanzare de instrumente financiare prevazute in legi speciale, precum cele din materia privatizarii.

**56<sup>1</sup>. Piata initiala** – o piata reglementata pe care este admis la tranzactionare un instrument financiar, anterior admiterii acestuia la tranzactionare in cadrul BVB.

**56<sup>2</sup>. Piata lichida pentru un instrument financiar** –conform definitiei din Art. 2, pct. 1 (17) din Regulamentul 2014/600/UE.

**57. Piata principala** - piata desemnata de B.V.B. drept piata de referinta pentru fiecare simbol care se tranzacioneaza in cadrul B.V.B.

**57<sup>1</sup>. Precizari tehnice** - documente emise de BVB cu privire la clarificarea sau interpretarea unor aspecte de natura tehnica cu privire la prezentul Cod, precum si la sistemul B.V.B.

**58. Pret** - al unui titlu de stat cu discount, emis cu scadenta de 365 zile, reprezinta pretul de cumparare sau de vanzare exprimat ca procent din valoarea nominala. Este calculat de sistem pe baza randamentului introdus intr-o cotatie ferma sau informativa, un ordin deal sau ordin.

**59. Pret brut** - al unei obligatiuni sau al unui titlu de stat cu dobanda, emis cu scadenta mai mare sau egala cu 365 de zile, reprezinta pretul care include dobanda acumulata, mentionat intr-o cotatie ferma sau informativa, un ordin deal sau ordin introdus in sistemul B.V.B. Este exprimat ca procent din valoarea principalului unei obligatiuni sau din valoarea nominala a unui titlu de stat.

**60. Pret de deschidere** - pretul la care se executa prima tranzactie pentru un simbol intr-o anumita Piata in cursul unei sedinte de tranzactionare.

**61. Pret de inchidere** - pretul la care se executa ultima tranzactie pentru un simbol intr-o anumita Piata in cursul unei sedinte de tranzactionare.

**62. Pret de referinta** - al simbolului intr-o sedinta de tranzactionare, reprezinta pretul fata de care se calculeaza variația de pret a simbolului in cursul unei sedinte de tranzactionare, valabil in toate Pietelete in care este tranzactionat un anumit simbol.

**(1)** Pretul de referinta pentru instrumentele financiare tranzactionate in piata reglementata, cu exceptiile prevazute la alin. (2), poate fi unul dintre urmatoarele preturi:

a) pretul de inchidere inregistrat in Piata Principala a simbolului in sedinta de tranzactionare precedenta. In cazul in care ultima tranzactie este o tranzactie cross, se va preciza in mod expres faptul ca pretul de referinta este pretul rezultat dintr-o tranzactie cross.

b) o valoare ajustata a pretului mentionat la lit. a), calculata si disemnata public de B.V.B., in situatia inregistrarii unor evenimente corporative cu impact asupra pretului, si anume:

1. operatiuni de modificare a numarului instrumentelor financiare care nu implica si modificarea capitalului

social (splitare, consolidare);

2. operatiuni de majorare/ diminuare a capitalului social prin modificarea numarului de instrumente financiare (acordare de actiuni gratuite, acordare de actiuni in baza dreptului de preferinta etc., cu exceptia acordarii de dividende si a fuziunilor).

Pretul de referinta pentru un instrument finanziar de tip titlu de stat poate fi stabilit in conformitate cu decizia Directorului General al B.V.B. prin alte metode, ulterior consultarii cu Emitentul si modificarii prevederilor prezentului Cod;

(2) Pretul de referinta pentru o emisiune individuala de produse structurate sau pentru titluri de participare la OPCVM tranzactionabile, pentru o sedinta de tranzactionare, poate fi unul dintre urmatoarele preturi, in ordine descrescatoare:

a) media aritmetica, calculata pe baza celei mai bune cotatii de cumparare si a celei mai bune cotatii de vanzare introduse/administrate de catre Furnizorul/Furnizorii de lichiditate sau de catre Market Maker/Market Makeri, dupa caz, existente in piata dupa incheierea sedintei curente de tranzactionare, in situatia in care sunt indeplinite cumulativ urmatoarele:

1. au existat cotatii de cumparare si de vanzare ale Furnizorului/ Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzactionare;

2. daca spreadul dintre cea mai buna cotatie de cumparare si cea mai buna cotatie de vanzare ale Furnizorului de lichiditate este mai mic sau egal cu nivelul spreadului maxim indicat, conform Parametrilor specifici desfasurarii activitatii de Furnizor de lichiditate pentru simbolul respectiv.

Valoarea respectiva se rotunjeste la cel mai apropiat pas de pret corespunzator simbolului respectiv.

b) pretul de inchidere inregistrat in Piata Principala a simbolului in sedinta de tranzactionare curenta daca acesta a fost disponibil la tranzactionare, in situatia in care nu exista cotatii disponibile ale Furnizorului de lichiditate/Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, conform lit. a) si au fost inregistrate tranzactii in sedinta de tranzactionare respectiva;

c) cel mai recent pret de referinta al simbolului (pretul de referinta ramane nemodificat), in situatia in care sunt indeplinite cumulativ urmatoarele cerinte:

1. nu au fost inregistrate tranzactii in cea mai recenta sedinta de tranzactionare in care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare;

2. nu au existat cotatii ale Furnizorului/ Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, dupa caz, la incheierea celei mai recente sedinte de tranzactionare in care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare.

(3) Orice modificare cu privire la metodologia de determinare a pretului de referinta se va comunica public, cu cel putin 30 de zile anterior datei de intrare in vigoare a acesteia.”

**62<sup>2</sup>. Pretul “knock-out”** – o anumita valoare a unui activ suport, definit conform pct. 11, care constituie baza de raportare pentru identificarea situatiilor care pot conduce la incheierea anticipata a tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate, in conditiile prevazute in prospectul de baza si in documentele de completare a acestuia.

**63. Pret mediu** - pretul care reprezinta media ponderata a preturilor cu volumul tranzactiilor incheiate intr-o anumita Piata in cursul unei sedinte de tranzactionare, rotunjit la cel mai apropiat pas de pret.

**64. Pret net** - al unei obligatiuni sau al unui titlu de stat cu dobanda, emis cu scadenta mai mare sau egala cu 365 de zile, reprezinta pretul care nu include dobanda acumulata, mentionat intr-o cotatie ferma sau informativa, deal sau ordin introdus in sistemul B.V.B. Este exprimat ca procent din valoarea principalului unei obligatiuni sau din valoarea nominala a titlului de stat.

**65. Pretul cel mai bun** - pretul ordinului de bursa cu prioritatea cea mai mare de executie si anume pretul cel mai mare de cumparare, respectiv pretul cel mai mic de vanzare al unui simbol intr-o Piata.

**66. Principal** - valoarea imprumutului corespunzator unei obligatiuni, exclusiv dobanda aferenta, pe care Emitentul se angajeaza sa-l ramburseze la scadenta. Principalul poate avea valoare unica atunci cand exista o singura rambursare, sau o valoare curenta, in cazul unor rambursari anticipate. Rata cuponului se aplica la valoarea curenta a principalului.

**66<sup>1</sup>. Produse structurate (*structured products*)** – In sensul prezentului Cod - instrumente financiare de natura valorilor mobiliare care au la baza un activ suport, sunt emise in conformitate cu un prospect de baza,

precum si cu documentele de completare aferente respectivului prospect, si care pot fi admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B.. Emitentii produselor structurate pot fi institutii de credit, firme de investitii, precum si alte institutii financiare aflate sub incidenta autorizarii si reglementarii autoritatilor competente din state membre sau terce. Produsele structurate pot fi: certificate, warrant-uri, precum si alte tipuri de produse structurate.

**67. Prospect de admitere la tranzactionare** – prospectul intocmit in conformitate cu prevederile Legii 24/2017 si Regulamentul 5/2018 in vederea admiterii instrumentelor financiare pe piata reglementata administrata de B.V.B.

**67<sup>1</sup>. Prospect de baza** – prospectul de emisiune aprobat fie de catre A.S.F., fie de o autoritate competenta dintr-un alt stat membru si notificat A.S.F., in baza caruia un Emitent poate solicita admiterea la tranzactionare a produselor structurate pe piata reglementata administrata de B.V.B..

**67<sup>2</sup>. Program cadru de oferta** – un plan care permite emiterea, in mod continuu sau repetat in decursul unei perioade de timp determinate, a valorilor mobiliare, altele decat cele de tipul titlurilor de capital.

**68. Rata cupon** - rata anuala a dobanzii exprimata ca procent din valoarea curenta a principalului unei obligatiuni sau din valoarea nominala a unui titlu de stat cu dobanda. Este utilizata pentru determinarea valorii cuponului.

**69. Regulamentul ASF 5/2019** - Regulamentul ASF nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispozitii referitoare la prestarea serviciilor si activitatilor de investitii conform Legii nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare.

**70. Regulamentul 5/2018** - Regulamentul A.S.F. privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata..

**71. Regulamentul 13/2018** - Regulamentul A.S.F privind locurile de tranzactionare.

**72. Piata** - componenta a Bursei, in cadrul careia pot fi tranzactionate unul sau mai multe simboluri si care functioneaza in mod independent, dupa reguli specifice.

**73. – abrogat**

**74. Seria emisiunii** - cod alfanumeric unic prin care se identifica o emisiune de obligatiuni a unui Emitent sau o emisiune de titluri de stat.

**75. SFTP** - sistemul informatic intern al B.V.B. de transmitere electronica de date.

**76. Simbol** - instrument financiar care se tranzacioneaza in cadrul B.V.B.

**77. Simbol-Piata** - asocierea unui Simbol cu o Piata in care acesta se tranzacioneaza in cadrul B.V.B., formandu-se o unitate logica administrata independent.

**78. Sistemul de tranzactionare al B.V.B. pentru piata reglementata sau Sistemul electronic al B.V.B. sau Sistemul B.V.B.** - sistemul electronic prin care se asigura efectuarea ordonata si transparenta a tranzactiilor cu instrumente financiare pe piata reglementata. Accesul la sistemul B.V.B. se realizeaza prin intermediul unei interfete de acces. Aplicatiile specializate sunt conectate la interfetele de acces ale B.V.B. prin intermediul unui sistem de comunicatii la distanta. Sistemul de comunicatie la distanta dintre Participant si B.V.B. este asigurat de societati de comunicatii agreate de B.V.B.

**79. Sistemul de compensare-decontare si/sau registru** – sistemul administrat de Depozitarul Central sau de o alta societate autorizata sa administreze un asemenea sistem.

**80. Societate initiatore** – Participant care asigura suportul necesar Emitentilor pentru admiterea si promovarea la tranzactionare, in conditiile Titlului II.

**81. Stat de origine** - Statul membru sau tert in care este situat sediul social al firmei de investitii; daca, in conformitate cu legea nationala, societatea nu are un sediu social, statul de origine este acela in care este situat sediul central;

**82. abrogat**

**83. Termenul de valabilitate a ordinelor de bursa** – este fie termenul maxim pana la care un ordin de bursa poate fi valid in sistemul B.V.B., fie termenul sau conditia in baza caruia acesta se activeaza.

**84. Tip de simbol** - un tip de instrument financiar, care are specifica o moneda de tranzactionare si o moneda de decontare.

**85. Tranzactie bursiera** - contractul de vanzare-cumparare de instrumente financiare, inregistrat in sistemul de tranzactionare al B.V.B., cu respectarea prevederilor Titlului III.

**85<sup>1</sup>. Tranzactie Deal:** tranzactia incheiata intre parti, prin agenti de bursa, care se realizeaza prin sistemul de tranzactionare al BVB de catre agentii de bursa, in Piata Deal, prin ordine Deal, in conditiile Titlului III.

**85<sup>2</sup>. Tranzactionare algoritmica** – reprezinta tranzactionarea definita conform Art. 4 (1) (39) din Directiva 2014/65/UE si din Art. 18 din Regulamentul Delegat 2017/565/UE.

**85<sup>3</sup>. Tranzactii de dimensiuni mari („Large in scale”)** – reprezinta tranzactiile care se incadreaza in definitiile din Regulamentul Delegat 2017/587/UE, respectiv Regulamentul Delegat 2017/583/UE, aplicabile conform tipului de instrument financiar.

**85<sup>4</sup>. Tranzactii negociate** – in conformitate cu prevederile Art. 4 pct. 1 lit. b) din Regulamentul 2014/600/UE.

**86. Tranzactie cum-cupon** - tranzactie a carei decontare are loc in perioada cum-cupon.

**87. Tranzactie ex-cupon** - tranzactie a carei decontare are loc in perioada ex-cupon.

**87<sup>1</sup>. Valoarea unitara a activului net (VUAN)** - valoarea unitara a activului net al unui OPCVM tranzactionabil publicata de B.V.B., in baza informatiilor furnizate de catre Emitent sau alta entitate responsabila.

**87<sup>2</sup>. Valoarea unitara indicativa a activului net (iVUAN)** – in sensul prezentului Cod, este valoarea unitara estimata a activului net al unui OPCVM tranzactionabil din Categoria Locala, calculata si actualizata de catre societatea de administrare a OPCVM tranzactionabil si transmisa BVB, in mod continuu, cel putin o data la fiecare 60 de secunde, pe perioada intregii zile de tranzactionare.

Valoarea unitara indicativa a activului net este publicata de B.V.B. concomitent cu receptionarea sa.

Pentru OPCVM tranzactionabile care urmaresc indicii referinta aflati in proprietatea B.V.B., BVB poate calcula si publica iVUAN.

**88. Valori mobiliare** - termen avand intlesul definit in art. 3 alin. (1) pct. 84 din Legea 126/2018.

**89. Variatie maxima pret ordin** - variatia procentuala maxima a pretului ordinelor de bursa fata de pretul de referinta al simbolului respectiv.

**90. Vanzarea speciala la ordin** - o metoda de vanzare specifica pietei de capital care se realizeaza prin intermediul B.V.B., constand intr-o oferta ferma, formulata de orice persoana fizica sau juridica, inclusiv de catre institutiile publice implicate in procesul de privatizare si denumita **Ofertant**, de vanzare a valorilor mobiliare pe care le detine, prin sistemul tehnic al B.V.B.

**91. Volum minim ordin** - cantitate minima de instrumente financiare admisa la introducerea unui ordin de bursa in sistemul de tranzactionare al B.V.B.

(2) Ceilalti termeni utilizati in Codul B.V.B., care nu se regasesc in prezentul Titlu preliminar, au semnificatia ce rezulta din Legea 126/2018, din reglementarile A.S.F. si din reglementarile B.V.B..

## PIATA REGLEMENTATA

## CUPRINS

### TITLU PRELIMINAR

#### TITLUL I                   PARTICIPANTII

##### CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE

##### CAPITOLUL II               PROCEDURA DE ADMITERE CA PARTICIPANT SI ACORDARE A ACCESULUI LA SISTEMUL B.V.B.

Sectiunea 1	Societatile de servicii de investitii financiare
Sectiunea 2	Institutiile de credit
Sectiunea 3	Accesul Participantilor de la sediile secundare (sucursale) autorizate de A.S.F.
Sectiunea 4	Firme de investitii din alte state membre si sucursalele acestora
Sectiunea 5	Sucursalele intermediarilor din stateterte

##### CAPITOLUL III INCETAREA CALITATII DE PARTICIPANT SI RETRAGEREA ACCESULUI LA SISTEMUL DE TRANZACTIONARE AL B.V.B.

Sectiunea 1	Incetarea calitatii de Participant si retragerea accesului la sistemul de tranzactionare, la cerere
Sectiunea 2	Incetarea calitatii de Participant ca urmare a sanctionarii de catre A.S.F./autoritatea competenta din statul de origine sau B.V.B.
Sectiunea 3	Incetarea, de drept, a calitatii de Participant, ca urmare a incetarii existentei societatii comerciale

##### CAPITOLUL III<sup>1</sup> MARKET MAKERII PE PIATA REGLEMENTATA

Sectiunea 1	Dispozitii generale
Sectiunea 2	Acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata. Inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar
Sectiunea 3	Renuntarea la inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar.
Sectiunea 4	Renuntarea la calitatea de Market Maker
Sectiunea 5	Suspendarea / Incetarea inregistrarii ca Market Maker. Retragerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata
Sectiunea 6	Reluarea inregistrarii ca Market Maker. Redobandirea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata
Sectiunea 6 <sup>1</sup>	Operatiuni de piata desfasurate de catre Market Makeri
Sectiunea 7	Market Maker al emitentului
	Evaluarea activitatii desfasurate de catre Market Makeri

##### CAPITOLUL III<sup>2</sup> FURNIZORII DE LICHIDITATE

Sectiunea 1	Dispozitii generale
Sectiunea 2	Inregistrarea unui Participant ca Furnizor de lichiditate
Sectiunea 3	Suspendarea sau incetarea inregistrarii unui Participant ca Furnizor de lichiditate
Sectiunea 4	Operatiuni de piata desfasurate de Furnizorii de lichiditate

##### CAPITOLUL IV OBLIGATIILE PARTICIPANTILOR

Sectiunea 1	Obligatii privind agentii de bursa
Sectiunea 2	Obligatii privind activitatea Participantilor
Sectiunea 3	Obligatii privind notificarile catre B.V.B.
Sectiunea 4	Obligatii privind tarifele si comisioanele platite de Participanti

#### **CAPITOLUL IV<sup>1</sup> PARTICIPANTII LA PIATA DE TITLURI DE STAT**

#### **CAPITOLUL V SANCTIONAREA FAPTELOR ILICITE LA REGIMUL JURIDIC BURSIER SAVARSITE DE PARTICIPANTI SI DE AGENTII DE BURSA**

Sectiunea 1	Consideratii generale
Sectiunea 2	Faptele ilicite la regimul juridic bursier
Sectiunea 3	Sanctiunile bursiere
§1	Dispozitii generale
§2	Sanctiuni administrativ-disciplinare
§3	Sanctiuni patrimoniale
Sectiunea 4	Procedura de sesizare, constatare si investigare a faptelor ilicite la regimul juridic bursier. Individualizarea si aplicarea sanctiunilor bursiere. Contestarea deciziei de sanctionare
§1	Sesizarea si constatarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier
§2	Procedura de investigare a faptelor ilicite la regimul juridic bursier
§3	Prescrierea aplicarii sanctiunilor bursiere
§4	Sesizarea organelor de urmarire penala
§5	Individualizarea sanctiunii bursiere
§6	Aplicarea sanctiunilor bursiere
§7	Contestarea deciziei de sanctionare
Sectiunea 5	Executarea sanctiunilor bursiere
§1	Regimul executarii sanctiunilor bursiere
§2	Prescrierea executarii sanctiunii bursiere
§3	Informarea A.S.F.
§4	Publicarea deciziilor de sanctionare
Sectiunea 6	Certificatele de cazier bursier
Sectiunea 7	Reabilitarea
Sectiunea 8	Masurile preventive

#### **TITLUL II EMITENTII SI INSTRUMENTELE FINANCIARE**

#### **CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE**

#### **CAPITOLUL II ADMITEREA LA TRANZACTIONARE**

Sectiunea 1	Admiterea in Sectorul Titluri de Capital
§1	Cerinte pentru admiterea in Categoria Premium actiuni abrogat
§2	Documente necesare admiterii in Categoria Premium actiuni

§4	abrogat
§5	Cerinte pentru admiterea in Categoria Standard actiuni
§6	abrogat
§7	Documente necesare admiterii in Categoria Standard actiuni
§8	abrogat
§9	abrogat
§10	Cerinte pentru admiterea in Categoria drepturi
§11	abrogat
§12	Documente necesare admiterii in Categoria drepturi
§13	Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala actiuni
§14	Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala drepturi
§15	Documente necesare admiterii in Categoria Internationala actiuni
§16	Documente necesare admiterii in Categoria Internationala drepturi
 <b>Sectiunea 2</b>	 <b>Admiterea in Sectorul Titluri de Credit</b>
§1	Cerinte pentru admiterea in Categoria obligatiuni corporate
§2	Documente necesare admiterii in Categoria obligatiuni corporate
§3	abrogat
§4	abrogat
§5	abrogat
§6	abrogat
§7	Cerinte pentru admiterea in Categoria obligatiuni municipale
§8	Documente necesare admiterii in Categoria obligatiuni municipale
§9	Cerinte pentru admiterea in Categoria titluri de stat
§10	Documente necesare admiterii in Categoria titluri de stat
§11	Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala obligatiuni
§12	Documente necesare admiterii in Categoria Internationala obligatiuni
§13	Cerinte pentru admiterea in Categoria alte titluri de credit
§14	Documente necesare admiterii in Categoria alte titluri de credit
 <b>Sectiunea 3</b>	 <b>Admiterea in Sectorul OPC</b>
§1	Cerinte pentru admiterea in Categoria actiuni
§2	Cerinte pentru admiterea in Categoria unitati de fond
§2 <sup>1</sup>	Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile
§2 <sup>2</sup>	Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile
§3	Documente necesare admiterii in Categoria actiuni
§4	Documente necesare admiterii in Categoria unitati de fond
§5	Documente necesare admiterii in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile
§6	Documente necesare admiterii in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile
 <b>Sectiunea 3<sup>1</sup></b>	 <b>Admiterea in Sectorul Produse Structurate</b>
§1	Prevederi generale
§2	Cerinte pentru admiterea de principiu la tranzactionarea a produselor structurate

§2 <sup>1</sup>	Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile
§3	Documente necesare admiterii de principiu la tranzactionare a produselor structurate
§4	Documente in vederea admiterii la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate
Sectiunea 3 <sup>2</sup>	Admiterea in Sectorul Alte Instrumente Financiare Internationale
§1	Cerinte pentru admiterea in Categoria A
§2	Documente necesare admiterii in Categoria A
§3	Cerinte pentru admiterea in Categoria B
§4	Documente necesare admiterii in Categoria B
Sectiunea 4	Proceduri privind admiterea la tranzactionare
§1	Proceduri privind admiterea la tranzactionare a drepturilor si titlurilor de stat
§2	Proceduri privind admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare
§3	Procedura privind admiterea la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate

### CAPITOLUL III PROMOVAREA SI RETROGRADAREA

Sectiunea 1	Cerinte de promovare
Sectiunea 2	Documente necesare promovarii
Sectiunea 3	Proceduri privind promovarea
Sectiunea 4	Cazuri de retrogradare
Sectiunea 5	Proceduri privind retrogradarea

### CAPITOLUL IV MENTINEREA LA TRANZACTIONARE

Sectiunea 1	Mentinerea in Sectorul Titluri de Capital
§1	Mentinerea in Categoria Premium actiuni abrogat
§2	Mentinerea in Categoria Standard actiuni
§3	Mentinerea in Categoria Internationala actiuni
§4	
Sectiunea 2	Mentinerea in Sectorul Titluri de Credit abrogat
§1	Mentinerea in Categoria obligatiuni corporative abrogat
§2	Mentinerea in Categoria obligatiuni municipale
§3	Mentinerea in Categoria titluri de stat
§4	Mentinerea in Categoria Internationala obligatiuni
§5	
§6	
§7	Mentinerea in Categoria alte titluri de credit
Sectiunea 3	Mentinerea in Sectorul OPC
§1	Mentinerea in Categoria actiuni
§2	Mentinerea in Categoria unitati de fond
§3	Mentinerea in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile

§4                   Mentinerea in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile

Sectiunea 3<sup>1</sup>       Mentinerea in Sectorul Produse Structurate

Sectiunea 4       Proceduri privind mentinerea

## CAPITOLUL V RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE

Sectiunea 1       Prevederi generale

Sectiunea 2       Prevederi specifice

Sectiunea 3       Proceduri privind retragerea de la tranzactionare

## CAPITOLUL VI FURNIZAREA DE INFORMATII

Sectiunea 1       Obligatiile cu caracter general ale Emitentilor

Sectiunea 2       Furnizarea periodica a informatiilor

Sectiunea 3       Furnizarea continua a informatiilor

Sectiunea 4       abrogat

Sectiunea 5       Transmiterea informatiilor catre B.V.B. si diseminarea acestora

Sectiunea 6       Suspendarea de la tranzactionare a instrumentelor financiare

## CAPITOLUL VII TARIFE

### TITLUL III           TRANZACTIONAREA SI MONITORIZAREA

#### CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE

#### CAPITOLUL II SEDINTA DE TRANZACTIONARE. SUSPENDAREA SEDINTEI DE TRANZACTIONARE

#### CAPITOLUL III SISTEMUL DE TRANZACTIONARE AL B.V.B.

Sectiunea 1       Conditii de acces in sistemul de tranzactionare al B.V.B.

Sectiunea 2       Modul de utilizare a sistemului de tranzactionare al B.V.B.

Sectiunea 3       Asistenta acordata de B.V.B. agentilor de bursa in cazul unor defectiuni tehnice

Sectiunea 4       Raspunderea B.V.B. referitoare la activitatea de tranzactionare

Sectiunea 5       Componentele sistemului de tranzactionare al B.V.B. si starile acestora

Sectiunea 6       Operatiuni de administrare a Entitatilor-simbol

§1                   Operatiuni speciale in prima zi de tranzactionare a unui simbol

§2                   Suspendarea si reintroducerea variatiei de pret

§3                   Parametri de monitorizare a activitatii de tranzactionare

#### CAPITOLUL IV ORDINELE DE BURSA

Sectiunea 1       Continutul minim si conditiile de preluare si executare a ordinelor de bursa

Sectiunea 2       Termenul de valabilitate a ordinelor de bursa

Sectiunea 3       Operatiuni de gestionare a ordinelor de bursa

§1                   Introducerea ordinelor de bursa

§2	Modificarea si retragerea ordinelor de bursa
§3	Suspendarea ordinelor de bursa
§4	Reluarea ordinelor de bursa
<b>Sectiunea 4</b>	Prioritati de afisare si de executare a ordinelor de bursa
<b>Sectiunea 5</b>	Metode de tranzactionare si stari ale unei piete de ordine
§1	In Starea Pre-deschidere
§2	In Starea Deschidere
§3	In Starea Deschisa
§4	In Starea Pre-inchisa
§4 <sup>1</sup>	In Starea Inchidere
§4 <sup>2</sup>	In Starea Tranzactionare la inchidere
§5	In Starea Inchisa
<b>Sectiunea 6</b>	Tipuri de ordine
§1	Aspecte generale
§2	Ordinul Limita
§3	Ordinul la piata (MKT)
§4	Ordinul fara pret
§5	Ordinul Hidden
§6	Ordinul Contingent
§7	Ordinul Cross
<b>Sectiunea 7</b>	Contul de tranzactionare
<b>Sectiunea 7<sup>1</sup></b>	Contul Global
<b>Sectiunea 8</b>	Cotatiile informative
<b>Sectiunea 9</b>	Cotatiile ferme
<b>Sectiunea 10</b>	Tranzactiile Deal
<b>Sectiunea 11</b>	Variatia maxima de pret admisa pentru o sedinta de tranzactionare
<b>Sectiunea 12</b>	Pasii de pret si protectia de pret

#### **CAPITOLUL V TRANZACTIILE BURSIERE**

<b>Sectiunea 1</b>	Aspecte generale
<b>Sectiunea 2</b>	Tranzactiile cross
<b>Sectiunea 3</b>	Abrogata
<b>Sectiunea 4</b>	Tranzactii de cumparare in marja
<b>Sectiunea 5</b>	Tranzactii de vanzare in lipsa

#### **CAPITOLUL VI ALTE OPERATIUNI EFECTUATE IN B.V.B.**

<b>Sectiunea 1</b>	Abrogata
<b>Sectiunea 2</b>	Inregistrarea operatiunilor de solutionare a decontarii, prin tranzactii de cumparare/vanzare speciale (buy in/ sell out speciale) si prin procedura de cumparare/vanzare impusa (buy in/sell out)
<b>Sectiunea 3</b>	Abrogata

#### **CAPITOLUL VII INVALIDAREA / INCONFIRMAREA TRANZACTIILOR EFECTUATE IN B.V.B.**

#### **CAPITOLUL VIII TRANZACTIONAREA ACTIUNILOR**

Sectiunea 1	Piete utilizate pentru tranzactionarea actiunilor
Sectiunea 2	Parametri generali de functionare a pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor
Sectiunea 3	Caracteristicile pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor
§1	Piata Regular
§2	Piata Odd Lot
§3	Piata Buy In
§4	Piata Sell Out
§5	Piata Deal

## CAPITOLUL IX TRANZACTIONAREA DREPTURILOR

## CAPITOLUL X TRANZACTIONAREA OBLIGATIUNILOR

Sectiunea 1	Elemente specifice obligatiunilor
§1	Data de referinta si data ex-cupon
§2	Tipuri de cupoane
§3	Conventii si formule de calcul cu privire la obligatiuni
§4	Valoarea tranzactiei cu obligatiuni
Sectiunea 2	Cadrul de tranzactionare a obligatiunilor
§1	Piete utilizate pentru tranzactionarea obligatiunilor
§2	Parametri generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii obligatiunilor
§3	Caracteristicile pietelor aferente tranzactionarii obligatiunilor
§4	Elemente de definire la nivel de simbol de tip obligatiune

## CAPITOLUL XI TRANZACTIONAREA TITLURILOR DE STAT

Sectiunea 1	Elemente specifice titlurilor de stat
§1	Conventii cu privire la tranzactionarea titlurilor de stat
§2	Conventii de calcul pentru titlurile de stat cu dobanda
§3	Valoarea tranzactiei
Sectiunea 2	Cadrul de tranzactionare a titlurilor de stat
§1	Piete utilizate pentru tranzactionarea titlurilor de stat
§2	Parametri generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat
§3	Caracteristicile pietelor aferente tranzactionarii titlurilor de stat
§4	Operatiuni efectuate de Market Makerii pentru seriile de titluri de stat

## CAPITOLUL XII TRANZACTIONAREA TITLURILOR DE PARTICIPARE

Sectiunea 1	Prevederi generale
Sectiunea 2	Tranzactionarea OPCVM tranzactionabile din Categoria Internationala

Sectiunea 3            Tranzactionarea Categoria Locala OPCVM tranzactionabile

**CAPITOLUL XII<sup>1</sup>            TRANZACTIONAREA PRODUSELOR STRUCTURATE**

Sectiunea 1            Aspecte generale

Sectiunea 2            Operatiuni de incheiere anticipata a tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate

**CAPITOLUL XIII            DERULAREA OFERTELOR PUBLICE SI A ALTOR OPERATIUNI**

Sectiunea 1            Aspecte generale

Sectiunea 2            Procedura privind derularea prin intermediul B.V.B. a vanzarii de valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin

Sectiunea 3            Procedura privind derularea ofertelor publice de vanzare/cumparare prin intermediul sistemului B.V.B.

**CAPITOLUL XIV            MONITORIZAREA PIETEI REGLEMENTATE LA VEDERE**

Sectiunea 1            Prevederi generale

Sectiunea 2            Abuzul de piata

Sectiunea 3            Principii privind executarea ordinelor clientilor

**TITLUL IV            ADMINISTRAREA SI DISEMINAREA DE CATRE B.V.B. A INFORMATIILOR PUBLICE**

**CAPITOLUL I            DISPOZITII GENERALE**

**CAPITOLUL II            TIPURI DE INFORMATII DISEMINATE PUBLIC DE B.V.B. PRIVIND B.V.B., EMITENTII SI INSTRUMENTELE FINANCIARE**

**CAPITOLUL III            MIJLOACE DE COMUNICARE A INFORMATIILOR CATRE PUBLIC**

**CAPITOLUL IV            REGIMUL TARIFAR AL INFORMATIILOR**

**CAPITOLUL V            SANCTIUNI**

**TITLUL V            RELATIA B.V.B. CU SOCIETATI CARE ADMINISTREAZA UN SISTEM DE COMPENSARE-DECONTARE SI REGISTRU**

**TITLUL VI            DISPOZITII TRANZITORII SI FINALE**

**ANEXE**

Anexa nr. 1            Cerere de admitere/mentinere ca Participant si inscriere / mentinere in Registrul Participantilor

- Anexa nr. 2 Formular date personale
- Anexa nr. 3 Specimene de semnaturi
- Anexa nr. 4 Pasii de pret
- Anexa nr. 5 Abrogata
- Anexa nr. 6 Formular pentru inregistrarea tranzactiei de cumparare/vanzare speciala (buy-in/sell-out speciala)
- Anexa nr. 7 Parametrii si caracteristicile pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor
- Anexa nr. 8 Tranzactionarea obligatiunilor
- Anexa nr. 9 Tranzactionarea titlurilor de stat

## **TITLUL I PARTICIPANTII**

### **CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE**

**Art. 1 (1)** Sunt Participanti la sistemul de tranzactionare al B.V.B., in conditiile prezentului Titlu, persoanele juridice care presteaza servicii si activitati de investitii financiare in Romania, inscrisi in Registrul public tinut de A.S.F. si in Registrul Participantilor tinut de B.V.B.

**(2)** Calitatea de Participant este dobandita la data adoptarii hotararii de admitere de catre Consiliul Bursei si va produce efecte la data inscrierii in Registrul Participantilor. Inscierea in Registrul Participantilor se efectueaza de catre Departamentul de specialitate al B.V.B, dupa emiterea de catre Directorul General al B.V.B. a deciziei prevazute la art. 6 alin. (2) al prezentului titlu.

**(3)** Participantii se bucura in mod egal de toate drepturile conferite de aceasta calitate, indiferent de data dobандirii acestei calitatii, in limitele autorizatiei A.S.F.

**(4)** Participantii vor respecta prevederile Legii 126/2018, precum si ale reglementarilor emise de catre A.S.F. si B.V.B..

**(5)** Calitatea de Participant este strict personala si nu poate fi transmisa sub nici o forma.

**(6)** B.V.B. va publica, in conditiile legii, pe pagina web proprie informatii referitoare la Participantii inscrisi in Registrul B.V.B. si la agentii acestora, inclusiv cei delegati.

**Art. 2** Corespondenta Participantilor cu B.V.B., precum si raportarile acestora catre B.V.B., vor purta fie semnatura electronica extinsa, in conformitate cu prevederile legale in vigoare, fie semnatura olografa.

**Art. 2<sup>1</sup> (1)** B.V.B. va putea efectua operatiuni pe teritoriul altor state membre pentru a permite accesul la tranzactionare si conectarea de la distanta pe piata reglementata a firmelor de investitii din respectivele state membre, conform prevederilor Art. 152 din Legea 126/2018.

**(2)** B.V.B. va efectua operatiuni pe teritoriul altor state membre numai dupa transmiterea catre C.N.V.M. a unei notificari care va cuprinde urmatoarele:

- a) scrisoarea de intenție a B.V.B. de a efectua operatiuni pe teritoriul statelor membre;
- b) statele membre pe teritoriul carora B.V.B. intenționeaza să efectueze operatiuni transfrontaliere;
- c) descrierea modalitatii de acordare a accesului la tranzactionare si de conectare de la distanta pe piata reglementata administrata de B.V.B. a firmelor de investitii din respectivele state membre.

**(3)** B.V.B. va putea incepe demersuri, in conformitate cu informatiile din notificare, pentru acordarea accesului la tranzactionare si conectarea de la distanta a intermediarilor din statele membre dupa ce a primit din partea CNVM confirmarea comunicarii respectivei notificari catre statul membru indicat.

**CAPITOLUL II**  
**PROCEDURA DE ADMITERE CA PARTICIPANT**  
**SI ACORDARE A ACCESULUI LA**  
**SISTEMUL B.V.B.**

**Sectiunea 1**  
**Societatile de servicii de investitii financiare**

**Art. 3** In scopul admiterii ca Participanti la sistemul de tranzactionare al B.V.B. si inscrierii in Registrul Participantilor, societatile de servicii de investitii financiare vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, intocmita conform Anexei nr. 1, insotita de urmatoarele documente:

- a) actul/actele individual/individuale eliberate de A.S.F. de autorizare ca societate de servicii de investitii financiare si de inscriere in Registrul A.S.F. a acesteia (copie), precum si informatii cu privire la serviciile si activitatile de investitii pentru care are autorizatie de functionare.;
- b) actul constitutiv actualizat, certificatul de inregistrare la O.R.C., incheierile judecatorului delegat de pe langa O.R.C de constituire si inregistrare (copii a caror conformitate cu originalul este certificata prin semnatura olografa);
- c) dovada inscrierii in Registrul A.S.F. - pentru personalul aferent (personal care indeplineste functia de conformitate, personal care indeplineste functia de administrarea riscului, etc ) si agentii delegati (copii);
- d) anexa nr. 2 completata pentru membri ai organului de conducere,persoanele care detin functii-cheie, agenti de bursa;
- e) specimenele de semnaturi pentru toate persoanele care vor semna corespondenta cu B.V.B., cu indicarea pentru fiecare persoana a ariei de responsabilitate conform Anexei nr. 3;
- f) materialul informativ destinat clientilor in care sunt enunrate principiile care stau la baza desfasurarii activitatii societatii (copie);
- g) raportul anual conform art. 50 alin. (1) lit. d) si e) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019;
- h) raportul semestrial, precum si situatiile financiare semestriale, conform art. 50 alin. (1) lit. a) si c) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019;
- i) contractul de mandat incheiat cu un alt Participant, dupa caz (copie);
- j) alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

**Art. 4 (1)** In scopul inceperii tranzactionarii in cadrul B.V.B., societatile de servicii de investitii financiare trebuie sa intruneasca urmatoarele cerinte:

- a) sa indeplineasca cerintele tehnice de operare cu sistemul B.V.B., printr-o aplicatie specializata furnizata de B.V.B. si conectata la o interfata de acces;
- b) sa existe in cadrul societatii cel putin 2 agenti de bursa, conform art. 17 alin. (3);
- c) sa plateasca tariful de admitere ca Participant (tarif pentru achizitionarea unei licente de tranzactionare netransmisibile) prevazut in Lista tarifelor si comisioanelor practicate de B.V.B. sau sa detina o licenta de tranzactionare transmisibila;
- d) sa faca dovada detinerii calitatii de membru/participant direct sau indirect la un sistem de compensare-decontare si/sau registru agreat de A.S.F. si B.V.B.;
- e) sa completeze si sa semneze un set de documente furnizate de catre B.V.B. referitoare la activitatea de Participant;
- f) sa obtina/detina calitatea de membru al Fondului de compensare a investitorilor, in termenul prevazut de reglementarile A.S.F.
- g) sa furnizeze informatii cu privire la oferirea serviciului de Acces Electronic Direct (daca se aplica), cu respectarea Legii nr. 126/2018 si a reglementarilor aplicabile;
- h) sa furnizeze o declaratie ca utilizeaza tranzactionare algoritmica, cu respectarea Legii nr. 126/2018 si a reglementarilor aplicabile (daca utilizeaza), precum si ca, inainte de utilizarea fiecarui algoritm de tranzactionare, si de cate ori este efectuata o modificare substantiala a acestora, va efectua teste, in

mod corespunzator, pentru a evita crearea unor conditii de tranzactionare neobisnuita.

(1)<sup>1</sup> In mod suplimentar fata de prevederile alin. (1), Participantul va declara pe proprie raspundere ca:

a) dispune de:

- i. mecanisme de control pre-tranzactionare;
- ii. mecanisme de control post-tranzactionare;

iii. proceduri specifice pentru aplicarea functionalitatii de anulare („kill functionality”).

b) a efectuat teste de conformitate tehnica si functionala;

c) ofera serviciile conform alin. (1) lit. g) si h) din prezentul articol cu respectarea Legii nr. 126/2018 si a reglementarilor incidente, inclusiv cu notificarea corespunzatoare a A.S.F.;

d) se conformeaza cu celelalte cerinte incidente activitatii Participantului, astfel cum sunt specificate in Regulamentul Delegat 2017/584/UE.

(2) In vederea utilizarii aplicatiilor specializate furnizate de B.V.B., Participantul va respecta cerintele tehnice si operationale puse la dispozitia Participantilor prin specificatiile tehnice precizate de B.V.B.

(3) B.V.B. isi rezerva dreptul de a refuza unui Participant posibilitatea de a utiliza interfetele de acces, daca nu sunt indeplinite cerintele solicitate de B.V.B. sau daca, in opinia B.V.B., se apreciaza ca o astfel de utilizare induce risc in ceea ce priveste functionarea ordonata a pietei.

**Art. 5** Ulterior primirii documentelor si indeplinirii cerintelor mentionate in art. 3 si 4, in baza Notei de Recomandare intocmita de Departamentul de specialitate al B.V.B. si avizata de Directorul general, Consiliul Bursei poate hotari admiterea societatii ca Participant si poate dispune inscrierea acestoria in Registrul Participantilor. La sedinta Consiliului Bursei va fi invitat sa participe si reprezentantul legal al societatii de servicii de investitii financiare potrivite.

**Art. 6 (1)** B.V.B. va publica pe pagina de web proprie si va informa Participantii, Depozitarul Central, precum si A.S.F., despre inscrierea in Registrul Participantilor a societatii respective, in termen de 3 zile lucratoare de la data la care a avut loc inregistrarea in Registrul Participantilor.

(2) Directorul general al B.V.B. va stabili, prin decizie, data inceperii tranzactionarii pe pietele reglementate administrate de B.V.B. si va emite decizii de autorizare a agentilor de bursa, pentru respectivul Participant.

(3) Dupa inregistrarea Participantului in Registrul Participantilor, B.V.B. va elibera un document care sa ateste dobandirea respectivei calitatii.

## **Sectiunea 2 Institutiile de credit**

**Art. 7 (1)** Institutiile de credit care doresc admiterea ca Participanti si inscrierea in Registrul Participantilor vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, intocmita conform Anexei nr. 1, insotita de urmatoarele documente:

- a) dovada inregistrarii in Registrul A.S.F. (copie), precum si informatii cu privire la serviciile si activitatatile de investitii pentru care au autorizatie de functionare;
- b) dovada inscrierii in Registrul A.S.F., pentru personalul aferent (personal care indeplineste functia de conformitate, personal care indeplineste functia de administrare a riscului, etc) si agentii delegati (copii);
- c) Anexa nr. 2 completata pentru membri ai organului de conducere si persoanele cu functii-cheie aferente operatiunilor pe piata de capital, agenti de bursa;
- d) schema organizatorica a structurii organizatorice aferente operatiunilor pe piata de capital;
- e) specimenele de semnaturi pentru toate persoanele care vor semna corespondenta cu B.V.B., cu indicarea pentru fiecare persoana a ariei de responsabilitate conform Anexei nr. 3;
- f) materialul informativ destinat clientilor, in care sunt enuntate principiile care stau la baza desfasurarii activitatii (copie);
- g) alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) Procedura de admitere a institutiilor de credit este cea mentionata in art. 5 si 6, aplicata in mod

corespunzator.

(3) In vederea admiterii la tranzactionare in cadrul B.V.B., institutia de credit trebuie sa indeplineasca cerintele prevazute la art. 4.

### **Sectiunea 3**

#### **Accesul Participantilor de la sediile secundare (sucursale) autorizate de A.S.F.**

**Art. 8** Participantii care doresc sa tranzacioneze de la sediul sucursalelor autorizate de A.S.F. trebuie sa adreseze B.V.B. o cerere in acest sens si sa indeplineasca urmatoarele conditii:

- a) sa dispuna de o dotare tehnica adevarata si de personal autorizat corespunzator serviciilor de investitii financiare autorizate si accesarii sistemului B.V.B. (cel putin 1 agent de bursa autorizat si 1 persoana care indeplineste functia de conformitate);
- b) sa depuna decizia A.S.F. de autorizare a respectivei sucursale (copie);
- c) sa dispuna de cel putin o aplicatie specializata pentru accesarea sistemului B.V.B. printr-o interfata de acces.

### **Sectiunea 4**

#### **Firme de investitii din alte state membre si sucursalele acestora**

**Art 8<sup>1</sup>** Firmele de investitii autorizate si supravegheate de autoritatea competenta dintr-un alt stat membru pot presta in Romania, in limita autorizatiei acordate de statul membru de origine, servicii si activitati de investitii financiare, in temeiul liberei circulatii a serviciilor in mod direct sau prin infiintarea de sucursale, in conditiile prevazute de Legea nr. 126/2018 si de Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019..

**Art. 8<sup>2</sup> (1)** In scopul admiterii ca Participanti la sistemul de tranzactionare al B.V.B. si inscrierii in Registrul Participantilor, firmele de investitii autorizate in alte state membre sau sucursalele acestora, vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, intocmita conform Anexei nr. 1, insotita de urmatoarele documente:

- a) actul/actele individual/individuale eliberate de A.S.F. privind inscrierea in Registrul A.S.F. a acesteia (copie), precum si informatii cu privire la serviciile si activitatile de investitii pentru care au autorizatie de functionare;
- b) documente justificative care atesta ca persoanele care vor avea acces in sistemul BVB efectueaza tranzactii in numele si pe contul firmei de investitii;
- c) Anexa nr. 2 completata pentru membri ai organului de conducere, persoanele cu functii cheie, agenti de bursa;
- d) specimenele de semnaturi pentru toate persoanele care vor semna corespondenta cu B.V.B., cu indicarea pentru fiecare persoana a ariei de responsabilitate conform Anexei nr. 3;
- e) materialul informativ destinat clientilor in care sunt enuntate principiile care stau la baza desfasurarii activitatii societatii (copie)
- f) raportul anual conform Art. 50 alin. (1) lit. d) si e) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019;
- g) raportul semestrial, care va cuprinde situatiile financiare semestriale pentru anul curent, unde este cazul, conform Art. 50 alin. (1) lit. a) si c) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019;
- h) contractul de mandat incheiat cu un alt Participant, dupa caz (copie);
- i) alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) In scopul inceperii tranzactionarii in cadrul B.V.B., firma de investitii sau sucursala acesteia, trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

- a) sa indeplineasca cerintele tehnice si de operare cu sistemul B.V.B. printr-o aplicatie specializata furnizata de B.V.B. si conectata la o interfata de acces;
- b) sa existe in cadrul societatii cel putin 2 persoane care indeplinesc cerintele privind autorizarea ca agenti de bursa, conform art. 17 alin. 3;

- c) sa plateasca tariful de admitere ca Participant (tarif pentru achizitionarea unei licente de tranzactionare netransmisibile) prevazut in Lista tarifelor si comisioanelor practicate de B.V.B. sau sa detina o licenta de tranzactionare transmisibila;
  - d) sa faca dovada detinerii calitatii de membru/participant direct sau indirect la un sistem de compensare-decontare si/sau registru agreat de A.S.F. si B.V.B.;
  - e) sa completeze si sa semneze un set de documente furnizat de catre B.V.B. referitoare la activitatea de Participant;
  - f) sa depuna dovada detinerii calitatii de membru al unei scheme de compensare a investitorilor impreuna cu datele de identificare ale acestiei si cu procedurile specifice aplicabile in cazul compensarii investitiilor realizate pe teritoriul Romaniei.
- (2<sup>a</sup>) Prevederile Art. 4 alin. (2) si (3) din Titlul I se vor aplica si pentru orice firma de investitii sau sucursala a acestiei.
- (3) Procedura de admitere a firmelor de investitii autorizate in alte state membre pe piata reglementata sau a sucursalelor acestora este cea mentionata in art. 5 si 6 din prezentul Titlu, aplicata in mod corespunzator.
- (4) Pentru toate documentele care nu sunt intocmite in limba romana , se pot prezinta traduceri autorizate sau documentele se pot prezinta in limba engleza.

#### **Sectiunea 5 Sucursalele intermediarilor din state terte**

**Art. 8<sup>3</sup>** Societatile din statele terte pot infiinta sucursale pe teritoriul Romaniei, in conditiile 122-123 din Legea 126/2018 si ale art. 142 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019.

**Art. 8<sup>4</sup> (1)** In scopul admiterii ca Participanti la sistemul de tranzactionare al B.V.B. si inscrierii in Registrul Participantilor, societatile din statele terte vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, intocmita conform Anexei nr. 1, insotita de urmatoarele documente:

- a) autorizatia eliberata de autoritatea competenta din statul de origine;
- b) actul/actele individual/individuale eliberate de A.S.F. de autorizare a respectivei sucursale si de inscriere in Registrul A.S.F. a acestiei (copie);
- c) actul constitutiv actualizat, certificatul de inregistrare la O.R.C. (copii a caror conformitate cu originalul este certificata prin semnatura olografa);
- d) dovada inscrierii in Registrul A.S.F. pentru personalul autorizat (personal care indeplineste functia de conformitate, personal care indeplineste functia de administrarea a riscului, etc.) (copii);
- e) Anexa nr. 2 completata pentru membri ai organului de conducere, persoanele cu functii cheie, agenti de bursa;
- f) specimenele de semnaturi pentru toate persoanele care vor semna corespondenta cu B.V.B., cu indicarea pentru fiecare persoana a ariei de responsabilitate conform Anexei nr. 3;
- g) materialul informativ destinat clientilor in care sunt enuntate principiile care stau la baza desfasurarii activitatii societatii (copie);
- h) raportul anual conform Art. 50 alin. (1) lit. d) si e) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019;
- i) raportul semestrial precum si situatiile financiare semestriale, conform Art. 50 alin. (1) lit. a) si c) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019;
- j) contractul de mandat incheiat cu un alt Participant, dupa caz (copie);
- k) alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) In scopul inceperei tranzactionarii in cadrul B.V.B., sucursalele societatilor din state terte au urmatoarele obligatii:

- a) sa indeplineasca cerintele tehnice si de operare cu sistemul B.V.B. printr-o aplicatie specializata conectata la o interfata de acces;
- b) sa existe in cadrul societatii cel putin 2 agenti de bursa, conform art. 17 alin. (3);

- c) sa plateasca tariful de admitere ca Participant (tarif pentru achizitionarea unei licente de tranzactionare netransmisibile) prevazut in Lista tarifelor si comisioanelor practicate de B.V.B. sau sa detina o licenta de tranzactionare transmisibila;
  - d) sa faca dovada detinerii calitatii de membru/participant direct sau indirect la un sistem de compensare-decontare si/sau registru agreat de A.S.F. si B.V.B.;
  - e) sa completeze si sa semneze un set de documente furnizat de catre B.V.B. referitor la activitatea de Participant;
  - f) sa obtina/detina calitatea de membru al unei scheme de compensare a investitorilor care deschid conturi la respectiva sucursala, conform prevederilor art. 142 alin. (3) si (4) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019..
- (2<sup>a</sup>) Prevederile Art. 4 alin. (2) si (3) din Titlul I se vor aplica si pentru societatile din statele terce
- (3) Procedura de admitere ca Participanti a sucursalelor societatilor din state terce este cea mentionata in art. 5 si 6 din prezentul Titlu, aplicata in mod corespunzator.
- (4) Pentru toate documentele care nu sunt scrise in limba romana, se pot prezinta autorizate sau documentele se pot prezinta in limba engleza.

**Sectiunea 6**  
**Firme de investitii din state nemembre**  
**(firme de investitii non-Mifid)**

**Art. 8<sup>5</sup>** Pentru firmele de investitii din statele nemembre se vor aplica prevederile incidente Directivei 2014/65/UE si a Regulamentului 2014/600/UE.

**CAPITOLUL III**  
**INCETAREA CALITATII DE PARTICIPANT SI**  
**RETRAGEREA ACCESULUI LA**  
**SISTEMUL DE TRANZACTIONARE AL B.V.B.**

**Art. 9** Incetarea calitatii de Participant si retragerea accesului la sistemul de tranzactionare al B.V.B. are loc in urmatoarele situatii:

- a) la cererea Participantului respectiv;
- b) urmare a unei sanctiuni aplicate de B.V.B. pentru savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier;
- c) urmare a unei decizii/sanctiuni cu retragerea autorizatiei emise de autoritatea competenta/A.S.F., notificate BVB de catre Participantul vizat sau A.S.F.;
- d) daca B.V.B./autoritatea competenta/A.S.F. constata sau daca autoritatea competenta/A.S.F. notifica B.V.B. ca se indeplinesc alte conditii de natura sa determine incetarea calitatii de Participant si retragerea accesului la sistemul de tranzactionare.

**Art. 10 (1)** Ulterior primirii documentelor si indeplinirii cerintelor de retragere mentionate in Sectiunile 1-3 urmatoare, in baza Notei de Recomandare intocmita de Departamentul de specialitate al B.V.B. si avizata de Directorul general, Consiliul Bursei, respectiv Directorul general al B.V.B. in cazul mentionat in art. 15, va hotari retragerea calitatii de Participant si va dispune radierea societatii din Registrul Participantilor.

**(2)** Radiera din Registrul Participantilor se efectueaza de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in termen de cel mult 3 zile lucratoare de la data adoptarii hotararii de retragere de catre Consiliul Bursei, respectiv de la data ramanerii definitive a deciziei de sanctionare emisa de Directorul general al B.V.B.

**(3)** Calitatea de Participant inceteaza la data adoptarii hotararii de retragere de catre Consiliul Bursei si va produce efecte la data radierii din Registrul Participantilor, respectiv la data ramanerii definitive a deciziei de sanctionare emisa de Directorul general al B.V.B.

**(4)** B.V.B. va notifica atat A.S.F. cat si ceilalati Participanti despre retragerile respective, actualizand informatiile de pe pagina proprie de web.

**Art. 11** In cazul in care Participantul nu a achitat in intregime obligatiile fata de B.V.B., B.V.B. va urmari satisfacerea creantelor pe care le are asupra Participantului prin conciliere directa sau pe cale judecatoreasca, dupa caz.

**Sectiunea 1**  
**Incetarea calitatii de Participant**  
**si retragerea accesului de la sistemul de tranzactionare, la cerere**

**Art. 12 (1)** In cazul retragerii la cerere, Participantul in cauza va depune la B.V.B. o cerere de retragere motivata, insotita de urmatoarele documente:

- a) documentele justificative solicitate, specifice fiecarui caz de incetare a calitatii de Participant.
  - b) notificare privind incheierea relatiilor contractuale cu B.V.B.;
  - c) dovada achitarii datoriilor eligibile pe care le are catre B.V.B., inclusiv plata integrala a tarifului anual de Participant datorata pentru anul de activitate in care ii inceteaza calitatea de Participant;
  - d) cerere de retragere a accesului societatii, precum si a agentilor acestora de la sistemul de tranzactionare, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor si parolelor de acces;
- (2) Dupa indeplinirea de catre Participantul in cauza a prevederilor alin. 1, B.V.B. va proceda la aplicarea prevederilor art. 13 lit. a) si art. 10.
- (3) In situatia in care Participantul respectiv a solicitat si la autoritatea competenta/ A.S.F., dupa caz, in mod expres retragerea autorizatiei conform art. 10 alin. (1) lit. a) si art. 12 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019, B.V.B. va elibera acestuia o adeverinta conform art. 13 lit. b) din prezentul Titlu.

**Art. 13** B.V.B. va efectua urmatoarele operatiuni:

- a) va retrage accesul Participantului la toate serviciile electronice oferite de B.V.B.;
- b) va elibera o adeverinta conform art. 12 alin. (1) lit. b) sau art. 16 alin. (1) a) pct. 1 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019.

**Sectiunea 2**  
**Incetarea calitatii de Participant ca urmare a sanctionarii**  
**de catre A.S.F./autoritatea competenta din statul de origine sau B.V.B.**

**Art. 14** La data receptionarii de catre B.V.B. a unui act individual emis de A.S.F. /autoritatea competenta din statul de origine, privind sanctionarea cu retragerea autorizatiei sa presteze servicii si activitati de investitii , B.V.B. va retrage accesul Participantului in cauza si a agentilor de bursa ai acestuia de la toate serviciile electronice oferite si va solicita acestuia indeplinirea obligatiilor prevazute la art. 12 alin. 1. Dupa indeplinirea acestor obligatii B.V.B. va proceda la aplicarea prevederilor art. 10 si art. 13 lit. b), daca este cazul.

**Art. 15** In cazul emiterii de catre Directorul general al B.V.B. a unei decizii de sanctionare cu retragerea calitatii de Participant, B.V.B. va retrage accesul Participantului in cauza si a agentilor de bursa ai acestuia de la toate serviciile electronice oferite si va solicita acestuia indeplinirea obligatiilor prevazute la art. 12 alin. 1. La data ramanerii definitive a deciziei de sanctionare, B.V.B. va proceda la aplicarea prevederilor art. 10 alin. 2-4.

**Sectiunea 3**  
**Incetarea, de drept, a calitatii de Participant,**  
**ca urmare a incetarii existentei societatii comerciale**

**Art. 16 (1)** Calitatea de Participant a unei societati inceteaza, de drept, ca efect al fuziunii, dizolvarei sau divizarii in conformitate cu prevederile art. 16 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019.

(2) Societatea/societatile rezultata/rezultate se vor conforma prevederilor art. 28.

## **CAPITOLUL III<sup>1</sup> MARKET MAKERII PE PIATA REGLEMENTATA**

### **Sectiunea 1 Dispozitii generale**

**Art. 16<sup>1</sup>(1)** Prezentul capitol stabileste cadrul normativ necesar desfasurarii de catre Participantii a activitatii de Market Maker pentru urmatoarele instrumente financiare tranzactionate in Piata Reglementata:

- a) instrumentele financiare tranzactionate in Piata Reglementata care sunt tranzactionate si pe piete reglementate din alte state membre ale Uniunii Europene, in cazul in care acestea nu au fost admise pentru prima data pe o piata reglementata din Romania;
- b) titlurile de stat;
- b<sup>1</sup>) titluri de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile;
- c) instrumentele financiare stabilite prin hotararea Consiliului Bursei.

**(2)** Market Makerii au obligatia sa mentina lichiditatea pietei in conformitate cu prevederile prezentului capitol.

**(3)** Consiliul Bursei stabileste parametri specifici si cerinte suplimentare cu privire la operatiunile de piata desfasurate de catre Participantii care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata, pentru fiecare instrument financiar in parte.

**(4)** Consiliul Bursei este deplin raspunzator pentru supravegherea modului in care Participantii care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata isi respecta obligatiile de Market Maker.

**(5)** B.V.B. mentine si publica, cel putin pe pagina de web proprie, lista Participantilor care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata, denumita in continuare "Registrul Market Makerilor pe Piata Reglementata", precum si instrumentele financiare pentru care este detinuta aceasta calitate.

**(6) abrogat**

**(7)** Participantii care intentioneaza sa aplic strategii de tranzactionare pe baza de tehnici de tranzactionare algoritmica urmarind aplicarea unei strategii de formare a pietei pentru unul sau mai multe instrumente financiare, conform art. 63 alin. (8) – (9) din Legea nr. 126/2018 si a Regulamentului Delegat 2017/578/UE, trebuie sa informeze BVB si sa incheie un contract specific de Market Maker, in vederea derularii conforme a activitatii respective de furnizare de lichiditate. Participantii respectivi sunt denumiti Mifid 2 Market Makeri.

**(8)** Activitatea de furnizare de lichiditate derulata de Market Makeri se va identifica in mod distinct.

**(9)** BVB va emite precizari tehnice specifice in legatura cu considerarea circumstanelor de piata de tip tensiune in piata, respectiv a circumstanelor exceptionale aplicabile Mifid 2 Market Makerilor, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) 578/2017, pentru instrumentele financiare vizate.

**(10)** Prevederile prezentului capitol se aplica si pentru Mifid2 Market Makeri, cu exceptia situatiei in care Regulamentul (UE) 578/2017 nu contine alte elemente specifice aplicabile acestor market makeri.

**Art. 16<sup>2</sup>(1)** B.V.B. poate percepe un tarif cu privire la acordarea calitatii de Market Maker, in conformitate cu "Lista tarifelor si comisioanelor practicate de B.V.B..

**(2)** B.V.B. poate stabili tarife si/sau comisioane preferentiale cu privire la activitatea de tranzactionare desfasurata in calitate de Market Maker pe Piata Reglementata.

**Art. 16<sup>2(1)</sup>** Consiliul Bursei poate decide delegarea catre Directorul general al BVB a prerogativelor privind institutia Market-Makerului aflate in sarcina acestuia si prevazute in cadrul prezentului Capitol.

### **Sectiunea 2 Acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata. Inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar**

**Art. 16<sup>3</sup>(1)** Acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata este de competenta Consiliului Bursei. Consiliul Bursei trebuie sa decida cu privire la acordarea acestei calitati in termen de maximum 30 de zile de la depunerea documentelor corespunzatoare care dovedesc indeplinirea conditiilor mentionate la art. 16<sup>4</sup>.

**(2)** Inregistrarea ca Market Maker pentru un anumit instrument financiar este de competenta Directorului General al B.V.B. Directorul General decide cu privire la inregistrarea ca Market Maker pentru un anumit instrument financiar in termen de maximum 15 zile de la data solicitarii respectivului Market Maker.

**(3)** Inceperea tranzactionarii in calitate de Market Maker este conditionata de semnarea contractului cu B.V.B. referitor la aplicarea prevederilor art. 16<sup>18</sup>.

**Art. 16<sup>4</sup>(1)** In vederea dobандirii calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata un participant trebuie sa indeplineasca cumulativ urmatoarele conditii:

- a) sa detina dreptul de a tranzactiona instrumente financiare pe cont propriu in conformitate cu obiectul de activitate mentionat in actul de inscriere in Registrul public al A.S.F;
- b) sa dispuna in sistemul electronic de tranzactionare de un cont House, asupra caruia nu este impusa nicio restrictie de natura legala sau tehnica;
- c) sa solicite acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata prin transmiterea unei cereri scrise, conform modelului standard stabilit de B.V.B.;
- d) sa solicite inregistrarea ca Market Maker pentru cel putin un instrument financiar prin transmiterea formularului standard stabilit de B.V.B.;
- e) sa nu aiba restante in ceea ce priveste indeplinirea obligatiilor financiare si de orice alta natura fata de B.V.B.;
- f) sa prezinte dovada achitarii in contul B.V.B. a tarifului pentru inscrierea in Registrul Market Makerilor pe Piata Reglementata, in cazul in care a fost aprobată perceperea unui astfel de tarif;
- g) sa desemneze cel putin un agent de bursa ca persoana de legatura pentru mentinerea contactului cu B.V.B. pe perioada detinerii calitatii de Market Maker;
- h) sa indeplineasca alte conditii pe care B.V.B. le considera necesare.

**(1<sup>1</sup>)** Participantul care solicita dobândirea calitatii de Market Maker pentru un titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, suplimentar fata de conditiile enumerate la alin. (1), trebuie sa prezinte dovada incheierii unui contract cu societatea de administrare a OPCVM tranzactionabil care emite titlurile de participare respective.

**(2)** In cazul in care survine o modificare in ceea ce priveste persoana de legatura mentionata la alin. (1) lit. g), Market Makerul are obligatia de a notifica B.V.B. cu privire la aceasta in cel mai scurt timp posibil.

**(3)** B.V.B. va notifica public cu privire la acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata pentru un Participant si va actualiza in mod corespunzator "Registrul Market Makerilor pe Piata Reglementata".

**Art. 16<sup>5</sup>(1)** Dupa acordarea de catre Consiliul Bursei a calitatii de Market Maker, Directorul General al B.V.B. stabeleste prin decizie, in termen de maximum 15 zile, in baza informatiilor transmise de catre Participant prin intermediul formularului standard stabilit de B.V.B. urmatoarele elemente, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) inregistrarea ca Market Maker a Participantului respectiv pentru un instrument financiar mentionat la art. 16<sup>4</sup> alin. (1) lit. d);
- b) data la care Participantul respectiv poate sa inceapa tranzactionarea in calitate de Market Maker pentru instrumentul financiar pentru care a solicitat inregistrarea in vederea obtinerii aceastei calitatii.

**(2)** Ulterior dobândirii calitatii de Market Maker, Participantul respectiv poate solicita inregistrarea acestuia ca Market Maker si pentru alte instrumente financiare tranzactionate la B.V.B., caz in care se aplica in mod corespunzator prevederile alin. (1) si care implica semnarea unui act aditional la contractul mentionat la art. 16<sup>3</sup> alin. (3).

**(3)** Pentru Market Makerii inregistrati pentru seriile de titluri de stat:

- a) prevederile Art. 16<sup>8</sup> alin. (1) lit. a) si, in mod corespunzator, Art. 16<sup>8</sup> alin. (3) si Art. 16<sup>9</sup> alin. (1) nu se vor aplica;

b) in conformitate cu prevederile Art 16<sup>9</sup> alin. (3), termenul prevazut la Art 16<sup>9</sup> alin. (2) cu privire la reinregistrarea ca Market Maker pentru o serie de titluri de stat devin efective incepand cu sedinta de tranzactionare din ziua bursiera urmatoare datei la care B.V.B. a primit notificarea respectiva.

**Art. 16<sup>6</sup>** B.V.B. va notifica public instrumentele financiare pentru care sunt inregistrati Participantii in calitate de Market Makeri pe Piata Reglementata, precum si orice modificari ulterioare cu privire la acestea.

**Art. 16<sup>7</sup>** Consiliul Bursei poate respinge cererea unui Participant pentru obtinerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata, in urmatoarele situatii:

- a) neindeplinirea uneia sau mai multor conditii prevazute la art. 16<sup>4</sup>;
- b) se considera ca nu se poate mentine integritatea pielei;
- c) Participantul respectiv a incalcat in mod frecvent angajamentele care decurg din detinerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata, in cazul in care anterior a mai detinut aceasta calitate;
- d) din alte considerente pe care B.V.B. le considera intemeiate.

### Sectiunea 3

#### Renuntarea la inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument finanziar.

##### Renuntarea la calitatea de Market Maker

**Art. 16<sup>8</sup> (1)** Un Participant poate renunta la inregistrarea ca Market Maker pentru un anumit instrument finanziar, prin:

- a) transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la inregistrarea ca Market Maker care sa devina efectiva la finele lunii calendaristice in decursul careia Participantul a efectuat solicitarea respectiva;
- b) transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la inregistrarea ca Market Maker care sa devina efectiva imediat.

**(2)** Un Participant poate renunta la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata prin:

- a) transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata care sa devina efectiva la finele lunii calendaristice in decursul careia Participantul a efectuat solicitarea respectiva;
- b) prin transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata care sa devina efectiva imediat.

**(3)** In situatia prevazuta la alin. (1) lit. a si alin. (2) lit. a, Participantul respectiv are obligatia sa notifice cu cel putin 10 zile lucratoare inainte de finele lunii calendaristice in decursul careia Participantul a efectuat solicitarea respectiva.

**(4)** In situatia prevazuta la alin. (2) lit. b), renuntarea la calitatea de Market Maker devine efectiva incepand cu sedinta de tranzactionare urmatoare datei la care B.V.B. a primit notificarea respectiva.

**(5)** Renuntarea de catre un Market Maker la inregistrarea pentru toate instrumentele financiare echivaleaza cu renuntarea la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata, caz in care se aplica in mod corespunzator prevederile alin. (2).

**(6)** Renuntarea de catre un Participant la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata echivaleaza cu renuntarea la inregistrarea ca Market Maker pentru toate instrumentele financiare.

**Art. 16<sup>9</sup>(1)** Daca un Participant a renuntat la inregistrarea ca Market Maker pe Piata Reglementata pentru un instrument finanziar in conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (1) lit. a sau a renuntat la calitatea de Market Maker in conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (2) lit. a), reinregistrarea ca Market Maker pentru acel instrument finanziar, respectiv redobandirea calitatii de Market Maker se poate obtine numai dupa o perioada de timp stabilita de Consiliul Bursei, care nu poate fi mai mica de 10 zile calendaristice.

**(2)** Daca un Participant a renuntat la inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument finanziar tranzactionat in Piata Reglementata in conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (1) lit. b) sau a renuntat la calitatea de Market Maker in conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (2) lit. b), reinregistrarea ca Market Maker pentru acel instrument finanziar, respectiv redobandirea calitatii se poate obtine numai dupa o

perioada de timp stabilita de Consiliul Bursei, care nu poate fi mai mica de 30 zile calendaristice.

(3) In situatia in care se considera necesar, Consiliul Bursei poate modifica, prin modificarea prezentului Cod, termenele prevazute la alin. (1) si (2).

(4) Beneficiile si facilitatile acordate Participantului de catre B.V.B. (tarife si comisioane preferentiale etc.), se aplica doar pentru instrumentele financiare in care este inregistrat ca Market Maker si se pierd prin renuntarea la calitatea de Market Maker sau prin renuntarea la inregistrarea ca Market Maker.

#### **Sectiunea 4**

##### **Suspendarea / Incetarea inregistrarii ca Market Maker. Retragerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata**

**Art. 16<sup>10</sup>(1)** Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la suspendarea inregistrarii unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare, luand in considerare urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) suspendarea accesului Participantului la sistemul de tranzactionare;
- b) solicitarea motivata a A.S.F sau a unei alte institutii similare;
- c) incadrarea acestuia in prevederile Art. 16<sup>26</sup> alin. (5), tinand cont de gravitatea si implicatiile modului de desfasurare a activitatii de Market Maker pentru un instrument financiar;
- d) in cazul in care B.V.B. considera necesar acest lucru, in situatii cum ar fi: cazuri de forta majora, mentinerea integritatii si sigurantei pietei etc.;
- e) suspendarea participantului din sistemul de compensare-decontare si registru.

(2) Decizia de suspendare a inregistrarii unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare este notificata Participantului respectiv, comunicandu-se in acelasi timp cauzele si, daca este cazul, perioada de timp in care trebuie remediatata situatia care a condus la decizia de suspendare.

**Art. 16<sup>11</sup> (1) – abrogat**

(2) Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la acordarea beneficiilor/facilitatilor corespunzatoare in cazuri de forta majora, in care un Participant nu isi poate indeplini obligatiile care decurg din detinerea calitatii de Market Maker din motive independente de acesta.

(3) Participantii care nu isi pot indeplini obligatiile care decurg din detinerea calitatii de Market Maker in cazuri de forta majora, vor transmite catre B.V.B. o notificare scrisa cu privire la situatia respectiva, insotita de documentele justificative.

**Art. 16<sup>12</sup> (1)** Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la incetarea inregistrarii unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare, luand in considerare urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) retragerea de la tranzactionare a unui instrument financiar;
- b) retragerea calitatii de Participant;
- c) in situatiile in care nu s-au remediat cauzele mentionate la art. 16<sup>10</sup> alin. (1) care au condus la suspendarea inregistrarii ca Market Maker.

(2) In cazul Participantilor aflati in situatia mentionata la alin. (1) lit. a), se aplica urmatoarele prevederi:

- a) incetarea inregistrarii ca Market Maker pentru instrumentul financiar care a facut obiectul retragerii de la tranzactionare;
- b) retragerea calitatii de Market Maker, daca sunt indeplinite urmatoarele conditii cumulative:
  1. prin retragerea de la tranzactionare a instrumentului financiar nu mai este indeplinita conditia de a fi inregistrat pentru minim un instrument financiar;
  2. Participantul aflat in situatia de la pct. 1 nu solicita inregistrarea pentru un alt instrument financiar, in termen 10 zile lucratoare de la incetarea inregistrarii ca Market Maker in situatia mentionata la lit. a).

(3) In cazul prevederilor de la alin. (1) lit. c), Directorul General al B.V.B. poate decide data la care devine

efectiva incetarea inregistrarii ca Market Maker daca nu se remediază cauzele care au dus la suspendarea inregistrarii pentru o perioadă mai mare de 30 de zile calendaristice.

**Art. 16<sup>13</sup>** Consiliul Bursei hotăreste retragerea calității de Market Maker pe Piața Reglementată, luând în considerare urmatoarele situații, fără a se limita la:

- a) dacă se constată că dobândirea calității de Market Maker a fost obținută în baza unor informații false, eronate sau incomplete, precum și în alte cazuri în care se constată ulterior că la data acordării calității de Market Maker nu au fost intrunite în mod corespunzător toate condițiile necesare;
- b) incetarea inregistrarii ca Market Maker pentru toate instrumentele financiare;
- c) neindeplinirea condițiilor care au stat la baza acordării calității de Market Maker;
- d) neindeplinirea în mod repetat a obligațiilor asumate în calitate de Market Maker.

**Art. 16<sup>14</sup> (1)** B.V.B. va notifica atât Participantul, cât și publicul larg cu privire la suspendarea / incetarea inregistrarii unui Market Maker, respectiv retragerea calității de Market Maker și va actualiza în mod corespunzător "Registrul Market Makerilor pe Piața Reglementată".

**(2)** Începând cu data intrării în vigoare a masurilor de suspendare / incetare a inregistrarii unui Market Maker, respectiv retragerea calității de Market Maker, un Participant poate încheia tranzacții cu instrumente financiare, fără a mai beneficia de facilitățile acordate Market Makerilor de către B.V.B., cu condiția ca activitatea respectivului participant să nu fie suspendată/ sau să nu își retrase dreptul de tranzacționare.

#### Sectiunea 5

##### Reluarea inregistrarii ca Market Maker.

##### Redobândirea calității de Market Maker pe Piața Reglementată

**Art. 16<sup>15</sup> (1)** Reluarea inregistrarii ca Market Maker este de competența Directorului General al B.V.B.

**(2)** Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la reluarea inregistrării ca Market Maker pentru un instrument finanțier, dacă se înregistrează una din urmatoarele situații, după caz, fără a se limita la:

- a) au fost înlăturate cauzele care au stat la baza suspendării inregistrării;
- b) Market Makerul a renunțat la înregistrarea pentru instrumentul finanțier respectiv - fără ca aceasta să conduca la retragerea calității de Market Maker - și a solicitat ulterior reluarea inregistrării, cu respectarea perioadei minime de timp prevăzute la art. 16<sup>9</sup> alin. (1), respectiv alin. (2) și încheierea unui act adițional la contractul prevăzut la art. 16<sup>3</sup> alin. (3).

**Art. 16<sup>16</sup> (1)** În cazul Participantilor care au renunțat la calitatea de Market Maker, redobândirea calității de Market Maker este de competența Consiliului Bursei și se realizează cu respectarea perioadei minime de timp prevăzute la art. 16<sup>9</sup> alin. (1), respectiv alin. (2), precum și cu respectarea prevederilor art. 16<sup>3</sup> alin. (3), 16<sup>4</sup> și 16<sup>18</sup>.

**(2)** În cazul Participantilor cărora li s-a retras calitatea de Market Maker în conformitate cu prevederile art. 16<sup>13</sup>, redobândirea calității de Market Maker este de competența Consiliului Bursei și se realizează cu respectarea condițiilor prevăzute la art. 16<sup>3</sup> alin. (3), 16<sup>4</sup> și 16<sup>18</sup>.

#### Sectiunea 6

##### Operării de piață desfasurate de către Market Makeri

**Art. 16<sup>17</sup> (1)** Calitatea de Market Maker presupune menținerea pe durata sedintei de tranzacționare a lichiditatii Pietei Reglementate prin furnizarea de oferte ferme de cumpărare și de vânzare, precum și încheierea de tranzacții pe baza acestora.

**(2)** Furnizarea de oferte ferme de cumpărare și vânzare se poate realiza prin introducerea în nume propriu de ordine de bursă limită de cumpărare și de vânzare.

**(3)** În situații justificate (motive tehnice, volatilitate deosebită în piată, etc), B.V.B. poate permite Market Makerilor, la solicitarea acestora, să nu afiseze oferte ferme de cumpărare și de vânzare pentru un numar

maxim de sedinte de tranzactionare in decursul unei luni calendaristice, conform parametrilor stabiliti de Consiliul Bursei, conform contractului incheiat intre acestia si B.V.B..

**Art. 16<sup>18</sup>(1)** Consiliul Bursei impune parametri specifici si cerinte suplimentare si/sau modificarea celor existente cu privire la Market Makeri, referitor la urmatoarele aspecte, dar fara a se limita la urmatoarele:

- a) volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare;
- b) spread maxim dintre preturile de cumparare si de vanzare afisate de Market Maker;
- c) perioada minima pentru mentinerea in piata a ofertei de cumparare si de vanzare in decursul unei sedinte de tranzactionare sau anumite perioade de timp (de exemplu: o luna);
- d) perioada de timp maxima pana la reactualizarea ofertei ferme de cumparare si de vanzare;
- e) numar minim sau maxim de instrumente financiare pentru care un singur Participant poate sa se inregistreze ca Market Maker;
- f) perioada de timp minima pentru care un Market Maker trebuie sa detina aceasta calitate.
- g) numarul maxim de sedinte de tranzactionare in decursul unei luni calendaristice in care un Market Maker poate sa nu afiseze oferte ferme de cumparare si de vanzare.

**(2)** Participantii care sunt inregistrati ca Market Maker pentru un anumit instrument financiar pot incheia tranzactii pe instrumentul respectiv in nume propriu, atat pe contul House cat si pe celealte conturi deschise de acesta.

**(3)** B.V.B. poate decide cu privire la utilizarea unui cont special pentru evidențierea operațiunilor de piata efectuate de catre Participantii in calitate de Market Maker la Piata Reglementata ("cont Market Maker").

**(4)** Parametri specifici si cerintele suplimentare prevazute la alin. (1) sunt identice pentru toti participantii care au calitatea de Market Maker pentru un anumit instrument financiar si sunt cuprinse in contractul incheiat intre acestia si B.V.B.

**(5)** Modificarea parametrilor specifici si cerintelor suplimentare se face prin incheierea de acte aditionale la contractele mentionate la alin. (4).

**Art. 16<sup>19</sup> (1)** Identitatea Market Makerului care furnizeaza oferte ferme de cumparare si vanzare nu este vizibila pentru ceilalți Participanti, ci doar pentru Departamentul de specialitate din cadrul B.V.B.

**(2)** B.V.B. poate decide cu privire la posibilitatea afisarii identitatii Market Makerilor in sistemul de tranzactionare, respectiv vizualizarea acestora de catre ceilalți Participanti, in functie de caracteristicile sistemului electronic utilizat de B.V.B.

**Art. 16<sup>20</sup> (1)** Ofertaferma de cumparare si vanzare este introdusa pe contul "House", prin utilizarea ordinelor limita de cumparare si vanzare pentru instrumentul financiar pentru care Participantul respectiv este inregistrat ca Market Maker.

**(2)** In cazul ordinelor limita de tip hidden, Market Makerii au obligatia sa introduca si sa mentina un volum vizibil cel putin egal cu volumul minim stabilit de Consiliul Bursei in conformitate cu prevederile art. 16<sup>18</sup> alin. (1) lit. a) si alin. (4).

**Art. 16<sup>21</sup> (1)** Se considera ca un Market Maker are o ofertaferma de cumparare si de vanzare pentru un instrument financiar, daca exista cel putin un ordin de cumparare si cel putin un ordin de vanzare introduse de acesta pe contul "House" care respecta toate cerintele stabilite pentru fiecare instrument financiar de catre Consiliul Bursei, in conformitate cu prevederile art. 16<sup>18</sup> alin. (1).

**(2)** In cazul in care un Market Maker se afla in situatia de a nu respecta una dintre cerintele prevazute la alin. (1), Participantul are obligatia de a se reincadra in cerintele respective in termenul limita stabilit de Consiliul Bursei.

**(3)** Cerintele prevazute la alin. (1) si (2) sunt notificate catre public si sunt aplicabile tuturor Participantilor care sunt inregistrati ca Market Makeri pentru instrumentul financiar respectiv.

**(4)** Obligatiile unui Market Maker cu privire la introducerea si mentinerea de oferte ferme de cumparare si de vanzare se realizeaza prin utilizarea interfetelor de acces la sistemul BVB.

**Art. 16<sup>22</sup> (1)** In registrul ordinelor din sistemul electronic de tranzactionare corespunzator unui instrument finantier, sunt introduse:

- a) ofertele ferme de cumparare si de vanzare introduse si administrate de catre Participantii in vederea indeplinirii obligatiilor asumate in calitate de Market Makeri pe Piata Reglementata;
- b) ordinele introduse pe contul "House" de catre Participantii care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata, dar care nu se incadreaza in cerintele stabilite cu privire la ofertele ferme de cumparare si vanzare;
- c) ordinele introduse pe conturile individuale, respectiv pe conturile globale aferente clientilor proprii de catre Participantii care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata, conform sistemului de conturi utilizat de acestia;
- d) ordinele introduse de catre ceilalți Participanti care nu detin calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata.

(2) Incheierea de tranzactii se efectueaza prin executarea automata a ordinelor de bursa mentionate la alin. (1), in conformitate cu principiile de executie a ordinelor de bursa aplicabile pietei respective.

(3) Obligatiile/facilitatile unui Participant in calitate de Market Maker pe Piata Reglementata se considera a fi indeplinite/acordate prin luarea in considerare numai a activitatii desfasurate de catre acesta pe contul "House".

**Art. 16<sup>23</sup>(1)** In situatiile prevazute la art. 16<sup>10</sup>, B.V.B. poate efectua urmatoarele operatiuni, dupa caz:

- a) suspendarea totala sau parciala a accesului Participantului la sistemul de tranzactionare (ex.: suspendarea accesului pe una sau mai multe piete etc.);
- b) suspendarea sau retragerea ordinelor de bursa introduse in piata de Market Makerul respectiv.

(2) Market Makerii aflati in situatiile mentionate la alin. (1) vor informa cu promptitudine B.V.B. cu privire la rezolvarea situatiei respective.

(3) B.V.B. decide cu privire la reluarea accesului la sistemul de tranzactionare dupa inlaturarea cauzelor care au stat la baza suspendarii inregistrarii ca Market Maker, daca nu exista alte restrictii de natura legala sau tehnico-operationala.

**Art. 16<sup>24</sup> (1)** In situatiile in care se inregistreaza o volatilitate mare in piata, cazuri de forta majora sau in situatii similare, B.V.B. poate decide cu privire la modificarea sau suspendarea obligatiilor impuse Market Makerilor inregistrati pentru unul sau mai multe instrumente finanziare.

(2) B.V.B. va notifica public cu privire la cazurile mentionate la alin. (1).

**Art. 16<sup>24(0)</sup> (1)** Obligatiile unui Market Maker inregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile inceteaza sau sunt suspendate de drept in situatia in care titlul respectiv este retras / suspendat de la tranzactionare, in urmatoarele situatii, fara a se limita la acestea:

- a) in situatiile descrise in prospectul de emisiune;
- b) in alte circumstante descrise la Art. 69<sup>2</sup> alin. (1) din Titlul II.

(2) Obligatiile unui Market Maker inregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile se pot suspenda temporar, la cererea acestuia sau a Emitentului, in urmatoarele situatii:

- a) intreruperea / imposibilitatea calcularii / determinarii indicelui referinta, precum si suspendarea publicarii indicelui referinta;
- b) cel putin o componenta a indicelui referinta este suspendata de la tranzactionare, iar componenta /componentele aflate in aceasta situatie are / au o pondere individuala/ cumulata semnificativa, conform informatiilor comunicate de emitent, in indicele respectiv, cu conditia ca prospectul de emisiune sau alte documente aferente sa nu prevada altfel;
- c) din motive independente de Emitent, valoarea unitara a activului net utilizata in calcul nu poate fi determinata si/sau transmisa BVB. In acest caz, solicitarea Emitentului va include si o justificare fundamentata.

(3) In situatiile prevazute la alin. (2) Emitentul poate transmite B.V.B. direct, sau, prin intermediul Market Maker-ului inregistrat pe respectivul titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile,

cererea motivata cu privire la suspendarea de la tranzactionare a titlurilor vizate.

(4) In situatia in care un Market Maker inregistrat pentru un anumit instrument finantier inregistreaza disfunctionalitati de ordin tehnic (cum ar fi disfunctionalitati ale sistemului electronic de cotare utilizat), acesta este obligat sa informeze B.V.B. cu promptitudine cu privire la o astfel de situatie, iar obligatiile sale se suspenda.

(5) Un Market Maker aflat in una din situatiile mentionate la alin. (4) va informa imediat B.V.B. cu privire la remedierea situatiei respective, iar reluarea obligatiilor acestuia se va efectua in conformitate cu angajamentul asumat de acesta.

(6) B.V.B. va notifica public cu privire la situatiile mentionate la alin. (1) - (5).

**Art. 16<sup>24(1)</sup>** (1) Emitentul titlurilor de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile este obligat sa desemneze un nou Market Maker, in termen de 10 zile lucratoare, in situatia incetarii inregistrarii Participantului initial ca Market Maker, in vederea asigurarii continuitatii tranzactionarii instrumentului finantier respectiv.

(2) In situatia in care Emitentul titlurilor de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile nu se poate conforma prevederilor alin. (1), acesta va notifica B.V.B. cu privire la situatia aparuta si va informa B.V.B. cu privire la conditiile ulterioare de tranzactionare a instrumentului finantier respectiv, care pot include si solicitarea Emitentului de suspendare sau retragere de la tranzactionare a acestuia, in conformitate cu prevederile prospectului de emisiune si a documentelor de completare aferente, precum si cu prevederile legale incidente.

(3) B.V.B. va notifica public cu privire la situatiile mentionate la alin. (1) si (2).

## **Sectiunea 6<sup>1</sup>** **Market Maker al emitentului**

**Art. 16<sup>25(0)</sup>** (1) Participantul care detine calitatea de Market Maker al emitentului este Participantul care si-a asumat rolul de a sustine lichiditatea unui instrument finantier, in baza contractului incheiat cu emitentul instrumentelor finantiere respective.

(2) BVB poate solicita unui emitent sa ia in considerare optiunea de sustinere a lichiditatii instrumentelor finantiere emise de acesta prin intermediul unui Participant, in conformitate cu cele mentionate la alin. (1).

(3) Un Participant care intioneeaza sa obtina calitatea de Market Maker al emitentului trebuie sa obtina acordul de principiu al B.V.B. Pentru obtinerea acordului de principiu Participantul respectiv va transmite BVB urmatoarele documente:

- a) o notificare cu privire la semnarea contractului intre acesta si emitentul respectiv, care sa specifica ca obiectul contractului este sustinerea lichiditatii instrumentelor finantiere indicate, prin introducerea si mentinerea de ordine in piata principală a instrumentelor respective;

- b) o copie a contractului respectiv (cu exceptia mentiunilor legate de comisioane stabilite intre parti).

(4) In termen de zece zile lucratoare de la primirea documentelor mentionate la alin. (3), BVB va informa Participantul respectiv in situatia in care prevederile contractului nu sunt conforme cu prezentul Cod.

(5) In situatia in care BVB nu raspunde in termenul mentionat la alin. (4), se considera ca a fost obtinut acordul de principiu al BVB privind derularea de catre Participantul respectiv a activitatii de Market Maker al emitentului.

(6) Inregistrarea Participantului ca Market Maker al emitentului si inceperea activitatii in aceasta calitate sunt conditionate de indeplinirea de catre acesta a cerintelor specificate in prezentul Capitol cu privire la:

- a) dobandirea calitatii de Market Maker pe piata reglementata la vedere;
- b) semnarea contractului intre Participantul respectiv si BVB cu privire la cadrul pentru derularea operatiunilor (conformarea cu nivelul de baza al parametrilor specifici de cotare, comisioane aplicabile, etc.).

(7) BVB va stabili un nivel de baza corespunzator parametrilor specifici derularii activitatii de Market Maker al emitentului si va percepe comisioane specifice acestei activitatii, functie de indeplinirea obligatiilor de cotare privind parametrii respectivi, conform unei proceduri specifice.

(8) Prevederile prezentului Capitol se vor aplica si pentru Participantul care va actiona in calitate de Market Maker al Emitentului cu urmatoarele exceptii:

- a) prevederile referitoare la suspendarea inregistrarii ca Market Maker al Emitentului, precum si cele referitoare la reluarea inregistrarii in aceasta calitate, incluse in Sectiunea 5, respectiv Sectiunea 6 din Titlul I;
- b) prevederile Art. 16<sup>18</sup> alin. (4) si (5) din Titlul I.

(9) Orice modificare a contractului dintre Participantul care detine calitatea de Market Maker al emitentului si emitentul respectiv va fi notificata BVB de catre Participant, in maxim o zi lucratoare de la data survenirii modificarilor respective, insotita si de o copie a contractului actualizat dintre parti (excluzand mentiunile referitoare la comisioanele dintre parti). In situatia in care prevederile contractului actualizat nu sunt conforme cu prevederile prezentului Capitol, BVB poate decide incetarea activitatii Participantului in calitate de Market Maker al emitentului.

(10) In situatia incetarii contractului mentionat la alin. (3), BVB va retrage calitatea de Market Maker al emitentului pentru instrumentul respectiv.

## Sectiunea 7

### Evaluarea activitatii desfasurate de catre Market Makeri

**Art. 16<sup>25</sup> (1)** B.V.B. va evalua activitatea desfasurata de un Participant care detine calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata pentru a:

- a) verifica indeplinirea de catre acesta a obligatiilor asumate ca urmare a detinerii calitatii de Market Maker;
- b) acorda beneficiile /facilitatile care decurg din detinerea calitatii de Market Maker.

(2) In evaluarea activitatii unui Market Maker, B.V.B. va lua in considerare urmatoarele elemente, dar fara a se limita la:

- a) instrumentele financiare pentru care Participantul respectiv are obligatia de a mentine oferte ferme de cumparare si de vanzare;
- b) data de la care Participantul respectiv a fost inregistrat ca Market Maker pentru instrumentul financiar respectiv;
- c) obligatiile pe care Market Makerul respectiv trebuie sa le indeplineasca.

(3) In cadrul procesului de evaluare a activitatii unui Market Maker, Participantul respectiv are obligatia de a furniza B.V.B., cu promptitudine si in mod corespunzator, orice document sau nota explicativa cu privire la activitatea desfasurata in calitate de Market Maker.

**Art. 16<sup>26</sup> (1)** Lunar, in primele 10 zile lucratoare ale fiecarei luni, B.V.B. va publica pe pagina de web proprie, o situatie pentru luna anterioara privind performanta Market Makerilor pentru instrumentele financiare admise la tranzactionare pe Piata Reglementata pe care sunt inregistrati, conform unei metodologii specifice.

(2) In situatii exceptionale, temeinic justificate (lichiditate deosebita, probleme tehnice, frecventa tranzactiilor etc.), termenul prevazut la alin. (1) se poate extinde cu maxim 5 zile lucratoare.

(3) Daca un Market Maker inregistrat pe un instrument financiar admis la tranzactionare pe Piata Reglementata nu isi indeplineste obligatiile asumate cu privire la derularea activitatii de Market Maker pentru instrumentul respectiv, acesta nu va beneficia de comisioanele preferentiale prevazute de B.V.B. pentru categoria respectiva de Market Makeri, in conformitate cu procedura aplicabila categoriei respective de Market Makeri.

(4) In situatia mentionata la alin. (3), B.V.B. poate stabili proceduri specifice aplicabile unei categorii de Market Makeri pe Piata Reglementata, in functie de tipul instrumentului financiar (actiune, titlu de stat, titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile etc.) pe care acestia sunt inregistrati, precum si de caracteristicile de tranzactionare ale tipului respectiv de instrument financiar.

(5) In cazul in care, in urma procesului de evaluare a activitatii desfasurate de un Participant in calitate de Market Maker pentru instrumentul financiar admis la tranzactionare pe Piata Reglementata pe care este inregistrat, se constata nerespectarea cadrului metodologic aplicabil, stabilit prin decizie a Directorului

General al B.V.B., B.V.B. poate aplica masurile adecvate.

(6) În stabilirea cadrului metodologic aplicabil, menționat la alin. (5), BVB poate lua în considerare urmatoarele, fără a se limita la:

- a) specificul, dimensiunea și impactul neindeplinirii obligațiilor de cotare;
- b) perioada relevanta de observare/ monitorizare;
- c) frecvența neindeplinirii obligațiilor de cotare.

## **CAPITOLUL III<sup>2</sup> FURNIZORII DE LICHIDITATE**

### **Sectiunea 1 Dispozitii generale**

**Art. 16<sup>27(0)</sup>** Instrumentele financiare pentru care sunt asigurate condiții de lichiditate prin intermediul Furnizorilor de lichiditate sunt instrumentele financiare incluse în unul din urmatoarele sectoare:

- a) Sectorul Produse Structurate;
- b) Sectorul OPC, Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile.

**Art. 16<sup>27 (1)</sup>** În vederea tranzactionării instrumentelor financiare menționate la art. 16<sup>27(0)</sup> se aplică urmatoarele prevederi:

- a) în cazul produselor structurate emise sau care urmează să fie emise în baza unui program cadru de ofertă, Emetentul își asumă obligația de a asigura lichiditatea pieței, în mod direct în calitate de Furnizor de lichiditate, în situația în care este și Participant, sau prin intermediul unui Participant desemnat să acioneze în numele acestuia ca Furnizor de lichiditate, în conformitate cu prevederile prezentului Cod;
- b) în cazul titlurilor de participare admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile, lichiditatea pe piață reglementată administrată de B.V.B., în conformitate cu prevederile prezentei Carti, este asumată de Furnizorul de lichiditate, care poate fi una din urmatoarele entități:
  1. formatorul de piață pentru titlurile de participare din piața initială și care detine calitatea de Participant;
  2. Participantul desemnat de către formatorul de piață pentru titlurile de participare din piața initială dacă acesta nu detine calitatea de Participant, în contextul existenței unei relații contractuale între formatorul de piață și Emetent, prin care Emetentul acordă acestuia dreptul de stabilire a unor relații contractuale cu alți participanți pentru tranzacționarea respectivelor titluri, precum și al unei relații contractuale între B.V.B. și formatorul de piață, prin care formatorul de piață își asumă responsabilitatea menținerii lichidității;
  3. Participantul desemnat de Emetent.

(2) B.V.B. poate decide acordarea calității de Furnizor de lichiditate și altor participanți decât cel desemnat initial pentru:

a) o anumita emisiune individuală de produse structurate, în conformitate cu solicitarea Emetentului produselor structurate, sau, după caz;

b) o anumita emisiune de titluri de participare, în conformitate cu solicitarea Emetentului sau, după caz, a formatorului de piață menționat la alin. (1), în cazul OPCVM tranzactionabile, Categoria Internațională.

(3) B.V.B. poate înregistra același Participant în calitate de Furnizor de lichiditate pentru:

a) mai multe emisiuni individuale aferente unei sau mai multor Emetenți de produse structurate;

b) mai multe emisiuni aferente unei sau mai multor Emetenți ale căror titluri de participare sunt admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile.

(4) B.V.B. menține și publică, cel puțin pe website-ul propriu, lista Participantilor care detin calitatea de Furnizori de lichiditate, denumita în continuare "Registrul Furnizorilor de lichiditate", precum și emisiunile de produse structurate/titlurile de participare admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile

pentru care acestia sunt înregistrati.

(5) Prevederile secțiunii 7 din Capitolul III<sup>1</sup> se aplică și Furnizorilor de lichiditate.

**Art. 16<sup>28</sup> (1)** Furnizorul de lichiditate este Participantul care, în baza deciziei Directorului General, a obținut dreptul de a aciona în aceasta calitate pentru produsele structurate emise/care urmează să fie emise în baza prospectului de baza și a documentelor de completare a respectivului prospect sau, după caz, pentru titlurile de participare admise în Categoriea Internațională OPCVM tranzactionabile.

(2) Un Participant va desfășura activitătile corespunzătoare unui Furnizor de lichiditate pentru o emisiune individuală de produse structurate, emisă în baza prospectului de baza și a documentelor de completare, respectiv pentru titlurile de participare OPCVM tranzactionabile, Categorie Internațională, în baza angajamentului de menținere a lichiditatii pietei asumat prin contractul încheiat cu B.V.B. și în conformitate cu parametrii specifici stabiliți de B.V.B. pentru emisiunea respectiva, după cum urmează:

a) în cazul produselor structurate:

i) dacă este Emitent, va aciona pe contul „House”;

ii) dacă nu este Emitent, va aciona pe un cont deschis în numele Emitentului, conform contractului încheiat între Participant și Emitent.

b) în cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categorie Internațională:

i) dacă formatorul de piata din piata initială acionează în calitate de Participant, acesta va aciona pe contul „House”;

ii) dacă este un Participant, altul decat formatorul de piata din piata initială a titlurilor de participare, și este desemnat de Emitent, participantul respectiv va aciona în calitate de Furnizor de lichiditate pe contul „House”;

iii) dacă formatorul de piata din piata initială a titlurilor de participare nu este Participant, acesta va aciona pe contul corespunzător formatorului de piata din piata initială a titlurilor de participare, în conformitate cu contractul încheiat între Participantul BVB și formatorul de piata respectiv.

(3) Începerea tranzacționării unei emisiuni individuale de produse structurate sau a titlurilor de participare admise în Categorie Internațională OPCVM tranzactionabile, după caz, este condiționată de existența contractului încheiat între Furnizorul de lichiditate și B.V.B., precum și a altor documente aferente cu privire la menținerea lichiditatii pietei instrumentului financiar respectiv.

(3<sup>1</sup>) Emitentul produselor structurate sau, după caz, Emitentul/ formatorul de piata în piata initială a titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categorie Internațională, își asuma responsabilitatea menținerii lichiditatii pe piata reglementată administrată de BVB astfel:

a) în cazul produselor structurate, prin intermediul aceluiași Furnizor de lichiditate, respectiv Emitentul – Participant sau Participantul desemnat de către acesta;

b) în cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categorie Internațională, prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat.

(4) În vederea asigurării condițiilor de tranzacționare a instrumentelor financiare prevăzute la art. 16<sup>27(0)</sup>, Emitentul, sau, după caz, formatorul de piata mentionat la alin. (2) lit. b) pct. iii) poate delega Furnizorului de lichiditate activități specifice acestuia, în baza contractului încheiat cu Furnizorul de lichiditate.

(5) În situația în care, pentru produsele structurate care urmează să fie emise în baza unui program cadru de ofertă, Emitentul acionează și în calitate de Furnizor de lichiditate, prevederile prezentei secțiuni se aplică în mod corespunzător.

**Art. 16<sup>29</sup> (1)** B.V.B. poate stabili tarife și/sau comisioane cu privire la activitatea de tranzacționare desfasurată de Participant în calitate de Furnizor de lichiditate.

(2) Obligațiile/facilitățile unui Participant în calitate de Furnizor de lichiditate pentru o anumita emisiune de produse structurate/ titluri de participare admise în Categorie Internațională OPCVM tranzactionabile se consideră a fi indeplinite/acordate prin luarea în considerare a activității desfasurate de către acesta pentru respectiva emisiune, pe contul „House” sau pe contul indicat de Participant, conform Art. 16<sup>28</sup> alin. (2).

## Sectiunea 2

### Inregistrarea unui Participant ca Furnizor de lichiditate

**Art. 16<sup>30</sup> (1)** In vederea desfasurarii operatiunilor in calitate de Furnizor de lichiditate, pentru produsele structurate care urmeaza sa fie emise in baza unui program cadru de oferta, respectiv pentru titlurile de participare ale unui OPCVM tranzactionabil, Categoria Internationala, un Participant trebuie sa indeplineasca cumulativ urmatoarele conditii:

- a)sa incheie contractul cu BVB privind mentionarea lichiditatii pietei pentru produsele structurate/ titlurile de participare respective;
- b)sa indice contul utilizat pentru efectuarea activitatii de Furnizor de lichiditate, asupra caruia nu este impusa nicio restrictie de natura legala sau tehnica;
- c)sa desemneze cel putin doi agenti de bursa ca persoane de legatura pentru mentionarea contactului cu B.V.B. pe perioada detinerii calitatii de Furnizor de lichiditate;
- d)sa indeplineasca alte conditii pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) Participantul care detine calitatea de Furnizor de lichiditate este obligat sa notifice B.V.B. in scris, in cel mai scurt timp posibil, cu privire la orice modificare survenita in datele specificate la alin. (1), dupa caz.

(3) B.V.B. va publica pe website-ul propriu informatii referitoare la fiecare emisiune de produse structurate/titluri de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, pentru care sunt inregistrati Participanti in calitate de Furnizori de lichiditate, precum si modificarile ulterioare cu privire la acestea.

**Art. 16<sup>31</sup>** Directorul General al B.V.B. poate respinge cererea unui Participant privind inregistrarea ca Furnizor de lichiditate, in urmatoarele situatii:

- a) neindeplinirea uneia sau mai multor conditii prevazute la art. 16<sup>30</sup>, alin. (1);
- b) se considera ca nu se poate mentine integritatea, continuitatea, stabilitatea si lichiditatea pietei;
- c) Participantul respectiv a incalcat in mod frecvent angajamentele asumate fata de B.V.B.;
- d) din alte considerente pe care B.V.B. le considera intemeiate.

## Sectiunea 3

### Suspendarea sau incetarea inregistrarii unui Participant ca Furnizor de lichiditate

**Art. 16<sup>32</sup> (1)** Directorul General al B.V.B. poate decide suspendarea inregistrarii unui Participant ca Furnizor de lichiditate in situatiile prevazute la art. 16<sup>31</sup>.

(2) Prevederile art. 16<sup>10</sup> alin. (1) si cele ale art. 16<sup>11</sup> alin. (3) se aplica si Furnizorilor de lichiditate.

**Art. 16<sup>33</sup> (1)** Obligatiile unui Participant ca Furnizor de lichiditate pentru o emisiune individuala de produse structurate / de titluri de participare la un OPCVM tranzactionabil admis in Categoria Internationala inceteaza sau sunt suspendate de drept in situatia in care emisiunea este retrasa/suspendata de la tranzactionare in urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) in cazul produselor structurate:
  - i) emisiunea a ajuns la maturitate sau a fost inregistrat un anumit eveniment care determina incheierea anticipata a tranzactionarii (de ex: valoarea activului suport a atins un anumit nivel, denumit „pret knock-out”), in conditiile prevazute in prospectul de baza si in documentele de completare a acestuia;
  - ii) alte situatii prevazute de prospectul de baza si notificate B.V.B. de catre Emitent.
- b) in cazul titlurilor de participare, in situatiile descrise in prospectul de emisiune sau alte circumstante descrise la art. 69<sup>1</sup> alin. (1) din Titlul II.

(2) Directorul General al B.V.B. poate decide incetarea inregistrarii unui participant ca Furnizor de lichiditate pentru toate produsele structurate sau pentru una / mai multe / toate emisiunile individuale de produse structurate tranzactionate pe piata reglementata administrata de B.V.B., in situatii cum sunt:

- a) incheierea programului cadru de oferta, in conformitate cu prevederile prospectului de baza;
- b) retragerea calitatii de Participant a Furnizorului de lichiditate respectiv;
- c) in situatiile in care nu s-au remediat cauzele mentionate la art. 16<sup>31</sup>, care au condus la suspendarea inregistrarii ca Furnizor de lichiditate;
- d) alte situatii justificate care impun adoptarea acestei masuri.

(2<sup>1</sup>) Directorul General al B.V.B. poate decide incetarea inregistrarii unui participant ca Furnizor de lichiditate pentru titlurile de participare ale unui OPCVM tranzactionabil admis in Categoria Internationala in situatii cum sunt:

- a) incetarea contractului incheiat intre Emitent sau, dupa caz, formatorul de piata din piata initiala si Furnizorul de lichiditate.
- b) in situatiile in care nu s-au remediat cauzele mentionate la art. 16<sup>31</sup>, care au condus la suspendarea inregistrarii ca Furnizor de lichiditate;
- c) retragerea calitatii de Participant a Furnizorului de lichiditate respectiv;
- d) situatiile descrise in prospectul de emisiune care determina Furnizorul de lichiditate sa nu isi poata onora obligatiile in aceasta calitate;
- e) alte situatii justificate care impun adoptarea acestei masuri.

(3) Emitentul produselor structurate este obligat la desemnarea unui nou Furnizor de lichiditate, in termen de 10 zile lucratoare, in situatia incetarii inregistrarii Participantului initial in calitate de Furnizor de lichiditate, in vederea asigurarii continuitatii tranzactionarii instrumentului financiar respectiv.

(4) In situatia in care Emitentul produselor structurate nu se poate conforma prevederilor alin. (3), acesta va notifica B.V.B. cu privire la situatia aparuta si va informa B.V.B. cu privire la conditiile ulterioare de tranzactionare a instrumentului financiar respectiv, care pot include si solicitarea Emitentului de suspendare sau retragere de la tranzactionare a acestuia, in conformitate cu prevederile prospectului de baza si a documentelor de completare aferente, precum si cu prevederile legale incidente.

(4<sup>1</sup>) Prevederile alin. (3) si (4) se aplica, in mod corespunzator, si Emitentului titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala sau, dupa caz, formatorului de piata din piata initiala.

(5) B.V.B. va disemina public notificarile Emitentului referitoare la situatiile prevazute in prezentul articol.

#### **Sectiunea 4** **Operatiuni de piata desfasurate de Furnizorii de lichiditate**

**Art. 16<sup>34</sup> (1)** Obligatiile corespunzatoare unui Furnizor de lichiditate vizeaza mentinerea pe durata sedintei de tranzactionare, in starea Deschisa a pietei, de oferte ferme de cumparare si de vanzare, precum si incheierea de tranzactii pe baza acestora.

(2) Furnizarea de oferte ferme de cumparare si vanzare conform obligatiilor asumate se realizeaza prin introducerea de ordine limita de cumparare si de vanzare pe contul indicat de Furnizorul de lichiditate.

(3) Parametrii specifici stabiliți de B.V.B. cu privire la obligatiile unui Furnizor de lichiditate vor fi, fara a se limita la, urmatorii:

- a) volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare;
- b) spread maxim dintre preturile de cumparare si de vanzare afisate de Furnizorul de lichiditate;
- c) perioada de timp maxima pana la reactualizarea ofertei ferme de cumparare si de vanzare.

(4) Parametrii specifici Furnizorilor de lichiditate sunt stabiliți prin decizie a Directorului General, in functie de tipul instrumentului financiar. In mod suplimentar pentru produsele structurate, parametrii se stabilesc si in functie de natura activului suport si de caracteristicile acestora, prevazute in prospectul de baza si in documentele de completare.

(5) Parametrii specifici stabiliți pentru o emisiune de produse structurate, identificata prin simbol, sunt identici si obligatorii pentru toti Furnizorii de lichiditate inregistrati pe emisiunea respectiva.

(6) In situatii justificate, B.V.B. poate modifica unul sau mai multi parametri specifici aplicabili unei emisiuni individuale de produse structurate, identificata prin simbol, urmand ca Furnizorul de lichiditate sa actualizeze in mod corespunzator prevederile angajamentului initial.

(7) B.V.B. publica prin intermediul paginii web proprie parametrii specifici Furnizorilor de lichiditate

corespunzatori fiecarei emisiuni individuale de produse structurate/ emisiuni de titluri de participare care beneficiaza de serviciile acestei categorii de participanti.

**Art. 16<sup>35</sup>** (1) Identitatea Furnizorilor de lichiditate care introduc si gestioneaza oferte ferme de cumparare si vanzare nu este vizibila pentru ceilalți participanti la piata.

(2) Se considera ca un Furnizor de lichiditate are o ofertaferma de cumparare si de vanzare pentru o emisiune individuala de produse structurate/ de titluri de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile, daca exista cel putin un ordin de cumparare si cel putin un ordin de vanzare introduse de acesta pe contul indicat care respecta toate cerintele stabilite pentru emisiunea respectiva, in conformitate cu angajamentul asumat.

(3) Incheierea de tranzactii se efectueaza prin executarea automata a ordinelor de bursa, in conformitate cu principiile de executie a ordinelor de bursa aplicabile pielei respective.

**Art. 16<sup>36</sup>** (1) In situatiile exceptionale, in care se inregistreaza o volatilitate mare in piata, cazuri de forta majora sau in situatii similare, B.V.B. poate decide cu privire la modificarea sau suspendarea obligatiilor impuse Furnizorilor de lichiditate.

(2) Furnizorul de lichiditate transmite B.V.B. cererea motivata cu privire la suspendarea titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile admise in Categoria Internationala, respectiv a emisiunii/ emisiunilor individuale de produse structurate, iar B.V.B. poate suspenda temporar obligatiile acestuia de a furniza oferte sau poate modifica temporar obligatiile acestuia, in situatii justificate, cum ar fi:

- a) intreruperea tranzactionarii activului suport (de ex., situatia in care piata activului suport nu este disponibila pentru tranzactionare) sau imposibilitatea determinarii /diseminarii pretului /nivelului activului suport al unei/unor emisiuni, in cazul produselor structurate;
- b) intreruperea determinarii /diseminarii indicelui referinta sau situatia in care emisiunea nu este disponibila pentru tranzactionare in piata initiala, in cazul titlurilor de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile.

(3) B.V.B. poate suspenda obligatiile Furnizorului de lichiditate in una din urmatoarele situatii:

- a) piata initiala pentru produsele structurate/ titlurile de participare ale OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, nu este disponibila la tranzactionare, conform notificarii Furnizorului de lichiditate;
- b) activul suport pentru produsele structurate este tranzactionat pe una din pietele administrate de BVB, iar acesta este suspendat de la tranzactionare.

(4) B.V.B. va notifica public cu privire la cazurile mentionate la alin. (1), (2) si (3).

**Art. 16<sup>37</sup>** (1) In situatia in care un Furnizor de lichiditate inregistreaza disfunctionalitati de ordin tehnic (disfunctionalitati ale sistemului electronic de cotare utilizat de acesta etc.), si este in imposibilitate de a furniza cotatii:

a) acesta este obligat sa informeze B.V.B. cu promptitudine cu privire la o astfel de situatie, precizand data si momentul de timp de la care se inregistreaza aceasta situatie, precum si motivul inregistrarii situatiei respective, iar obligatiile sale se suspenda.

b) Notificarea mentionata la lit. a) va include si urmatoarele informatii:

1. persoanele de contact din partea Furnizorului de lichiditate (telefon, e-mail);
2. daca Participantii se pot adresa Furnizorului de lichiditate pentru a solicita furnizarea de oferte de vanzare/cumparare de catre acesta pentru produsele structurate respective, in vederea incheierii de tranzactii, in conditiile in care Furnizorul de lichiditate are acces la sistemul BVB.
- c) Pentru a solicita oferte de cumparare / vanzare din partea Furnizorului de lichiditate, un Participant se poate adresa acestuia si prin intermediul optiunilor disponibile in sistemul BVB, si anume:
  1. modulul de mesagerie din sistemul B.V.B.;
  2. utilizarea optiunilor pielei de tip deal disponibila pentru tranzactionarea produselor structurate.
- d) In perioada in care Furnizorul de lichiditate desemnat este in imposibilitatea de a furniza cotatii, din cauza disfunctionalitatilor de ordin tehnic inregistrate, dar are posibilitatea de a transmite / raspunde la oferte de cumparare / vanzare aferente Participantilor, acesta are obligatia de a avea cel putin un agent de bursa

conectat la sistemul B.V.B.

- e) In situatii deosebite in care Furnizorul de lichiditate se afla in imposibilitatea de a furniza cotatii si de a transmite/raspunde la ofertele de cumparare/vanzare aferente Participantilor, acesta va informa B.V.B. cu privire la inregistrarea situatiei respective, precum si cu privire la motivul inregistrarii situatiei respective.
- f) In situatiile mentionate la lit. e), Furnizorul de lichiditate poate solicita, conform justificarii prezentate, suspendarea de la tranzactionare a produselor structurate vizate.
- g) Un Furnizor de lichiditate aflat in imposibilitate de a furniza cotatii, conform situatiei mentionate la lit. e), va notifica cu promptitudine, in scris, B.V.B., in cazul in care va fi in masura sa transmita / raspunda la oferte de cumparare / vanzare aferente Participantilor, inclusiv momentul de timp de la care va efectua activitatea respectiva.
- (2) Un Furnizor de lichiditate aflat in imposibilitatea de a furniza cotatii, conform alin. (1), va notifica imediat, in scris, B.V.B. cu privire la remedierea situatiei respective, precizand momentul de timp de la care va asigura cotatii in piata.
- (3) Reluarea obligatiilor Furnizorului de lichiditate, in baza alin. (2), se va efectua in conformitate cu angajamentul asumat pentru fiecare emisiune de produse structurate / titluri de participare la OPCVM tranzactionabil, Categoria Internationala.
- (4) B.V.B. va disemina public orice notificare a Furnizorului de lichiditate, care include, fara a se limita, informatii cu privire la: suspendarea sau reluarea obligatiilor de cotare, posibilitatea de a transmite/raspunde la oferte de cumparare/vanzare aferente Participantilor.
- (5) B.V.B. nu poate fi tinuta raspunzatoare cu privire la notificarile transmise de Furnizorul de lichiditate mentionate la alin. (4).

## CAPITOLUL IV

### OBLIGATIILE PARTICIPANTILOR

#### Sectiunea 1 Obligatii privind agentii de bursa

**Art. 17 (1)** Participantii administreaza ordine de bursa si incheie tranzactii bursiere prin aplicatiile specializate proprii sau furnizate de B.V.B. care acceseaza sistemul B.V.B. prin interfetele de acces Arena Proprietara si Arena FIX.

**(2)** Participantii care desfasoara operatiuni cu instrumente financiare prin intermediul sistemului B.V.B. trebuie sa aiba cel putin 2 agenti de bursa.

**(3)** Calitatea de agent de bursa se dobandeste in baza unei cereri transmisa in acest sens de un Participant, fiind necesara indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:

- depunerea declaratiei de conformitate cu privire la indeplinirea conditiilor specificate in reglementarile A.S.F. in vigoare, incidente persoanei care intentioneaza sa devina agent de bursa; declaratia mentionata anterior se da pe propria raspundere de catre reprezentantul legal al Participantului BVB;
- obligativitatea frecventarii cursurilor organizate de B.V.B;
- promovarea testelor/ examenelor profesionale, in baza cursurilor specifice, organizate de BVB;
- depunerea Anexei nr. 2, completata si semnata;
- plata tarifului de examinare a agentilor de bursa (conform Listei privind tarifele si comisioanele practicate de BVB).

**(4)** B.V.B. stabileste conditiile de organizare si desfasurare a examenelor si testelor pentru agentii de bursa.

**(4<sup>a</sup>)** BVB, prin decizie a Directorului General, stabileste:

- situatiile in care se impune reautorizarea agentilor de bursa, cum ar fi: modificari semnificative ale caracteristicilor sistemelor informatice de tranzactionare ale B.V.B;
- oportunitatea intrunirii cerintelor pentru organizarea unor sesiuni privind:

- i) reautorizarea agentilor de bursa;
- ii) autorizarea distincta pentru anumite instrumente, in situatia implementarii unor noi instrumente financiare.

**(4<sup>2</sup>)** BVB va notifica in mod corespunzator Participantii la piata in situatia adoptarii unor masuri conform alin. (4<sup>1</sup>).

**(5)** Autorizarea ca agent de bursa este de competenta Directorului general al B.V.B.

**(6)** Mentinerea calitatii de agent de bursa necesita indeplinirea in permanenta a conditiilor prevazute la alin. 3.

**(7)** Incetarea calitatii de agent de bursa si retragerea accesului la sistemul de tranzactionare al B.V.B. poate avea loc in urmatoarele situatii:

- a) la cererea Participantului respectiv;
- b) la cererea agentului de bursa respectiv, ca urmare a incetarii relatiilor contractuale cu Participantul respectiv;
- c) urmare a unei sanctiuni aplicate de B.V.B. pentru savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier;
- d) urmare a unei sanctiuni aplicate de A.S.F., conform art. 261 alin. (3) lit. b) din Legea nr. 126/2018, respectiv de autoritatea competenta din statul de origine.

**(8)** Un agent de bursa tranzacioneaza numai in numele unui singur Participant, care a solicitat autorizarea acestuia ca agent de bursa.

**(9)** B.V.B. mentine registrul de evidenta al agentilor de bursa autorizati sa tranzacioneze in cadrul B.V.B.

**(10)** Participantii raspund pentru faptele ilicite la regimul juridic bursier savarsite de agentii lor de bursa, precum si pentru faptele ilicite rezultate ca urmare a accesarii sistemului B.V.B. prin orice tip de aplicatie specializata utilizata de acestia.

**(11)** In vederea utilizarii unei aplicatii specializate conectate la interfetele de acces mentionate la alin. (1), un Participant va notifica B.V.B. persoanele de contact in relatia cu B.V.B., cu privire la utilizarea interfetei respective, care sunt desemnate dintre agentii de bursa ai Participantului respectiv, cu drept de tranzactionare in sistemul B.V.B.

**(12)** Participantul respectiv va notifica B.V.B. cu cel putin o zi lucratoare in avans cu privire la orice actualizare a:

- a) componentei listei persoanelor mentionate la alin. (11);
- b) dreptului de tranzactionare in sistemul B.V.B. al unui agent de bursa care este desemnat conform alin. (11).

**(13)** Nerespectarea prevederilor alin. (12) conduce la suspendarea accesului Participantului la interfata respectiva, pana la conformarea acestuia cu cerintele B.V.B.

**(14)** La solicitarea justificata a unui Participant, BVB poate aloca profile utilizator cu acces in sistemul de tranzactionare al BVB pentru personalul Participantului care indeplineste functia de conformitate, cu drept exclusiv de vizualizare asupra operatiunilor efectuate de catre Participantul respectiv.

**(15)** Solicitarea mentionata la alin. (14) va include in mod expres elementele de identificare ale personalului Participantului care indeplineste functia de conformitate si se va efectua si cu respectarea cerintelor specificate la art. 17 alin. (3), cu exceptia lit. c) si e).

## **Sectiunea 2**

### **Obligatii privind activitatea Participantilor**

**Art. 18 (1)** Participantii au obligatia sa respecte cerintele mentionate in art. 4 alin. 1 lit. a), b) si d)-f), (1)<sup>1</sup> si, dupa caz, (2) pe toata durata detinerii acestei calitati.

**(2)** Relatiile dintre Participanti si clienti, in legatura cu activitatile bursiere, vor avea la baza reglementarile A.S.F. si/sau autoritatii competente din statul de origine, dupa caz, in continutul minim cerut de acestea.

**(3)** Participantii vor furniza clientilor informatii certe, corecte si suficiente asupra pietei bursiere, precum si asupra activitatii de tranzactionare efectuate in numele acestora in cadrul B.V.B.

**(4)** Participantii vor efectua controlul intern al activitatii pe care o desfasoara in conformitate cu prevederile reglementarilor A.S.F. si/sau autoritatii competente din statul de origine, dupa caz, in vigoare.

(5) Personalul Participantilor va respecta cerintele referitoare la prestarea de servicii de investitii si desfasurarea activitatii de investitii, stabilite prin reglementarile A.S.F. si/sau autoritatii competente din statul de origine, dupa caz si ale B.V.B.

(6) Cel putin una din persoanele de contact cu B.V.B., desemnata de fiecare Participant conform Anexei nr. 1, va fi agent de bursa.

(7) Membrii organului de conducere si agentii de bursa vor indeplini cerintele si standardele profesionale prevazute in reglementarile A.S.F./autoritatii competente din statul de origine, si ale B.V.B.

**Art. 18<sup>1</sup>** Utilizarea aplicatiilor specializate de catre Participantii care se conecteaza la interfetele de acces ale sistemului B.V.B. se efectueaza pe baza unei solicitari transmise de acestia la B.V.B., in termenii si conditiile tehnice, procedurale, operationale si de securitate aferente, cu respectarea urmatoarelor prevederi:

- a) abrogat;
- b) introducerea si administrarea ordinelor de bursa de catre Participanti vor fi efectuate in permanenta conform reglementarilor B.V.B., aprobat de A.S.F. si a reglementarilor emise de A.S.F.;
- c) abrogat;
- d) participantii trebuie sa dispuna de mecanisme de control, filtrare si autorizare a operatiunilor transmise catre sistemul B.V.B., precum si de metode de stocare a detaliilor acestor operatiuni;
- e) participantii au obligatia de a furniza B.V.B., la cerere, informatii suplimentare cu privire la orice instructiune transmisa sistemului B.V.B. prin interfetele de acces (ordin de bursa, operatiune administrativa).

**Art. 18<sup>2</sup> (1)** Participantii care utilizeaza tranzactionarea algoritmica vor respecta urmatoarele cerinte:

- a) sa declare ca efectueaza tranzactionare pe baza de algoritmi, conform prevederilor Legii nr. 126/2018, reglementarilor aplicabile si a reglementarilor europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE;
  - b) sa declare ca au testat algoritmi de tranzactionare conform art. 48 alin. (6) din Directiva 2014/65/UE;
  - c) utilizarea de catre Participanti a algoritmilor de tranzactionare reprezinta confirmarea testarii in prealabil a acestora, precum si ca utilizarea acestora este conform reglementarilor aplicabile;
- (2) Participantii care intenteaza sa furnizeze servicii privind Accesul Electronic Direct (DEA) vor trebui sa respecte urmatoarele:
- a) sa notifice BVB ca sunt furnizori de servicii DEA si se conformeaza prevederilor incidente ale Legii nr. 126/2018, reglementarilor aferente si a reglementarilor europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE;
  - b) sa respecte prevederile incidente utilizarii serviciilor DEA conform Regulamentului Delegat nr. 2017/589/UE;
  - c) oferirea serviciilor DEA de catre Participanti clientilor acestora reprezinta confirmarea faptului ca acestia respecta reglementarile incidente si ca isi asuma responsabilitatea pentru toate ordinele de bursa introduse prin serviciile DEA oferite de acestia.
- (3) Participantii BVB vor efectua teste de conformitate, conform solicitarii BVB, inainte de a implementa sau a actualiza semnificativ modul sau platforma de acces la sistemul BVB.
- (4) BVB va pune la dispozitia Participantilor actuali si potențiali un mediu de testare, distinct de mediul de productie.

**Art. 18<sup>3</sup>** In ceea ce priveste obligatiile continue ale Participantilor, acestia vor respecta urmatoarele:

- a) sa transmita informatiile necesare pentru a permite asocierea dintre continutul ordinelor si informatiile necesare pentru a asigura completitudinea inregistrarilor solicitate prin Regulamentul Delegat nr. 2017/580/UE;
- b) sa dispuna de mecanisme de control adecvate pentru a asigura corectitudinea si completitudinea informatiilor referitoare la ordine si pentru asocierea informatiilor, conform lit. a).

**Art. 18<sup>4</sup>** Participantii vor fi raspunzatori in ceea ce priveste interactiunea cu sistemele BVB legat de

operatiunile efectuate, inclusiv ordinele transmise, continutul, precum si impactul asupra sistemelor BVB.

**Art. 19 (1)** Participantii vor fi raspunzatori de pastrarea de catre personalul lor a confidentialitatii informatiilor.  
**(2)** Participantii, precum si personalul acestora nu au dreptul sa valorifice informatiile confidentiale si sa le faca publice ori sa faciliteze publicitatea lor in avantaj propriu sau pentru terți.

**Art. 20 (1)** Participantii vor elabora si vor pune la dispozitia clientilor materiale informative destinate informarii clientilor in care vor enumata principiile ce stau la baza desfasurarii activitatii lor si vor prezenta metodologia de lucru cu clientii.

**(2)** Participantii vor lua masurile necesare pentru ca reprezentantii si angajatii lor sa se abtina de la denigrarea publica a activitatii B.V.B. si a celorlalți Participanti.

**Art. 21 (1)** Activitatea de publicitate a Participantilor se va desfasura conform prevederilor Legii 126/2018 si a reglementarilor A.S.F. si/ sau autoritatii competente din statul de origine dupa caz, incidente.

**(2)** B.V.B. poate interzice utilizarea materialelor publicitare si poate cere modificarea acestora, daca acestea nu corespund activitatii pe care o societatea Participanta o desfasoara sau daca sunt impotriva intereselor B.V.B., ale celorlalți Participanti, ale investitorilor sau ale pietei de capital in general.

**Art. 22** Personalul care indeplineste functii-cheie va respecta prevederile Legii 126/2018, ale reglementarilor A.S.F. si/sau autoritatii competente din statul de origine, dupa caz, incidente, precum si reglementarile B.V.B.

### **Sectiunea 3 Obligatii privind notificările catre B.V.B.**

**Art. 23 (1)** Participantii vor comunica B.V.B., in scris, in termen de 2 zile lucratoare:

- a) orice modificari intervenite in informatiile furnizate prin documentele mentionate la art. 3, art. 4, art. 7 alin (1) si (3), 8<sup>2</sup> si 8<sup>4</sup>;
- b) orice schimbari intervenite in conditiile initiale de autorizare ale societatii de catre A.S.F./ autoritatea competenta din statul de origine, sau de inscriere in Registrul A.S.F., dupa caz;
- c) orice modificari in modul de organizare si functionare autorizate conform reglementarilor A.S.F.., insotite de decizia A.S.F. de autorizare a modificarii respective, de certificat de inscriere mentiuni sau de noul certificat de inregistrare la O.R.C., dupa caz;
- d) orice modificari semnificative in ceea ce priveste structura organizatorica a societatii;
- e) deschiderea, inchiderea sau blocarea conturilor bancare utilizate in relatie cu BVB;
- f) introducerea oricaror actiuni in justitie de catre Participant sau primirea citatiei, in cazul introducerii actiunilor de catre alte persoane fizice sau juridice impotriva Participantului, a membrilor organului de conducere, a oricarui angajat al societatii, al carei obiect vizeaza orice aspect al activitatii desfasurate de catre acestia;

**(2)** Documentele justificative vor fi transmise B.V.B. pe masura legalizarii si/sau eliberarii de catre institutiile corespunzatoare (A.S.F/B.N.R, autoritatea competenta din statul de origine, O.R.C. etc.).

**(3)** Participantii vor notifica B.V.B. aspectele mentionate in alin. 1 prin formularele din Anexele nr. 1-3, dupa caz.

**(4)** Anual, pana cel mai tarziu la data de 31 ianuarie, Participantii vor transmite B.V.B., dupa caz:

- a) Anexa nr. 1 actualizata, impreuna cu documente justificative ale modificarilor relevante activitatii Participantului;
- b) notificare referitoare la faptul ca nu exista modificari ale Anexei nr. 1 fata de ultimele raportari.

**Art. 24** Participantii au obligatia de a notifica B.V.B in legatura cu actualizările privind agentii delegati, iar BVB va opera respective modificari pe pagina web a B.V.B.

**(2)** In situatia in care Participantii solicita B.V.B. retragerea autorizatiilor de agenti de bursa, B.V.B. va

transmite acestora dovada blocarii/dezactivarii codurilor si parolelor de acces la sistemul de tranzactionare al B.V.B.

**Art. 25** Contractele de mandat incheiate de Participantii cu alti Participantii in legatura cu serviciile de investitii financiare, vor fi comunicate B.V.B. in termen de 5 zile lucratoare de la semnarea acestora.

**Art. 26 (1)** Participantii care incheie contracte la distanta si presteaza servicii de tranzactionare prin internet in conformitate cu prevederile Legii 126/2018 si ale reglementarilor A.S.F. incidente, vor notifica B.V.B. acest aspect si se vor conforma cerintelor specifice.

**(2)** Participantii vor notifica B.V.B. in legatura cu prestarea serviciilor si activitatilor de investitii financiare in alte state membre conform prevederilor incidente aplicabile.

**Art. 27 (1)** Societatile de servicii de investitii financiare inscrise in Registrul Participantilor vor transmite B.V.B. rapoartele financiare prevazute in Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019, in format electronic, in termenele prevazute de reglementarile A.S.F..

**(2)** Ceilalti Participanti vor transmite Rapoartele financiare anuale si/sau semestriale, in format electronic, conform reglementarilor aplicabile.

**Art. 28 (1)** Intentia de fuzionare a unui Participant cu un alt Participant/neParticipant, precum si intentia de divizare a unui Participant in 2 sau mai multe societati vor fi notificate B.V.B. cu cel putin 10 zile inainte de data la care se va desfasura A.G.A.E. a Participantului implicat, care are inscrisa pe ordinea de zi problema insarcinarii administratorilor societatii cu intocmirea proiectului de fuziune/divizare.

**(2)** Societatea/societatile rezultata/rezultate in urma fuziunii prin contopire/divizarii vor solicita B.V.B., dupa caz:

- a)** retragerea calitatii de Participant, in conformitate cu prevederile Capitolului III, Sectiunea 3, dupa caz;
- b)** admiterea ca Participant, in conformitate cu prevederile Capitolului II.

**(3)** De la data fuziunii prin contopire/divizarii/dizolvare inceteaza, de drept, calitatea de Participant pentru societatea/societatile Participanta/e a caror existenta inceteaza, ca urmare a derularii acestui proces.

**(4)** Incetarea calitatii de Participant in urma fuziunii sau divizarii unui Participant se produce cu respectarea conditiilor prevazute de art. 12.

**Art. 29 (1)** Participantii au obligatia sa puna la dispozitia B.V.B., la solicitarea motivata a acesteia, documentele referitoare la activitatea pe care o desfasoara, precum si informatii referitoare la membri ai organului de conducere, personalul cu functii-cheie, agenti delegati, clienti, etc.

**(2)** B.V.B. va asigura confidentialitatea informatiilor pe care le detine cu acest titlu, aceasta fiind opozabila inclusiv membrilor Consiliului Bursei.

#### **Sectiunea 4** **Obligatii privind tarifele si comisioanele platite de Participanti**

**Art. 30 (1)** Nivelul si tipul tarifelor si comisioanelor care vor fi platite de Participanti pentru derularea de activitati specifice pe piata reglementata administrata de B.V.B. vor fi aprobat de organul statutar desemnat de B.V.B., conform actului constitutiv, incluse in Lista privind tarifele si comisioanele practicate de B.V.B. si notificate A.S.F.

**(2)** Neplata la termenele si in cantumurile prevazute a tarifelor si comisioanelor datorate B.V.B. atrage in sarcina Participantului obligatia de plata de penalitati in valoare de 0,05%/zi (de intarziere sau de plata necorespunzatoare) din suma datorata.

**(3)** Obligatiile de plata ale Participantilor reprezinta obligatii distincte de obligatiile de plata ale acestora fata de A.S.F., stabilite potrivit reglementarilor A.S.F..

**Art. 31** Tariful anual aferent calitatii de Participant se plateste pana la 31 martie.

**Art. 32 (1)** Participantii au obligatia sa plateasca B.V.B. tarife, conform Listei privind tarifele si comisioanele practicate de B.V.B., pentru:

- a) efectuarea de tranzactii;
- b) invalidarea/inconfirmarea/operarea rezolutiunii de plin drept a tranzactiilor bursiere;
- c) **abrogat**
- d) alte operatiuni specifice.

**(2)** Tarifele prevazute in alin. 1 se datoreaza BVB, avand in vedere specificul operatiunii efectuate, conform Listei de tarife si comisioane practicate de B.V.B..

**(3)** Plata tarifelor se va efectua lunar de catre Participantii care tranzactioneaza in B.V.B., in termen de 5 zile lucratoare de la incheierea lunii pentru care se face plata, pe baza rapoartelor transmise de B.V.B.

## **CAPITOLUL IV<sup>1</sup> PARTICIPANTII LA PIATA DE TITLURI DE STAT**

**Art. 32<sup>1</sup> (1)** Participantii la piata de titluri de stat a B.V.B. sunt Participantii definiti in conditiile prezentului Titlu, care doresc sa deruleze operatiuni bursiere numai pe piata de titluri de stat a B.V.B.

**(2)** In vederea admiterii ca participant la piata de titluri de stat a B.V.B., participantul:

- a) va respecta cerintele incluse in procedura de admitere ca Participant, prevazute la Capitolul II, conform categoriei respective de Participant, cu exceptia prevederilor referitoare la tarifele aplicate;
- b) va plati tarifele aplicate pentru un Participant la piata de titluri de stat a B.V.B., prevazute in Lista tarifelor si comisioanelor practicate de B.V.B.

**(3)** Prevederile prezentului Cod referitoare la Participanti se vor aplica, in mod corespunzator, si pentru Participantii la piata de titluri de stat a B.V.B.

**Art. 32<sup>2</sup> (1)** Participantii la piata de titluri de stat a B.V.B. vor administra ordine de bursa si vor incheia tranzactii bursiere conform Art. 17 alin. (1).

**(2)** Agentii de bursa autorizati pentru un Participant la piata de titluri de stat a B.V.B. vor desfasura operatiuni prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. numai pe piata de titluri de stat.

## **CAPITOLUL V SANCTIONAREA FAPTELOR ILICITE LA REGIMUL JURIDIC BURSIER SAVARSITE DE PARTICIPANTI SI DE AGENTII DE BURSA**

### **Sectiunea 1 Consideratii generale**

**Art. 33 (1)** Prezentul Capitol are ca scop stabilirea sanctiunilor specifice faptelor ilicite la regimul juridic bursier si a cadrului procedural privind sesizarea, constatarea si investigarea acestora, precum si aplicarea sanctiunilor bursiere, pentru asigurarea respectarii reglementarilor B.V.B. si pentru solutionarea incalcarilor, sesizarilor si reclamatiilor privind desfasurarea activitatii Participantilor si a agentilor de bursa.

**(2)** Prevederile prezentului Titlu se completeaza cu prevederile referitoare la organizarea si functionarea Comisiei de Apel cuprinse in Regulamentul de organizare si functionare a B.V.B.

**Art. 34** Cadrul procedural bursier reglementat prin acest Capitol este fundamentat pe principiul legalitatii, obiectivitatii, transparentei, celeritatii si al rolului activ al Departamentelor B.V.B.

## **Sectiunea 2**

### **Faptele ilicite la regimul juridic bursier**

**Art. 35** Faptele ilicite la regimul juridic bursier sunt acele fapte prin care se incalca reglementarile B.V.B., calificate ca ilicite in mod expres de catre acestea si care, potrivit conditiilor in care au fost savarsite, nu intrunesc elementele prevazute de lege sau de alte acte normative cu forta juridica superioara pentru a fi calificate ca infractiuni, contraventii, abuz pe piata sau practici frauduloase.

**Art. 36** Nu constituie fapta ilicita la regimul juridic bursier fapta savarsita din constrangere fizica sau morala.

**Art. 37 (1)** Constituie fapte ilicite la regimul juridic bursier, in conditiile art. 35, faptele prevazute in alin. 2-4.  
**(2)** In materia Titlului I, sunt fapte ilicite la regimul juridic bursier:

- a) transmiterea documentelor necesare inscrierii si reactualizarii Registrului Participantilor in alte conditii decat cele prevazute la art. 3, 4, 7, 8<sup>2</sup>, 8<sup>4</sup> si 23, dupa caz;
- b) nerespectarea prevederilor art. 18 alin. 1;
- c) nerespectarea obligatiilor si angajamentelor cuprinse in actele mentionate in art. 4 lit. e), 8<sup>2</sup> alin. (2) lit. e), 8<sup>4</sup> alin. (2), lit. e);
- d) executarea tranzactiilor de la sediile secundare in alte conditii decat cele prevazute de art. 8;
- d<sup>1</sup>) - neconformarea cu cadrul metodologic aplicabil, mentionat la art. 16<sup>26</sup> alin. (5);
- d<sup>2</sup>) **abrogat**
- e) nerespectarea cerintelor prevazute in art. 17 alin. 2;
- f) neintrunirea conditiilor de mentinere a calitatii de agent de bursa, prevazute in art. 17 alin. 6;
- f<sup>1</sup>) nerespectarea de catre Participant a prevederilor art. 17 alin. (12) si art. 18<sup>1</sup> -18<sup>2</sup>;;
- g) denigrarea B.V.B. sau a activitatii sau a personalului unui alt Participant, cu incalcarea prevederilor art. 20 alin. 2;
- h) folosirea materialelor publicitare interzise de catre B.V.B., conform prevederilor art. 21 alin. 2;
- i) elaborarea si transmiterea rapoartelor financiare de catre Participant in alte conditii decat cele prevazute in art. 27;
- j) comunicarea intenției de fuzionare sau divizare in alte conditii decat cele prevazute de art. 28;
- k) incalcarea prevederilor art 25 si art. 29 alin. 1;
- l) neexecutarea sau executarea necorespunzatoare a obligatiilor de plata fata de B.V.B. stabilite in sarcina Participantilor.

**(3)** In materia Titlului III sunt fapte ilicite la regimul juridic bursier:

- a) **abrogat**
- b) nerespectarea de catre un Participant a prevederilor art. 12;
- c) deschiderea de catre un Participant, care tranzactioneaza in B.V.B., de conturi proprii de instrumente financiare la un alt Participant, in conditiile in care dispune de dreptul de tranzactionare a instrumentelor financiare obiect al tranzactionarii, cu incalcarea prevederilor art. 13;
- c<sup>1</sup>) nerespectarea de catre Participant a prevederilor art. 15 alin. (1);
- d) accesarea sistemului de tranzactionare al B.V.B. de catre Participanti, cu incalcarea prevederilor art. 15 alin. 2;
- e) nerespectarea prevederilor art. 21;
- f) **abrogat**
- g) **abrogat**
- h) **abrogat**
- i) omisiunea de a notifica sau notificarea cu intarziere, de catre un Participant sau de catre agentul de bursa respectiv, a incetarii calitatii de agent de bursa autorizat sa desfasoare operatiuni bursiere in numele si pe seama respectivului Participant;

- j) abrogat
  - k) introducerea in sistemul B.V.B., in cadrul unei oferte publice, a unui ordin care nu respecta prevederile prospectului/documentului de oferta sau omisiunea sau refuzul intermediarului implicat de a retrage acel ordin sau refuz sau omisiunea intermediarului ofertei sau a intermediarului implicat relevant de a colabora cu B.V.B. in vederea remedierii incidentelor survenite in cadrul ofertei publice sau de a implementa masurile dispuse de B.V.B., intermediarul ofertei si/sau C.N.V.M. in acest sens.
- (4) In materia Titlului VI, este fapta ilicita la regimul juridic bursier nerespectarea prevederilor art.2.

### **Sectiunea 3 Sanctiunile bursiere**

#### **§1 Dispozitii generale**

**Art. 38** Savarsirea cu vinovatie a faptelor ilicite la regimul juridic bursier calificate astfel in mod expres in reglementarile B.V.B. atrage aplicarea de sanctiuni bursiere, potrivit prevederilor prezentului Capitol.

**Art. 39** Faptele ilicite la regimul juridic bursier se sanctioneaza, in masura in care prevederi speciale nu individualizeaza aplicarea unei sanctiuni specifice determinate pentru o anumita fapta ilicita, cu sanctiune administrativa sau/si sanctiuni patrimoniale.

**Art. 40** Sanctiunile bursiere se aplica persoanelor juridice care detin calitatea de Participant, in sensul regulilor B.V.B., sau/si agentilor de bursa ai acestora care au savarsit fapte ilicite la regimul juridic bursier.

**Art. 41** In cazul in care la savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier au participat mai multe persoane, sanctiunea se aplica fiecarui Participant si/sau agent de bursa, separat (individual).

#### **§2 Sanctiuni administrativ-disciplinare**

**Art. 42** Savarsirea, cu intentie sau din culpa, a faptelor ilicite la regimul juridic bursier determinate expres in reglementarile B.V.B. se sanctioneaza cu urmatoarele sanctiuni administrative:

- a) avertisment scris;
- b) suspendarea exercitarii dreptului de a tranzactiona al Participantului pe o perioada de la 1 la 90 sedinte de tranzactionare;
- c) interzicerea accesului agentului de bursa in sistemul de tranzactionare al B.V.B. si/ sau in sala de tranzactionare a B.V.B., pe o perioada cuprinsa intre 1 si 180 de sedinte de tranzactionare;
- d) suspendarea exercitarii tuturor drepturilor care decurg din decizia de autorizare ca agent de bursa, pe o perioada de la 1 la 180 sedinte de tranzactionare;
- e) revocarea deciziei de autorizare ca agent de bursa;
- f) retragerea calitatii de Participant.

(2) In mod specific, in ceea ce priveste activitatea Market Makerilor/ Furnizorilor de lichiditate care intra sub incinta Art. 37 alin. (2) lit. d<sup>1</sup> din Titlul I, se pot aplica si urmatoarele, fara a se limita:

- a) notificare/atentionare scrisa;
- b) avertisment scris;
- c) includerea intr-o lista speciala de observare ("Watch List") a activitatii acestora;
- c) suspendarea inregistrarii ca formator de piata pentru unul sau mai multe instrumente financiare respectiv,
- d) incetarea inregistrarii ca formator de piata pentru unul sau mai multe instrumente financiare;
- e) retragerea calitatii de formator de piata.

**Art. 43** Prin avertisment scris se atrage atentia faptuitorului asupra pericolului faptei ilicite la regimul juridic bursier savarsite si i se recomanda ca in viitor sa respecte dispozitiile reglementarilor B.V.B..

**§3  
Sanctiuni patrimoniale**

**Art. 44** Savarsirea cu intentie sau din culpa, prin actiune sau inactiune, a vreunei dintre faptele ilicite la regimul juridic bursier prevazute expres in reglementarile B.V.B. se sanctioneaza dupa cum urmeaza:

- a) sanctiune patrimoniala de la 100 RON la 6000 RON;
- b) despagubiri civile, corespunzatoare prejudiciului material suportat de B.V.B., ca urmare a savarsirii faptei ilicite la regimul juridic bursier.

**Art. 45** Nivelul minim si cel maxim al sanctiunii patrimoniale se actualizeaza ori de cate ori se apreciaza necesar, in functie de rata inflatiei, prin hotararea Consiliului Bursei.

**Art. 46** Sanctiunea patrimoniala are caracter coercitiv. Despagubirile civile se fac venit la bugetul B.V.B..

**Art. 47** Daca in perioada in care isi desfasoara activitatea in calitate de Participant la sistemul de tranzactionare al BVB sau de agent de bursa, aceeasi persoana a savarsit mai multe fapte ilicite la regimul juridic bursier pentru care se apreciaza ca necesara aplicarea sanctiunilor patrimoniale, acestea se aplica pentru fiecare fapta ilicita in parte, potrivit prevederilor privind individualizarea sanctiunii bursiere.

**Art. 48** Oricare dintre sanctiunile patrimoniale poate fi aplicata cumulativ cu una dintre sanctiunile administrativ-disciplinare, in masura in care se intrunesc conditiile specifice aplicarii lor.

**Sectiunea 4**

**Procedura de sesizare, constatare si investigare a faptelor ilicite la regimul juridic bursier.**

**Individualizarea si aplicarea sanctiunilor bursiere.**

**Contestarea deciziei de sanctionare**

**§1**

**Sesizarea si constatarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier**

**Art. 49 (1)** B.V.B. se poate sesiza din oficiu, prin Departamentele de specialitate proprii, in legatura cu savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier sau cu existenta unor suspiciuni cu privire la savarsirea unei asemenea fapte.

**(2)** Sesizarea B.V.B. in legatura cu savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier sau cu existenta unor suspiciuni cu privire la savarsirea unei asemenea fapte poate fi facuta si de catre:

- a) Consiliul Bursei;
- b) A.S.F.;
- c) orice Participant;
- d) abrogat;
- e) agentii de bursa;
- f) orice persoana fizica sau juridica care probeaza un interes in cauza.

**Art. 50** Sesizarea care provine de la subiectele mentionate in art. 49 alin. 2) se adreseaza B.V.B. in scris si se consemneaza intr-un Registrul special, tinut prin grija Departamentului de specialitate al B.V.B.. Registrul de sesizari va cuprinde mentiuni referitoare la:

- a) data primirii sesizarii de catre B.V.B. si data inregistrarii acesteia;
- b) subiectul care a facut sesizarea;
- c) subiectele implicate, potrivit sesizarii;

d) descrierea pe scurt a faptei ilicite la regimul juridic bursier sau a faptei asupra careia exista suspiciunea ca ar putea fi fapta ilicita la regimul juridic bursier.

**Art. 51** Mentiunile consemnante in Registrul de sesizari se fac sub semnatura persoanei care le inscrie.

**Art. 52** In termen de cel mult 2 zile lucratoare de la data inregistrarii sesizarii in Registrul de sesizari, Departamentul de specialitate al B.V.B. va inainta sesizarea primita celoralte departamente ale B.V.B. care, potrivit aspectelor cuprinse in sesizare, sunt competente material sa investigheze fapta ilicita la regimul juridic bursier respectiva si sa individualizeze sanctiunea bursiera aplicabila.

**Art. 53** Constatarea savarsirii faptelor ilicite la regimul juridic bursier prevazute expres in reglementarile B.V.B., precum si propunerea de individualizare a sanctiunii aplicabile sunt de competenta Departamentelor de specialitate ale B.V.B., corespunzator ariei de activitate specifica si competentei stabilite prin reglementarile exprese bursiere. In acest sens, acestea vor actiona cu respectarea prevederilor prezentului Capitol, precum si a celoralte reglementari ale B.V.B. aplicabile, cu obligatia Departamentelor care investigheaza si individualizeaza sanctiunea aplicabila de a informa de indata Directorul general al B.V.B. despre declansarea oricarei investigatii.

## §2

### **Procedura de investigare a faptelor ilicite la regimul juridic bursier**

**Art. 54 (1)** Procedura de investigare a faptelor ilicite la regimul juridic bursier este efectuata de catre angajati din cadrul Departamentului de specialitate al B.V.B. care are competenta materiala in acest sens, sub coordonarea conducatorului Departamentului respectiv.

(2) In cadrul procedurii de investigare, Departamentul de specialitate al B.V.B. mentionat la alin. (1) poate colabora cu alte Departamente din cadrul B.V.B.

**Art. 55 (1)** Departamentul de specialitate al B.V.B. competent va efectua urmatoarele acte de procedura:

- a) solicitarea de documente si/sau audierea si/sau luarea de declaratii de la persoanele implicate in savarsirea faptei ilicite respective;
- b) constatarea existentei unor inscrisuri relevante in cauza si copierea acestora;
- c) preluarea pe suport magnetic a datelor care au legatura cu savarsirea faptei ilicite;
- d) strangerea si gestionarea tuturor mijloacelor de proba;
- e) constatarea oricaror situatii de fapt.

**Art. 56** Procedura de investigare se va desfasura de catre Departamentul de specialitate al B.V.B. competent, astfel incat angrenarea Departamentului respectiv in efortul de investigare sa nu afecteze buna functionare a acestuia, sedintele de tranzactionare si celelalte operatiuni conexe.

**Art. 57** Dreptul de aparare al persoanei fata de care exista temere savarsirii unei fapte ilicite este garantat pe tot parcursul desfasurarii investigatiei.

**Art. 58** Persoanele fizice si juridice investigate sunt obligate sa ofere B.V.B. intregul sprijin pentru lamurirea cauzei. Refuzul explicit sau implicit al persoanelor investigate de a se supune acestei cerinte, poate fi retinut de catre Departamentul de specialitate competent, in faza de individualizare a sanctiunii, ca o circumstanta de agravare.

**Art. 59** Dupa finalizarea procedurii de investigare, in cazul in care Departamentul de specialitate competent constata existenta unei fapte ilicite la regimul juridic bursier, acesta va prezenta Directorului general al B.V.B. o Nota de recomandare care va cuprinde aspecte referitoare la:

- a) descrierea faptei ilicite la regimul juridic bursier, cu indicarea datei si a momentului (ora, minut, secunda, dupa caz) cand a fost savarsita, precum si cu aratarea tuturor imprejurilor ce pot servi la aprecierea gravitatii acesteia si la evaluarea eventualelor pagube pricinuite;
- b) identificarea persoanei (persoanelor) vinovate;
- c) consecintele produse de fapta ilicita la regimul juridic bursier;
- d) vinovatia subiectelor investigate;
- e) declaratiile, apararile, mijloacele de proba de care intlege sa se serveasca in cauza si obiectiunile persoanei (persoanelor) vinovate;
- f) contraargumente la apararile persoanei (persoanelor) presupuse a fi vinovate;
- g) antecedentele persoanelor vinovate;
- h) mijloacele de proba relevante in cauza;
- i) propunerile de sanctionare motivate in fapt si in drept, precum si cele de reentrare in legalitate;
- j) implinirea termenului de prescriptie a aplicarii sanctiunii bursiere;
- k) declinarea de competenta in favoarea altor departamente/institutii;
- l) numele, prenumele si semnatura conducatorului Departamentului de specialitate competent.

**Art. 60 (1)** Nota de recomandare intocmita de Departamentul de specialitate al B.V.B. competent va contine, in mod obligatoriu, mentiuni referitoare la:

- a) identificarea faptuitorului;
  - b) fapta ilicita la regimul juridic bursier savarsita, data (an, luna, zi, ora, minut, secunda, dupa caz) comiterii acesteia;
  - c) semnatura conducatorului Departamentului de specialitate al B.V.B. competent.
- (2)** Nota de recomandare intocmita de Departamentul de specialitate al BVB competent, prevazuta la art. 59, purtand rezolutia Directorului General al B.V.B. va constitui temeiul legal pentru emiterea deciziilor de sanctionare si mentionarea in Registrul de sesizari.

### §3

#### Prescrierea aplicarii sanctiunilor bursiere

**Art. 61** Aplicarea sanctiunii bursiere pentru faptele ilicite la regimul juridic bursier se prescrie in termen de 6 luni de la data savarsirii faptei.

**Art. 62** In cazul faptelor ilicite la normele privind disciplina financiara a Participantilor, aplicarea sanctiunii se prescrie in termen de 1 an de la data savarsirii faptei.

### §4

#### Sesizarea organelor de urmarire penala

**Art. 63** Daca in timpul investigatiilor, Departamentul de specialitate al B.V.B. competent apreciaza ca fapta considerata ilicita la regimul juridic bursier a fost savarsita in astfel de conditii incat, potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 aceasta constituie infractiune, B.V.B. este obligata sa sesizeze de indata organul de urmarire penala competent, anuntand imediat despre aceasta si C.N.V.M.

**Art. 64** Daca B.V.B. este informata despre initierea procedurii de urmarire penala impotriva unui subiect de drept de tipul celui la care se refera prezentul Capitol, in legatura cu savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier care intruneste elementele constitutive ale unei infractiuni sau este informata ca C.N.V.M. analizeaza o savarsire a unei fapte care ar putea constitui o contraventie sau o infractiune, derularea procedurii de investigare a faptelor ilicite in cadrul B.V.B. se suspenda, pana la incheierea procedurilor mentionate, cu exceptia situatiei in care organele competente sau C.N.V.M. solicita in mod expres continuarea investigatiei.

**§5**  
**Individualizarea sanctiunii bursiere**

**Art. 65** Sanctiunea bursiera se aplica cu respectarea limitelor prevazute in prezentul Capitol.

**Art. 66** La individualizarea sanctiunii bursiere se va tine seama de imprejurarile in care a fost savarsita fapta ilicita la regimul juridic bursier, de starea materiala si de conduită faptuitorului, precum si de celelalte date privitoare la faptuitor stabilită in urma administrarii probelor.

**Art. 67** Sanctiunea bursiera cu avertisment scris se aplica in cazurile in care fapta ilicita la regimul juridic bursier este de o importanta redusa.

**Art. 68** Aplicarea unei sanctiuni administrative cu grad coercitiv mai ridicat nu este conditionata de aplicarea anterioara a sanctiunilor administrativ-disciplinare cu grad coercitiv mai redus.

**Art. 69** In cazul savarsirii repeatate a aceleiasi sau a unei alte fapte ilicite prevazute in reglementarile B.V.B. sau in cazul savarsirii unei fapte ilicite de catre o persoana fizica/juridica sanctionata anterior pentru savarsirea unei contraventii/infrazioni potrivit prevederilor Legii nr. 126/2018, cumulativ cu sanctiunea patrimoniala stabilita se aplica si sanctiunea suspendarii exercitarii dreptului de a tranzactiona al Participantului respectiv, pe o durata de cel putin 60 de sedinte de tranzactionare si/sau sanctiunea suspendarii efectelor deciziei de autorizare ca agent de bursa, pe o durata de cel putin 60 de sedinte de tranzactionare, dupa caz.

**Art. 70** In cazul in care prin savarsirea faptei ilicite la regimul juridic bursier s-a pricinuit o paguba, evaluarea acesteia se face de catre Departamentul de specialitate al B.V.B. competent, in colaborare cu alte Departamente ale B.V.B., dupa caz, cu efectuarea mentiunii corespunzatoare in Nota de recomandare.

**Art. 71** Daca in urma procedurii de investigare rezulta ca nu s-a savarsit o fapta ilicita la regimul juridic bursier, Nota de recomandare va contine propunerea motivata de nesanctionare.

**§6**  
**Aplicarea sanctiunilor bursiere**

**Art. 72** Aplicarea sanctiunilor bursiere pentru savarsirea faptelor ilicite la regimul juridic bursier se face prin decizia Directorului general al B.V.B., la propunerea Departamentelor de specialitate ale B.V.B., potrivit ariei de activitate specifica si competentei materiale stabilite expres in reglementarile B.V.B..

**Art. 73** Directorul general al B.V.B. poate aplica sanctiunea bursiera propusa sau, dupa caz, o alta sanctiune bursiera apreciata ca necesara sau nici o sanctiune, potrivit aspectelor cuprinse in Nota de recomandare.

**Art. 74** In cuprinsul deciziei de sanctionare se va face mentiune despre activitatile pe care cei gasiti vinovati sunt tinuti sa le indeplineasca in scopul inlaturarii iregularitatilor care au condus la aplicarea sanctiunilor bursiere respective impotriva lor.

**Art. 75** Participant/agentul de bursa care a savarsit, cu vinovatie sau din culpa, o fapta ilicita la regimul juridic bursier este obligat sa intrerupa savarsirea respectivei fapte ilicite, sa adopte conduită prescrisa si sa execute obligatiile prevazute in reglementarile B.V.B..

**Art. 76** Deciziile de sanctionare se vor intocmi in forma scrisa, in 2 exemplare originale.

**Art. 77 (1)** Departamentul de specialitate al B.V.B. comunica persoanei sanctionate un exemplar al deciziei

de sanctionare, in cel mult 48 de ore de la semnarea sa de catre Directorul general al B.V.B.

(2) B.V.B. va comunica A.S.F. deciziile de sanctionare a agentului de bursa/Participantului care a savarsit fapte ilicite la regimul juridic bursier in cadrul piete reglementate, in cel mult 48 de ore de la emiterea acestora.

**Art. 78** In cazul in care, in timpul executarii sanctiunii bursiere, persoanele fizice/juridice care au primit una dintre sanctiunile administrativ-disciplinare de suspendare/interzicere prevazute in art. 42 lit. b), c) si d) au inlaturat iregularitatile pentru care au fost sanctionate, acestea pot solicita Directorului general al B.V.B. reanalizarea cauzei prin prisma conduitelor lor si reducerea duratei suspendarii/interdictiei aplicate.

### **§7**

#### **Contestarea deciziei de sanctionare**

**Art. 79 (1)** Persoana fizica sau/si juridica sanctionata are dreptul de a contesta decizia de sanctionare emisa de Directorul general al B.V.B. in fata Comisiei de Apel, in termen de 15 zile lucratoare de la data comunicarii acesteia. Propunerile de solutionare a contestatiilor vor fi formulate de Comisia de Apel, potrivit regulilor de organizare si functionare a acesteia si comunicate Consiliului Bursei.

(2) Sesizarea Comisiei de Apel se transmite, in scris, Secretariatului Comisiei de Apel si trebuie sa aiba urmatorul continut minim:

- a) identitatea subiectului de drept care contesta;
- b) aratarea deciziei care se ataca;
- c) motivele de fapt si de drept pe care se intemeiaza contestatia;
- d) dovezile invocate in sustinerea contestatiei;
- e) semnatura.

(3) Cerintele mentionate in alin. 2 lit. b) si e) sunt prevazute sub sanctiunea nulitatii, iar cele de la lit. c) si d) sub sanctiunea decaderii.

**Art. 80** Introducerea unei cereri de contestare a sanctiunilor bursiere aplicate suspenda executarea acestora numai in ceea ce priveste despagubirile civile stabilite in sarcina agentilor de bursa si/sau Participantilor.

**Art. 81** Avizul Comisiei de Apel este consultativ, iar hotararea Consiliului Bursei este definitiva.

**Art. 82** Departamentul de specialitate al B.V.B. competent este obligat sa raspunda solicitarilor Comisiei de Apel, Consiliului Bursei sau, dupa caz, ale A.S.F., in vederea lamenirii tuturor aspectelor ce fac obiectul contestatiei.

### **Sectiunea 5**

#### **Executarea sanctiunilor bursiere**

### **§1**

#### **Regimul executarii sanctiunilor bursiere**

**Art. 83 (1)** Punerea in executare a sanctiunii bursiere aplicata prin decizia Directorului general al B.V.B. se face prin Departamentul de specialitate al B.V.B. care a investigat fapta ilicita la regimul juridic bursier respectiva, cu concursul celorlalte Departamente ale B.V.B.

(2) In vederea executarii sanctiunilor patrimoniale, Departamentul de specialitate competent al B.V.B. va transmite celorlalte departamente B.V.B. implicate o copie a deciziei de sanctionare.

**Art. 84** Plata aferente sanctiunilor patrimoniale/despagubirilor civile se face in contul bancar al B.V.B.. Copia ordinului de plata sau a chitantei se preda de catre persoana sanctionata Departamentului de specialitate al B.V.B., in termen de 3 zile lucratoare de la executarea sanctiunii bursiere respective.

**Art. 85** In situatia in care intr-un interval de 15 zile de la ramanerea definitiva a deciziei de sanctionare nu se onoreaza obligatiile banesti stabilite cu titlu de sanctiune patrimoniala, cumulativ sau nu cu sanctiunea administrativa prevazuta in art. 42 lit. a), Directorul general al B.V.B. poate suspenda exercitiul dreptului de tranzactionare al Participantului respectiv sau, dupa caz, poate suspenda exercitarea drepturilor agentului de bursa sanctionat ce decurg din autorizatia de agent de bursa eliberata de catre B.V.B.

### **§2 Prescrierea executarii sanctiunii bursiere**

**Art. 86** Executarea sanctiunii bursiere se prescrie daca decizia de sanctionare nu a fost comunicata celui sanctionat in termen de o luna de la data emiterii acesteia.

**Art. 87** Executarea sanctiunii bursiere se prescrie, de asemenea, in termen de 1 an de la data aplicarii ei, chiar daca cel sanctionat a exercitat caile de atac. Prescriptia executarii sanctiunii bursiere nu curge pe tot timpul cat, la cererea persoanei sanctionate, executarea a fost amanata sau esalonata.

### **§3 Informarea A.S.F.**

**Art. 88 (1)** B.V.B. va informa de indata A.S.F. in cazul in care, ca urmare a inregistrarii unor contestatii la deciziile de sanctionare, acestea au fost solutionate altfel decat prin mentionarea prevederilor deciziei de sanctionare.

**(2)** De asemenea, B.V.B. va informa de indata A.S.F. despre savarsirea faptelor ilicite la regimul juridic bursier, cu privire la care are suspiciuni ca ar intruni elementele constitutive ale unei infractiuni, in legatura cu care acesta a sesizat organul de urmarire penala competent.

### **§4 Publicarea decizilor de sanctionare**

**Art. 89** Directorul general al B.V.B. poate decide, in scop preventiv-educativ, publicarea deciziei de sanctionare ramase definitiva in Buletinul lunar al B.V.B. sau pe pagina Web a B.V.B., dupa consultarea Consiliului Bursei.

### **Sectiunea 6 Certificatele de cazier bursier**

**Art. 90** B.V.B. va intocmi si elibera, prin grija Departamentului de specialitate, certificate de caziere bursiere, nominale.

**Art. 91** In certificatul de cazier bursier se inscriu date privind sanctiunile bursiere dispuse prin decizii ale Directorului general al B.V.B. ramase definitive sau prin deciziile Directorului general al B.V.B. de reducere a duratei suspendarii/interdictiei aplicate. In certificatul de cazier bursier nu se inscriu faptele ilicite la regimul juridic bursier savarsite care nu mai sunt astfel calificate si nici faptele ilicite la regimul juridic bursier pentru care a intervenit reabilitarea.

**Art. 92** Departamentul de specialitate al B.V.B. competent, Comisia de Apel, Consiliul Bursei sau A.S.F. pot cere, ori de cate ori este necesar, certificatul de cazier bursier al unei persoane aflata in curs de investigatie.

**Art. 93** Orice persoana fizica sau juridica poate solicita obtinerea de certificate de caziere bursiere, daca

cunoasterea datelor respective ii este necesara.

**Art. 94** Cererea pentru eliberarea certificatului de cazier bursier trebuie sa fie motivata si sa cuprinda atributele de identificare ale agentului de bursa/persoanei care a detinut calitatea de agent de bursa sau ale intermediarului/participantului la care se refera. Certificatul de cazier bursier se elibereaza in termen de cel mult 3 de zile lucratoare de la primirea cererii si este valabil 3 luni de la data eliberarii.

### **Sectiunea 7 Reabilitarea**

**Art. 95** Reabilitarea face sa inceteze decaderile si interdictiile, precum si incapacitatile care rezulta din aplicarea unei sanctiuni bursiere.

**Art. 96** Reabilitarea are loc de drept in cazul aplicarii unei sanctiuni patrimoniale, a sanctiunii avertismentului scris sau a unei sanctiuni administrative care nu depaseste 20 sedinte de tranzactionare, daca in decurs de 2 luni de la data executarii sanctiunii persoana sanctionata nu a savarsit nici o alta fapta ilicita la regimul juridic bursier. Radiera sanctiunii bursiere din cazierul bursier se face de catre Departamentul de specialitate al B.V.B.

**Art. 97** Persoana sanctionata poate fi reabilitata la cerere, de catre Consiliul Bursei, in baza avizului Comisiei de Apel:

- a) in cazul unei sanctiuni administrative cu o durata de pana la 40 de sedinte de tranzactionare - dupa trecerea unui termen de 4 luni, la care se adauga un numar de zile corespunzator a  $\frac{1}{2}$  din numarul de zile aferent sedintelor de tranzactionare obiect al sanctiunii aplicate;
- b) in cazul unei sanctiuni administrative cu o durata de pana la 60 de sedinte de tranzactionare - dupa trecerea unui termen de 6 luni, la care se adauga un numar de zile corespunzator a  $\frac{1}{2}$  din numarul de zile aferent sedintelor de tranzactionare obiect al sanctiunii aplicate;
- c) in cazul unei sanctiuni administrative cu o durata mai mare de 60 de sedinte de tranzactionare - dupa trecerea unui termen 9 luni, la care se adauga, dupa caz, un numar de zile corespunzator a  $\frac{1}{2}$  din numarul de zile aferent sedintelor de tranzactionare obiect al sanctiunii aplicate;
- d) in cazul sanctiunii administrative prevazute in art. 42 lit. e) - dupa trecerea a 2 ani.

**Art. 98** Termenele prevazute in art. 96 si 97 se socotesc de la data cand a luat sfarsit executarea sanctiunii administrativ-disciplinare sau a celei patrimoniale aplicate, sau de la data la care executarea ei s-a stins in alt mod, iar in cazul prevazut in art. 97 lit. d) de la data ramanerii definitive a deciziei de sanctionare.

**Art. 99** Cererea de reabilitare se admite daca persoana sanctionata indeplineste urmatoarele conditii:

- a) nu i-a fost aplicata o noua sanctiune bursiera in intervalul de timp mentionat in art. 97;
- b) a avut o buna conduită in operatiunile derulate pe pietele reglementate si sistemul multilateral de tranzactionare administrate de B.V.B.

**Art. 100** In cazul respingerii cererii de reabilitare, persoana sanctionata poate formula o noua cerere numai dupa trecerea unui termen de 1 luna, care curge de la data respingerii cererii. Conditii mentionate in art. 97 trebuie indeplinite si pentru intervalul de timp care a precedat noua cerere.

**Art. 101** Reabilitarea poate fi revocata de catre Consiliul Bursei, in baza avizului Comisiei de Apel in cazul in care, dupa acordarea ei, s-a descoperit ca persoanei reabilitate i se mai aplicase o alta sanctiune bursiera care, daca ar fi fost cunoscuta, ar fi condus la respingerea cererii de reabilitare.

**Sectiunea 8**  
**Masurile preventive**

**Art. 102** Masura preventiva are ca scop inlaturarea unei stari de pericol sau/si preintampinarea savarsirii faptelor ilicite la regimul juridic bursier. Sunt masuri preventive, fara a se limita la:

- a) interzicerea accesului in sistemul de tranzactionare al B.V.B.;
- b) interzicerea accesului in sediul B.V.B.;
- c) obligarea la verificarea cunostintelor referitoare la piata de capital si utilizarea sistemului de tranzactionare al B.V.B.

**Art. 103** Masurile preventive pot fi luate daca:

- a) exista probe sau indicii serioase ca persoana asupra careia se dispune aceasta masura a savarsit o fapta ilicita la regimul juridic bursier sau
- b) exista date care justifica suspiciunea ca persoana asupra careia se instituie aceasta masura va savarsi o fapta ilicita la regimul juridic bursier sau ca prin neluarea unei astfel de masuri ar exista o stare de pericol pentru sistemul de tranzactionare al B.V.B. sau pentru operatiunile derulate pe pietele reglementate si sistemul alternativ de tranzactionare administrate de B.V.B. sau pentru bunurile, personalul, activitatea sau sediul B.V.B.

**Art. 104** Masurile preventive se dispun de Directorul general al B.V.B., pentru toata durata existentei starii care a determinat luarea acestora si sunt obligatorii pentru Participantul sau agentul de bursa impotriva carora s-au dispus.

## **TITLUL II EMITENTII SI INSTRUMENTELE FINANCIARE**

### **CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE**

**Art. 1 (1)** Prezentul Titlu are ca scop stabilirea cadrului procedural al piete reglementate administrata de B.V.B., referitor la:

- a) admiterea si mentinerea instrumentelor financiare la tranzactionare;
- b) promovarea si retrogradarea valorilor mobiliare intre categorii;
- c) retragerea instrumentelor financiare de la tranzactionare.

**(2)** Prevederile prezentului Titlu se completeaza cu prevederile referitoare la organizarea si functionarea Comisiei de Admitere la Tranzactionare cuprinse in Regulamentul de organizare si functionare a B.V.B.

**Art. 2** Emitentii ale caror instrumente financiare sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B. au obligatia sa respecte permanent legislatia primara si secundara aplicabila.

**Art. 3 (1)** Piata reglementata administrata de B.V.B. are urmatoarea structura:

- a) Sector Titluri de Capital;
- b) Sector Titluri de Credit;
- c) Sector Organisme de Plasament Colectiv (OPC);
- d) Sector Produse Structurate;
- e) Sector Alte Instrumente Financiare Internationale

**(2)** Sectorul Titluri de Capital cuprinde:

- a) Categoria Premium actiuni;
- b) Abrogat;
- c) Categoria Standard actiuni;
- d) Categoria drepturi;
- e) Abrogat;
- f) Abrogat;
- g) Categoria internationala actiuni;
- h) Categoria internationala drepturi.

**(3)** Sectorul Titluri de Credit cuprinde:

- a) Categoria obligatiuni corporative;
- b) Abrogat;
- c) Abrogat;
- d) Categoria obligatiuni municipale;
- e) Categoria titluri de stat;
- f) Categoria internationala obligatiuni;
- g) Categoria alte titluri de credit

**(4)** Sectorul OPC cuprinde:

- a) Categoria actiuni;
- b) Categoria unitati de fond.
- c) Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile.
- d) Categoria Locala OPCVM tranzactionabile.

**(4<sup>1</sup>)** Sectorul Produse Structurate cuprinde:

- a) Categoria certificate;
- b) Categoria warrante;
- c) Categoria alte tipuri de Produse Structurate.

**(4<sup>2</sup>)** Sectorul Alte Instrumente Financiare Internationale cuprinde:

- a) Categoria A – instrumente financiare asimilabile titlurilor de capital,
- b) Categoria B – instrumente financiare asimilabile titlurilor de creanta.

**(5) abrogat**

**(6)** Admiterea la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B. a unei emisiuni de instrumente financiare se extinde asupra tuturor instrumentelor financiare de acelasi tip si clasa ale Emitentului.

**(7)** Prevederile alin. (6) nu se aplica instrumentelor financiare de natura produselor structurate.

**(8)** In Sectorul Alte Instrumente Financiare Internationale pot fi admise orice alte instrumente financiare emise in state membre si/sau terce care nu pot fi incadrate in Categoria internationala actiuni, Categoria internationala drepturi sau Categoria internationala obligatiuni.

**(9)** Documentele necesare admiterii la tranzactionare pe piata reglementata vor fi depuse la B.V.B. pe suport durabil (atat pe suport hartie, cat si pe suport informatic ca fisiere scanate intr-un format agreat de BVB).

**(10)** B.V.B. poate aproba admiterea sau promovarea in Categoria Premium actiuni chiar daca nu sunt indeplinite toate cerintele aferente, in situatia in care apreciaza ca obiectivele avute in vedere prin crearea acestei categorii nu sunt compromise.

**Art. 4 (1)** Admiterea la tranzactionare la B.V.B. a instrumentelor financiare ale unui Emitent, va fi facuta prin intermediul unei Societati initiatore.

**(2)** Societatea initiatore are urmatoarele obligatii:

- a) sa familiarizeze Emitentul cu activitatile specifice pieteи de capital, reglementarile B.V.B., precum si cu legislatia incidenta;
- b) sa depuna documentatia necesara si sa reprezinte Emitentul in fata B.V.B. in vederea admiterii/promovarii la tranzactionare a instrumentelor financiare emise de acesta;
- c) abrogat
- d) sa verifice forma si continutul tuturor documentelor Emitentului necesare admiterii/promovarii la tranzactionare si sa faca toate demersurile pentru a se asigura ca informatiile furnizate de Emitent sunt certe, corecte si suficiente;
- e) sa sustina in fata Comisiei de Admitere la Tranzactionare a B.V.B. interesele respectivului Emitent.

**(3)** In cazul produselor structurate, Societatea initiatore poate obtine calitatea de Furnizor de lichiditate pentru produsele structurate care urmeaza sa fie emise in baza programului cadru de oferta al Emitentului, in conformitate cu prevederile Capitolului III<sup>2</sup> din Titlul I.

## **CAPITOLUL II ADMITEREA LA TRANZACTIONARE**

### **Sectiunea 1 Admiterea in Sectorul Titluri de Capital**

#### **§1 Cerinte pentru admiterea in Categoria Premium actiuni**

**Art. 5 (1)** Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;
  - b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidențiate prin inscriere in cont;
  - c) sa fie din aceeasi clasa, iar valoarea free-float-ului sa fie de cel putin 40 milioane Euro.
- (2) abrogat

**Art. 6 (1)** Emitentul, persoana juridica romana, care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie sa respecte urmatoarele obligatii - cerinte generale:

- a) sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admiterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de autoritatea competenta relevanta sau care are aprobat de catre autoritatea competenta relevanta un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
  - b) sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea nr. 24/2017 la art. 49, alin. 1, lit. a) si c);
  - c) sa depuna la B.V.B., prin intermediul Societatii initiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;
  - d) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acestor tarife si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.
  - e) sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
  - f) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;
- (2) Prin exceptie de la prevederile art. 5 alin. (1) lit. c), un emitent poate solicita admiterea in Categoria Premium actiuni daca a incheiat un contract cu un market maker pentru sustinerea lichiditatii pietei actiunilor emise de acel emitent sau daca exista cel putin un market maker inregistrat pentru acele actiuni.
- a) abrogat
  - b) abrogat
  - c) abrogat
  - d) abrogat

#### **§2 abrogat**

**Art. 7 abrogat**

#### **§3 Documente necesare admiterii in Categoria Premium actiuni**

**Art. 8** Pentru a realiza admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Premium1 actiuni, emitentii acestora vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente:

- a) cererea de admitere la tranzactionare a actiunilor;
- b) prospectul de oferta sau prospectul intocmit in vederea admiterii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta relevanta cu toate amendamentele si anexele (copie);
- c) rezumatul prospectului de oferta publica sau al prospectului de admitere la tranzactionare tradus in limba engleza;
- d) abrogat

- e) abrogat
- f) notificarea intermediarului privind rezultatele ofertei publice;
- g) actul constitutiv actualizat (copie);
- h) notificarea Participantului privind rezultatele ofertei publice;
- i) pentru emitentii ale caror instrumente financiare nu au fost tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare autorizat de A.S.F. sau de o alta autoritate competenta in ultimii 3 ani:
  1. ultimele 3 situatii financiare anuale si dovada depunerii la autoritatile fiscale (copii), ultimele 3 rapoarte ale auditorilor finanziari de certificare a situatiei financiare anuale, ultimele 3 rapoarte anuale ale administratorilor, ultimele 3 hotarari ale A.G.A. de aprobare a situatiilor financiare anuale, precum si ultimul raport / ultimele 3 rapoarte anuale ale Emitentului daca au fost redactate;
  2. ultima raportare financiara semestrial si dovada depunerii la autoritatile fiscale (copie), precum si ultimul raport semestrial al administratorilor (raportul de gestiune) si raportul semestrial al Emitentului daca a fost redactat, intocmit conform reglementarilor A.S.F.;
- j) pentru emitentii ale caror instrumente financiare au fost tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare autorizat de A.S.F. sau de o alta autoritate competenta in ultimii 3 ani:
  1. ultimele 3 rapoarte anuale ale Emitentului si ultimele 3 hotarari ale A.G.A. de aprobare a situatiilor financiare;
  2. raportul semestrial al Emitentului;
- k) abrogat
- l) decizia organului statutar al Emitentului cu privire la hotararea de admitere a actiunilor la tranzactionare la B.V.B. (copie);
- m) certificatul de inregistrare a actiunilor la A.S.F. (copie);
- n) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a actiunilor;
- o) dovada platii tarifului de procesare;
- p) abrogat
- q) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- q<sup>1</sup>) contractul incheiat cu un market maker pentru sustinerea lichiditatii pietei actiunilor emise, daca nu este indeplinita conditia de la art. 5 alin. 1 lit. c).
- r) abrogat;
- s) abrogat
- s<sup>1</sup>) abrogat
- t) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

#### **§4 abrogat**

**Art. 9 abrogat**

#### **§5 Cerinte pentru admiterea in Categoria Standard actiuni**

**Art. 10 (1)** Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Standard actiuni trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidențiate prin inscriere in cont;
- c) sa fie din aceeasi clasa, iar nivelul free-float-ului sa fie de cel putin 25%.

(1<sup>1</sup>) Conditia prevazuta la alin. 1 lit. c) nu se impune daca B.V.B. considera ca este asigurata functionarea normala a pietei, cu un procent mai mic al free-float-ului, sau daca actiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzactiilor realizate prin B.V.B.

**(2)** Emitentul actiunilor admise la tranzactionare in Categoria Standard actiuni trebuie:

- a) sa respecte cumulativ obligatiile - cerintele generale de admitere prevazute in art.6 alin. (1);
- b) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:

**b1)** valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO, calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;

**b2)** capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO.

**§6**  
**abrogat**

**Art. 11 abrogat**

**§7**

**Documente necesare admiterii in Categoria Standard actiuni**

**Art. 12** Pentru a realiza admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Standard actiuni, Emitentii acestora vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele prevazute la art. 8 cu exceptia lit. c) si q<sup>1</sup>)..

**§8**  
**abrogat**

**Art. 13 abrogat**

**§9**  
**abrogat**

**Art. 14 abrogat**

**Art. 15 abrogat**

**§10**  
**Cerinte pentru admiterea in Categoria drepturi**

**Art. 16 (1)** Drepturile emise de un Emitent pot fi admise in Categoria drepturi, indiferent de admiterea sau nu la tranzactionare a actiunilor suport pe o piata administrata de B.V.B.

**a)** abrogat;

**b)** abrogat;

**c)** abrogat;

**(2)** Drepturile trebuie:

**a)** sa fie inregistrate la A.S.F.;

**b)** sa fie liber transferabile, emise in forma dematerializata si evidentiate prin inscriere in cont.

**(3)** Emitentul drepturilor trebuie:

**a)** sa depuna la B.V.B. prin intermediul societatii initiatore toate documentele solicitate;

**b)** sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.

**§11**  
**abrogat**

**Art. 17 abrogat**

**§12**

**Documente necesare admiterii in Categoria drepturi**

**Art. 18** Pentru a realiza admiterea drepturilor la tranzactionare la B.V.B., Emitentii acestora trebuie sa depuna

la B.V.B. prin intermediul unei Societati initatoare, urmatoarele documente, in limba romana sau in limba engleza, cu respectarea reglementarilor A.S.F.:

- a) cererea de admitere la tranzactionare a drepturilor;
- b) prospectul, daca este cazul, in conformitate cu reglementarile A.S.F.;
- c) hotararea organului statutar al Emitentului privind majorarea capitalului social si tranzactionarea drepturilor la B.V.B.;
- d) certificatul de inregistrare a drepturilor la A.S.F. (copie);
- e) dovada platii tarifului de procesare;
- f) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

### **§13**

#### **Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala actiuni**

**Art. 19 (1)** Actiunile emise de persoane juridice din alte state membre, care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie:

- a) sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5, alin. 1;
- b) sa faca obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, care sa indeplineasca prevederile art. 48 din Regulamentul ASF. nr.5/2018.

**(2)** Actiunile emise de persoane juridice din statele nemembre, care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie:

- a) sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5, alin. 1;
- b) sa faca obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, care sa indeplineasca prevederile art. 49 din Regulamentul ASF. nr. 5/2018.

**(3)** Emitentii actiunilor care vor fi admise la tranzactionare in Categoria Internationala actiuni, din alte state membre si din state nemembre, trebuie:

- a) sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute in art. 6 alin. 1, conform legislatiei aplicabile;
- b) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:
  - b1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO calculat la cursul de schimb al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;
  - b2) capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO calculat la cursul de schimb al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare.

### **§14**

#### **Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala drepturi**

**Art. 20 (1)** Drepturile emise de un Emitent, persoana juridica din alte state membre si din tari terce , cu actiuni distribuite public, pot fi admise in Categoria Internationala drepturi, daca cel putin o clasa de actiuni ale Emitentului sunt admise la tranzactionare la B.V.B. in Categoria Internationala actiuni.

**(2)** Drepturile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Internationala drepturi trebuie sa respecte cerintele prevazute in art. 16 alin.(2).

**(3)** Emitentul drepturilor admise la tranzactionare in Categoria Internationala drepturi trebuie sa respecte cerintele prevazute in art. 16 alin. (3).

### **§15**

#### **Documente necesare admiterii in Categoria Internationala actiuni**

**Art. 21 (1)** Emitentii din alte state membre, care solicita admiterea la tranzactionare a actiunilor in Categoria Internationala actiuni, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati initatoare, urmatoarele

documente in limba romana sau in limba engleza:

- a) cererea de admitere la tranzactionare a actiunilor;
  - b) prospectul in vederea admiterii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta din statul membru de origine cu toate amendamentele si anexe (copie);
  - c) rezumatul prospectului tradus in limba romana;
  - d) abrogat
  - e) actul constitutiv actualizat;
  - f) abrogat
  - g) ultimele 3 situatii financiare anuale insotite de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
  - h) ultima raportare financiara semestriala, insotita de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimul raport semestrial (copie);
  - i) abrogat
  - j) decizia organului statutar al Emitentului privind admiterea actiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
  - k) certificatul de inregistrare a actiunilor la A.S.F. (copie);
  - l) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
  - m) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a actiunilor;
  - n) dovada platii tarifului de procesare (copie);
  - o) abrogat
  - p) abrogat
  - q) abrogat
  - r) abrogat;
  - s) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.
- (2) Emitentii, din statele nemembre, care doresc admiterea la tranzactionare a actiunilor in Categoria Internationala actiuni, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore documentele precizate la alin. 1 lit. a) si lit. c) – s), precum si prospectul in vederea admiterii la tranzactionare insotit de decizia de aprobarile de catre A.S.F.
- a) – r) abrogat
- (3) abrogat

### §16

#### Documente necesare admiterii in Categoria Internationala drepturi

**Art. 22** Emitentii care solicita admiterea la tranzactionare a drepturilor in Categoria Internationala drepturi, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele solicitate in limba romana sau limba engleza, astfel:

1. abrogat
2. Emitentii din alte state membre vor depune:
  - a) documentul de prezentare sau prospectul aprobat de autoritatea competenta din statul membru de origine, cu toate amendamentele si anexe;
  - b) abrogat
  - c) documentele prevazute la art. 18, lit. a) si lit. c) – f).
3. Emitentii din statele nemembre vor depune documentele prevazute la art. 18.

### Sectiunea 2

#### Admiterea in Sectorul Titluri de Credit

### §1

#### Cerinte pentru admiterea in Categoria obligatiuni corporative

**Art. 23** Obligatiunile unui Emitent, pot fi admise in Categoria obligatiuni corporative, daca:

- a) a incheiat o oferta publica de vanzare de obligatiuni, in vederea admiterii la tranzactionare la B.V.B, efectuata in baza unui prospect de oferta aprobat de autoritatea competenta relevanta, sau care are aprobat de catre autoritatea competenta relevanta un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
- b) valoarea imprumutului obligatar este de minim, echivalentul in lei a 200.000 EURO, sau cand este mai mica de 200.000 EURO sa existe aprobarea A.S.F., in conformitate cu prevederile art. 60 alin. (2) din Legea nr. 24/2017.

**Art. 24 (1)** Obligatiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria obligatiuni corporative trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiate prin inscriere in cont;

**(2) abrogat**

**(3)** Emitentul obligatiunilor care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria obligatiuni corporative trebuie:

- a) sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute de aceasta;
- b) sa plateasca tarifele B.V.B. in conformitate cu regulile acestora si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.;
- c) sa numeasca doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
- d) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a obligatiunilor.

## §2

### Documente necesare admiterii in Categoria obligatiuni corporative

**Art. 25** Pentru a realiza admiterea obligatiunilor la tranzactionare la B.V.B. in Categoria obligatiuni corporative, emitentii acestora trebuie sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente in limba romana sau in limba engleza, cu respectarea reglementarilor A.S.F.:

- a. cererea de admitere la tranzactionare a obligatiunilor;
- b. prospectul de oferta sau prospectul intocmit in vederea admiterii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta relevanta cu toate amendamentele si anexele (copie);
- c. rezumatul prospectului de oferta publica;
- d. notificarea intermediarului privind rezultatele inchiderii ofertei publice;
- e. certificatul de inregistrare a obligatiunilor la A.S.F. (copie);
- f. decizia organului statutar al Emitentului cu privire la admiterea obligatiunilor la tranzactionare la B.V.B. (copie);
- g. angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a obligatiunilor;
- h. dovada platii tarifului de procesare (copie);
- i. declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- j. oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.”

## §3 abrogat

**Art. 26 abrogat**

## §4 abrogat

**Art. 27 abrogat**

**§5  
abrogat**

**Art. 28 abrogat**

**Art. 29 abrogat**

**§6  
abrogat**

**Art. 30 abrogat**

**§7**

**Cerinte pentru admiterea in Categoria obligatiuni municipale**

**Art. 31 (1)** Obligatiunile municipale pot fi admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni municipale daca:

- a) a fost intocmit un document de admitere a obligatiunilor in forma si continutul stabilite de BVB;
- b) valoarea imprumutului obligatar este de minim, echivalentul in lei a 200.000 EURO, sau cand este mai mica de 200.000 EURO sa existe aprobarea A.S.F., in conformitate cu prevederile art. 60 alin. (2) din Legea nr. 24/2017;
- c) sunt inregistrate la A.S.F.;
- d) sunt liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidențiate prin inscriere in cont.

(2) Documentul de admitere mentionat la alin. (1) lit. a) va avea forma si continutul stabilit prin Hotararea Consiliului Bursei, va fi publicat pe pagina de web a BVB si notificat Autoritatii de Supraveghere Financiara.

(3) Emitentul obligatiunilor municipale care solicita admiterea la tranzactionare in aceasta categorie trebuie sa indeplineasca cumulativ conditiile prevazute la art. 24 alin. (3)."

**§8**

**Documente necesare admiterii in Categoria obligatiuni municipale**

**Art. 32** Documentele care trebuie depuse la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, in vederea admiterii la tranzactionare in Categoria obligatiuni municipale vor fi documentele prevazute la art. 25 lit. a) si e)-j).

**§9**

**Cerinte pentru admiterea in Categoria titluri de stat**

**Art. 33** Titlurile de stat sunt de drept admise la tranzactionare in Categoria titluri de stat, la primirea de catre B.V.B. a documentului de emisiune si a celoralte documente cerute de B.V.B.

**§10**

**Documente necesare admiterii in Categoria titluri de stat**

**Art. 34** Documentele care trebuie depuse de Emitent la B.V.B., in vederea admiterii la tranzactionare in Categoria titluri de stat vor fi documentele prevazute la art. 25 lit. a), f), i) si j, precum si documentul/prospectul de emisiune.

**§11**

**Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala obligatiuni**

**Art. 35 (1)** Obligatiunile emise de persoane juridice din alte state membre, care vor fi admise la

tranzactionare in aceasta categorie, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 23 lit. b) si art. 24 alin. 1.

(2) Obligatiunile emise de persoane juridice din statele nemembre, care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta sectiune, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 23 lit. b) si art. 24 alin. 1.

(3) Emitentul obligatiunilor care vor fi admise la tranzactionare in Categoria Internationala obligatiuni, din alte state membre si din state nemembre, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 24 alin. 3.

### §12

#### **Documente necesare admiterii in Categoria Internationala obligatiuni**

**Art. 36 (1)** Pentru a realiza admiterea obligatiunilor la tranzactionare in Categoria Internationala obligatiuni, Emitentii din alte state membre vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente in limba romana sau in limba engleza:

- a) cererea de admitere la tranzactionare a obligatiunilor;
- b) prospectul in vederea admiterii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta din statul membru de origine cu toate amendamentele si anexe (copie);
- c) rezumatul prospectului;
- d) certificatul de inregistrare a obligatiunilor la A.S.F. (copie);
- e) abrogat
- f) decizia organului statutar al Emitentului privind admiterea obligatiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
- g) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a obligatiunilor;
- h) dovada platii tarifului de procesare (copie);
- i) abrogat
- j) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- j<sup>1</sup>) abrogat
- k) actul constitutiv actualizat;
- l) abrogat
- m) ultimele 3 situatii financiare anuale insotite de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
- n) ultima raportare financiara semestrială insotita de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimul raport semestrial (copie);
- o) abrogat
- p) abrogat
- q) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) Pentru a realiza admiterea obligatiunilor la tranzactionare in Categoria Internationala obligatiuni, Emitentii acestora, din statele nemembre, vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele precizate la alin. 1 lit. a) si lit. c) – q), precum si prospectul in vederea admiterii la tranzactionare insotit de decizia A.S.F. de aprobat a acestuia:

### §13

#### **Cerinte pentru admitera in Categoria alte titluri de credit**

**Art. 37 (1)** In Categoria alte titluri de credit pot fi admise la tranzactionare atat obligatiunile ipotecare cat si alte titluri de credit.

(2) Obligatiunile ipotecare care vor fi admise la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit trebuie sa indeplineasca conditiile prevazute la art. 23 si art. 24, alin. 1.

(3) Emitentul obligatiunilor ipotecare care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit trebuie sa respecte cerintele prevazute in art. 24, alin. 3.

(4) Cerintele pentru alte titluri de credit privind admitera la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit vor fi stabilite de B.V.B. ulterior.

### §14

#### Documente necesare admiterii in Categoria alte titluri de credit

**Art. 38 (1)** Pentru a realiza admitera obligatiunilor ipotecare la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit, Emitentii acestora vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele prevazute la art. 25.

**(2)** Pentru a realiza admitera altor titluri de credit in Categoria alte titluri de credit, Emitentii acestora vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele prevazute la art. 25.

### Sectiunea 3

#### Admiterea in Sectorul OPC

### §1

#### Cerinte pentru admiterea in Categoria actiuni

**Art. 39 (1)** Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5 alin. 1 lit. a) si b);

**(2)** Emitentul sau SAI in cazul societatilor de investitii administrate de o SAI care solicita admitera actiunilor la tranzactionare in Categoria actiuni trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute in art. 6 alin. 1 lit. c)-f).

### §2

#### Cerinte pentru admiterea in Categoria unitati de fond

**Art. 40 (1)** Unitatile de fond pentru a fi admise la tranzactionare in Categoria unitati de fond, trebuie:

a) sa fie inregistrate la C.N.V.M.;  
b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiate prin inscriere in cont;

**(2)** SAI care solicita in numele Emitentului unitatilor de fond admiterea la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie:

a) sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute.  
b) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acestaiei si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.;  
c) sa numeasca doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;  
d) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a unitatilor de fond.

**(3)** In Categoria unitati de fond vor fi admise la tranzactionare numai unitatile de fond emise de fondurile inchise de investitii.

### §2<sup>1</sup>

#### Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile

**Art. 40<sup>1</sup> (1)** In Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile sunt cuprinse titlurile de participare emise de catre OPCVM tranzactionabile cu sediul in alt stat membru si autorizate de autoritatile competente din aceste state, in conformitate cu prevederile legislatiei europene in vigoare, si care sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata din oricare stat membru.

**(2)** Titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile pentru care se solicita admitera la tranzactionare in Categoria Internationala trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

a) sa fie inregistrate la C.N.V.M.;  
b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata, precum si sa fie

evidențiabile prin inscriere în cont.

(3) Emitentul unui OPCVM tranzactionabil admis în Categorie Internatională, trebuie să indeplinească cerințele prevazute la art. 40 alin. (2), cu excepția lit. d).

(4) În plus față de prevederile alin. (3), Emitentul trebuie să asigure indeplinirea următoarelor condiții:

- a) respectarea prevederilor legale incidente cu privire la indicele referinta, precum și faptul că valoarea acestuia se actualizează și diseminează cel puțin zilnic;
- b) se poate asigura direct sau indirect, printr-o entitate responsabilă, diseminarea continuă a informațiilor cu privire la OPCVM tranzactionabil, în conformitate cu prevederile prezentei Carti;
- c) există cel puțin un Participant care va actiona în calitate de Furnizor de lichiditate în vederea menținerii lichiditatii, în conformitate cu prevederile Titlului I, Capitolul III<sup>2</sup>;
- d) autorizarea prospectului de emisiune a OPCVM tranzactionabil este realizată cu respectarea prevederilor reglementarilor comunitare în vigoare.

(5) În cazul în care se solicită admiterea la tranzactionare în Categorie Internatională a unitatilor emise de un sub-fond al unui fond deschis de investiții compus din sub-fonduri, cerințele și documentele prevazute în prezentă secțiune se consideră aplicabile respectivului sub-fond.

(6) Cerințele prevazute la alin. (3) se vor aplica și în situația în care un Participant este desemnat de către Emitent ca reprezentant al acestuia în vederea întreprinderii demersurilor necesare pentru admiterea la tranzactionare pe piață reglementată administrată de B.V.B.

(7) În funcție de modul de organizare și funcționare a OPCVM tranzactionabil, prevederile din prezentă Carte referitoare la Emitentul titlurilor de participare se aplică societății de administrare a investițiilor.

(8) Orice referire la unitatile de fond ale unui OPCVM tranzactionabil din Categorie Internatională vizează și acțiunile emise de societatea de investiții, dacă prezentă Carte nu conține precizări distincte în acest sens.

## §2<sup>2</sup>

### Cerinte pentru admiterea la tranzactionare în Categorie Locală OPCVM tranzactionabile

**Art. 40<sup>2</sup> (1)** În Categorie Locală OPCVM tranzactionabile sunt cuprinse titlurile de participare emise de către OPCVM tranzactionabile cu sediul în România și autorizate de CNVM, în conformitate cu prevederile cadrului legal incident.

(2) Titlurile de participare pentru care se solicită admiterea la tranzactionare în Categorie Locală OPCVM tranzactionabile trebuie să indeplinească următoarele cerințe:

- a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;
- b) să fie liber transferabile, platite integral înainte de începutul primei sedinte de tranzactionare a acestora, emise în forma dematerializată, precum și să fie evidențiabile prin inscriere în cont.

(3) Emitentul unui OPCVM tranzactionabil admis în Categorie Locală OPCVM tranzactionabile, trebuie să indeplinească cerințele prevazute la art. 40 alin. (2).

(4) Suplimentar față de prevederile alin. (3), Emitentul trebuie să asigure indeplinirea următoarelor condiții:

- a) respectarea prevederilor legale incidente cu privire la indicele referinta și iVUAN;
- b) diseminarea continuă a informațiilor cu privire la OPCVM tranzactionabil, în conformitate cu prevederile prezentei Carti;
- c) existența cel puțin a unui Participant care va actiona în calitate de Market Maker în vederea menținerii lichiditatii, în conformitate cu prevederile Titlului I, Capitolul III.

(5) În funcție de modul de organizare și funcționare a OPCVM tranzactionabil, prevederile din prezentă Carte referitoare la Emitentul titlurilor de participare se aplică societății de administrare a investițiilor.

## §3

### Documente necesare admiterii în Categorie acțiuni

**Art. 41** Emitentul sau S.A.I. în cazul societăților de investiții administrate de o S.A.I. care solicită admiterea la tranzactionare în Categorie acțiuni, va depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți initiatore,

urmatoarele documente:

- a<sup>0</sup>) cererea de admitere la tranzactionare a actiunilor;
- a) prospectul de oferta sau prospectul intocmit in vederea admiterii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta relevanta cu toate amendamentele si anexele (copie);
- b) rezumatul prospectului de emisiune tradus in limba engleza;
- c) abrogat
- d) abrogat
- e) actele constitutive actualizate;
- f) abrogat
- g) abrogat
- h) hotararea organului statutar al Emitentului sau al S.A.I. in cazul societatilor de investitii administrate de o S.A.I. cu privire la admiterea actiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
- i) certificatul de inregistrare a actiunilor eliberat de A.S.F.;
- j) ultimele 3 situatii financiare anuale (copii);
- k) ultimele 3 rapoarte ale auditorilor finanziari de certificare a situatiei financiare anuale;
- l) ultimele 3 rapoarte anuale ale administratorilor;
- m) abrogat
- n) ultimele 3 rapoarte anuale ale Emitentului, intocmite conform reglementarilor C.N.V.M./A.S.F.;
- o) ultima raportare financiara semestrială (copie),  
insotite de:
1. ultimul raport semestrial al administratorilor (raportul de gestiune);
  2. raportul semestrial al Emitentului, intocmit conform reglementarilor C.N.V.M./A.S.F.;
- p) declaratia Emitentului privind persoanele de legatura cu B.V.B.;
- p<sup>1</sup>) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare;
- q) abrogat
- r) abrogat
- s) abrogat
- t) dovada platii tarifului de procesare;
- u) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

#### §4

#### Documente necesare admiterii in Categoria unitati de fond

**Art. 42** S.A.I. care solicita in numele Emitentului unitatilor de fond admiterea la tranzactionare in Categoria unitati de fond va depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente:

- a<sup>0</sup>) cererea de admitere la tranzactionare;
- a) prospectul de emisiune redactat in limba romana, insotit de decizia A.S.F. de aprobarare a acestuia;
- b) rezumatul prospectului de emisiune tradus in limba engleza;
- c) formularul de subsciere si formularul de rascumparare;
- d) documentele de constituire ale Emitentului;
- e) abrogat
- f) abrogat
- g) abrogat
- h) abrogat
- i) abrogat
- j) hotararea organului statutar al S.A.I. cu privire la admiterea la tranzactionare la B.V.B. a unitatilor de fond;
- k) certificatul de inregistrare a unitatilor de fond eliberat de A.S.F.;
- k<sup>1</sup>) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare;
- k<sup>2</sup>) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- l) dovada platii tarifului de procesare;
- m) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

## §5

### Documente necesare admiterii in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile

**Art. 42<sup>(1)</sup> (1)** Emitentul care solicita admiterea la tranzactionare a titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabil din Categoria Internationala va depune, prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente, cu respectarea legislatiei in vigoare:

- a) cererea, in original, cu privire la admiterea la tranzactionare a titlurilor de participare pe piata reglementata administrata de B.V.B. care sa cuprinda cel putin urmatoarele elemente:
  - 1. detalii cu privire la identificarea OPCVM tranzactionabil, in functie de modul de organizare a OPCVM tranzactionabil: denumire, sediu social, tip de entitate (cu sau fara personalitate juridica), cod de identificare, reprezentanti legali (daca este cazul);
  - 2. detalii cu privire la identificarea SAI, dupa caz, si a depozitarului activelor (denumire, sediu social, cod de identificare, reprezentanti legali, autoritatea competenta emitenta a autorizatiei de functionare);
  - 3. urmatoarele informatii cu privire la emisiunea de titluri, fara a se limita la: codul ISIN, detalii privind emisiunea (tip, forma, data emiterii, etc), valoarea activului net si numarul de titluri de participante la data depunerii cererii de admitere;
  - 4. denumirea firmei de investitii cu care Emitentul are contract in vederea indeplinirii obiectivului fondului si care actioneaza in calitate de formator de piata pentru titlurile de participare din piata initiala a acestora;
  - 5. denumirea pieteи initialе pe care se tranzacioneaza titlurile de participare;
  - 6. denumirea Participantului care va asigura mentinerea lichiditatii pieteи pentru titlurile de participare respective, in baza obtinerii calitatii de Furnizor de lichiditate;
  - 7. entitatea responsabila cu operatiunile de raportare, inclusiv cele corespunzatoare valorii unitare a activului net;
  - 8. persoanele de legatura cu B.V.B., precum si datele de contact ale acestora;
  - 9. denumirea autoritatii competente din statul membru de origine care a autorizat OPCVM-ul tranzactionabil;
  - 10. pagina de internet pe care se publica valoarea unitara indicativa a activului net corespunzatoare OPCVM tranzactionabil.
- b) ultima versiune a prospectului de emisiune, precum si ultima versiune a informatiilor cheie destinate investitorilor/prospectului de emisiune simplificat, dupa caz, autorizate de autoritatea competenta, ultima versiune a regulilor de functionare sau a actului constitutiv ale OPCVM-ului tranzactionabil, dupa caz (copie);
- c) detalii cu privire la compositia indicelui referinta la momentul depunerii cererii, detalii privind entitatea care calculeaza si disemineaza indicele referinta, frecventa actualizarii si a diseminarii datelor;
- d) cel mai recent raport anual, respectiv semestrial (copie);
- e) documentul / atestatul emis de autoritatea competenta din statul membru de origine prin care se certifica faptul ca respectivul OPCVM indeplineste conditiile legislatiei nationale respective, armonizata cu legislatia comunitara (copie);
- f) documentul care evidențiază faptul că organul statutar a hotarat admiterea la tranzactionare în cadrul B.V.B.;
- g) certificatul de înregistrare emis de C.N.V.M. (copie);
- h) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea condițiilor pentru desfasurarea operațiunilor pre și post-tranzactionare specifice titlurilor de participare respective (copie);
- i) dovada platii tarifului corespunzator;
- j) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

**(2)** Documentele prevazute la alin. (1) vor fi transmise respectand prevederile legale in vigoare referitoare la limba.

(3) Informatiile prevazute la alin. (1), lit. a), pct. 1, 2, 4 si 9, precum si la lit. c) se considera furnizate in situatia in care acestea sunt incluse in prospectul de emisiune.

(4) Orice modificare cu privire la documentele mentionate la alin. (1), survenita intre momentul depunerii cererii de admitere la tranzactionare si data inceperii tranzactionarii, trebuie transmisa B.V.B. cu promptitudine, in termen de cel mult 2 zile lucratoare, daca BVB nu decide altfel, cu exceptia informatiilor referitoare la numarul de titluri de participare si valoarea unitara a activului net prevazute la alin. (1), lit. a), pct. 3.

(5) Societatea initiatore poate obtine, cu respectarea conditiilor prevazute la Capitolul III<sup>2</sup>, Titlul I, calitatea de Furnizor de lichiditate pentru titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala.

## §6

### Documente necesare admiterii in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile

**Art. 42<sup>0(2)</sup> (1)** Emitentul care solicita admitera la tranzactionare a titlurilor de participare in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile va depune, prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente, cu respectarea legislatiei in vigoare:

- a) cererea, in original, cu privire la admitera la tranzactionare a titlurilor de participare pe piata reglementata administrata de B.V.B. care sa cuprinda cel putin urmatoarele elemente:
  1. detalii cu privire la identificarea OPCVM tranzactionabil, in functie de modul de organizare a OPCVM tranzactionabil: denumire, sediu social, tip de entitate (cu sau fara personalitate juridica), cod de identificare, reprezentanti legali (daca este cazul);
  2. detalii cu privire la identificarea SAI, dupa caz, si a depozitarului activelor (denumire, sediu social, cod de identificare, reprezentanti legali);
  3. urmatoarele informatii cu privire la emisiunea de titluri, fara a se limita la acestea: codul ISIN, detalii privind emisiunea (tip, forma, data emiterii, etc), valoarea activului net si numarul de titluri de participare ce vor fi disponibile la tranzactionare in prima zi de tranzactionare a acestora;
  4. denumirea Participantului care va asigura mentionarea lichiditatii pietei pentru titlurile de participare respective, in baza obtinerii calitatii de Market Maker si dovada existentei contractului incheiat cu acesta;
  5. persoanele de legatura cu B.V.B., precum si datele de contact ale acestora;
- b) ultima versiune a prospectului de emisiune, aprobat de C.N.V.M., precum si ultima versiune a prospectului de emisiune simplificat, aprobat de C.N.V.M., dupa caz, ultima versiune a regulilor de functionare sau a actului constitutiv ale OPCVM-ului tranzactionabil, aprobat de C.N.V.M., dupa caz (copie);
- c) detalii cu privire la compositia indicelui referinta la momentul depunerii cererii, precum si cu privire la componenta/componentele care au o pondere individuala/cumulata semnificativa in compositia indicelui si pot conduce la suspendarea temporara a obligatiilor Market Makerului;
- d) denumirea Participantului autorizat implicat in procesul de emisiune si rascumparare a titlurilor de participare respective, precum si dovada existentei contractului incheiat cu acesta;
- e) cel mai recent raport anual, respectiv semestrial (copie), daca OPCVM-ul tranzactionabil, Categoria locala, s-a aflat in activitate pentru o perioada suficienta de timp pentru a emite astfel de rapoarte;
- f) documentul care evidenta faptul ca organul statutar al Emitentului a hotarat admitera la tranzactionare in cadrul B.V.B.;
- g) certificatul de inregistrare emis de C.N.V.M. (copie);
- h) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea conditiilor pentru desfasurarea operatiunilor pre si post-tranzactionare specifice titlurilor de participare respective (copie);
- i) dovada platii tarifului corespunzator la B.V.B.;
- j) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) Informatiile prevazute la alin. (1) se considera furnizate in situatia in care acestea sunt incluse in prospectul de emisiune.

(3) Orice modificare cu privire la documentele mentionate la alin. (1), survenita intre momentul depunerii

cererii de admitere la tranzactionare si data inceperii tranzactionarii, trebuie transmisa B.V.B. cu promptitudine, in termen de cel mult 2 zile lucratoare, daca BVB nu decide altfel, cu exceptia informatiilor referitoare la numarul de titluri de participare si valoarea unitara a activului net prevazute la alin. (1), lit. a), pct. 3.

(4) Societatea initiatore poate obtine, cu respectarea conditiilor prevazute la Capitolul III<sup>1</sup>, Titlul I, calitatea de Market Maker pentru titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Locala.

### **Sectiunea 3<sup>1</sup> Admiterea in Sectorul Produse Structurate**

#### **§1 Prevederi generale**

**Art. 42<sup>1</sup> (1)** Admiterea la tranzactionare a produselor structurate consta in urmatoarele etape:

- a) admiterea de principiu la tranzactionare a produselor structurate, in baza hotararii Consiliului Bursei;
- b) admiterea la tranzactionare a fiecarei emisiuni individuale de produse structurate, in baza deciziei Directorului General.

(2) In cazul in care Emitentul detine calitatea de Participant, Societate initiatore si Furnizor de lichiditate in sensul prevederilor Capitolului III<sup>2</sup> din Titlul I, prevederile prezentei sectiuni se aplica in mod corespunzator.

#### **§2 Cerinte pentru admiterea de principiu la tranzactionare a produselor structurate**

**Art. 42<sup>2</sup> (1)** Cerintele privind admiterea de principiu la tranzactionare a produselor structurate care urmeaza sa fie emise de un Emitent in baza unui program cadru de oferta, sunt urmatoarele:

- a) sa constituie obiectul unui prospect de baza;
- b) sa fie liber transferabile;
- c) sa fie emise in forma dematerializata si evidențiate prin inscriere in cont.

(2) Emitentul produselor structurate are urmatoarele obligatii:

- a) sa depuna la B.V.B. documentele solicitate prin intermediul Societatii initiatore;
- b) sa achite tarifele datorate B.V.B. conform listei de tarife si comisioane in vigoare;
- c) sa nu aiba datorii scadente neonorate fata de B.V.B.;
- d) sa informeze B.V.B. cu privire la orice aprobare, de catre autoritatea competenta a modificarilor ulterioare ale prospectului de baza si/sau a documentelor de completare a prospectului de baza;
- e) alte cerinte pe care B.V.B. le considera necesare, dupa caz.

#### **§3 Documente necesare admiterii de principiu la tranzactionare a produselor structurate**

**Art. 42<sup>3</sup>** In vederea admiterii de principiu a instrumentelor financiare in Sectorul Produse Structurate, un Emitent va depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente:

- a) cererea de admitere de principiu la tranzactionare a produselor structurate care urmeaza sa fie emise in baza programului cadru de oferta care sa cuprinda cel putin urmatoarele elemente:
  - i. declaratia de reprezentare a Emitentului de catre Societatea initiatore in relatia cu B.V.B., in vederea indeplinirii procedurilor de admitere la tranzactionare in Sectorul Produse Structurate, in conditiile prevazute de prospectul de baza si de documentele de completare a acestuia;
  - ii. angajamentul privind publicarea si mentionarea pe website-ul propriu al Emitentului a prospectului de baza, documentelor de completare a acestuia, precum si a informatiilor specifice de tranzactionare;
  - iii. angajamentul privind mentionarea lichiditatii pietei, fie in mod direct, in situatia in care este si Participant, fie prin intermediul unui alt Participant desemnat de catre acesta si agreat de B.V.B.;

- iv. doua persoane care vor mentine legatura cu B.V.B..
- v. evaluarea din partea unei agentii de rating recunoscute pe plan international, daca aceasta evaluare exista sau, dupa caz, declaratia Emitentului ca o astfel de evaluare nu exista;
- b) copie a prospectului de baza in limba romana, aprobat de CNVM, in cazul in care prospectul de baza este aprobat de CNVM, sau, dupa caz, copie a prospectului de baza, in limba engleza, aprobat de autoritatea competenta dintr-un alt stat membru si notificat CNVM;
- c) copie a deciziei de aprobare a prospectului de baza emisa de CNVM, pentru prospectele aprobate de CNVM sau documentul similar emis de autoritatea competenta dintr-un alt stat membru, pentru prospectele aprobate de aceasta;
- d) dovada ca CNVM a fost notificata cu privire la aprobarea prospectului de baza de catre o autoritate competenta dintr-un alt stat membru, dupa caz;
- e) sumarul prospectului tradus in limba romana, sau dupa caz, documentul de prezentare in limba romana, care va include cel putin urmatoarele: informatii despre Emitent, informatii generale despre produsele structurate, riscuri generale asociate Emitentului si/sau riscuri specifice produselor structurate, in cazul prospectelor aprobate de o autoritate competenta dintr-un alt stat membru sau sumarul prospectului tradus in limba engleza, pentru prospectele in limba romana aprobate de A.S.F.;
- f) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea conditiilor pentru desfasurarea operatiunilor pre si post tranzactionare specifice produselor structurate;
- g) copie a ultimului raport financiar anual sau semestrial al Emitentului, in cazul in care respectivele informatii financiare nu sunt cuprinse deja in prospectul de baza sau daca Emitentul nu are admise deja la tranzactionare alte instrumente financiare in cadrul B.V.B.;
- h) dovada platii tarifului corespunzator;
- i) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

#### **§4**

#### **Documente in vederea admiterii la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate**

**Art. 42<sup>4</sup>(1)** In vederea admiterii la tranzactionare a unei emisiuni individuale in cadrul Sectorului Produselor Structurate, un Emitent va depune la B.V.B. prin intermediul Societatii initiatore, urmatoarele documente:

- a) cerere de admitere la tranzactionare a unei emisiuni individuale;
- b) copie a documentelor de completare a prospectului de baza, inclusiv parametrii si elementele specifice emisiunii individuale, aprobate de catre CNVM sau de catre o autoritate competenta dintr-un alt stat membru, dupa caz. Documentele respective vor fi furnizate B.V.B. in limba romana sau in limba engleza;
- c) certificatul de inregistrare a emisiunii respective la CNVM;
- d) angajamentul de mentionare a serviciilor de Furnizor de lichiditate, in baza contractului incheiat de Furnizorul de lichiditate cu B.V.B., in vederea indeplinirii cerintelor referitoare la parametrii stabiliți de B.V.B. pentru respectiva emisiune individuală;
- e) oricare alte documente sau informatii pe care B.V.B. le considera necesare in vederea admiterii unei emisiuni individuale de produse structurate.

**(2)** In functie de parametrii si elementele specifice ale emisiunii individuale de produse structurate, B.V.B. va aplica, in mod corespunzator, prevederile referitoare la cerintele, documentele si procedura aferenta.

#### **Sectiunea 3<sup>2</sup>**

#### **Admiterea in Sectorul Alte Instrumente Financiare Internationale**

**Art. 42<sup>5</sup>(1)** Instrumentele financiare care vor fi admise in acest sector vor fi incadrate in una din urmatoarele doua categorii:

- a) Categoria A – instrumente financiare asimilabile titlurilor de capital,
- b) Categoria B – instrumente financiare asimilabile titlurilor de creanta.

#### **§1**

### **Cerinte pentru admiterea in Categoria A**

**Art. 42<sup>6</sup> (1)** Instrumentele financiare emise de persoane juridice din alte state membre, care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie:

- a) sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5, alin. 1;
- b) sa faca obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, care sa indeplineasca prevederile art. 48 din Regulamentul A.S.F. nr.5/2018.

**(2)** Instrumentele financiare emise de persoane juridice din statele nemembre, care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie:

- a) sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5, alin. 1;
- b) sa faca obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, care sa indeplineasca prevederile art. 49 din Regulamentul A.S.F. nr.5/2018.

**(3)** Emitentii instrumentelor financiare care vor fi admise la tranzactionare in Categoria A, din alte state membre si din state nemembre, trebuie:

- a) sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute in art. 6 alin. 1, conform legislatiei aplicabile;
- b) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:
  - b1)** valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO calculata la cursul de schimb al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;
  - b2)** capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO calculata la cursul de schimb al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare.

### **§2**

#### **Documente necesare admiterii in Categoria A**

**Art. 42<sup>7</sup>** Emitentii din alte state care solicita admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare in Categoria A, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele prevazute la art. 36 alin. (1) sau (2).

### **§3**

#### **Cerinte pentru admiterea in Categoria B**

**Art. 42<sup>8</sup>** Instrumentele financiare emise de persoane juridice din alte state membre si din state nemembre, pentru a fi admise la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 23 lit. b) si art. 24 alin. 1 si alin. 3.

### **§4**

#### **Documente necesare admiterii in Categoria B**

**Art. 42<sup>9</sup>** Pentru a realiza admiterea instrumentelor financiare la tranzactionare in Categoria B, Emitentii din alte state vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, documentele prevazute la art. 36 alin. (1) sau (2) dupa caz.

**(2) abrogat**

### **Sectiunea 4**

#### **Proceduri privind admiterea la tranzactionare**

### **§1**

#### **Proceduri privind admiterea la tranzactionare a drepturilor si titlurilor de stat**

**Art. 43** Cererea de admitere la tranzactionare a drepturilor si titlurilor de stat insotita de documentatia

afferenta se depune la B.V.B., urmand ca, in termen de maximum 10 zile de la data depunerii de catre Emitent a tuturor documentelor solicitate de B.V.B. sa fie emisa decizia Directorului General privind admiterea la tranzactionare.

## §2

### Proceduri privind admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare

**Art. 44 (1)** Societatea initiatore va depune la B.V.B. documentele inainte de a le depune la A.S.F., insotite de o cerere provizorie de admitere la tranzactionare pe piata reglementata, in vederea obtinerii acordului de principiu, urmand ca in termen de maximum 10 zile de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B. sa fie emis acordul de principiu al operatorului de piata.

(2) abrogat

(3) Pentru situatiile in care este necesar ca prospectul sa fie aprobat de A.S.F., B.V.B. va putea demara procedura de admitere la tranzactionare a instrumentelor financiare pe baza documentelor mentionate la alin. (1), urmand ca in termen de cel mult o luna de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B., Consiliul Bursei sa adopte o hotarare de admitere sau neadmitere a instrumentelor la tranzactionare.

(4) abrogat

(5) abrogat

(6) abrogat

(7) Consiliul Bursei este singurul organ competent sa decida cu privire la admiterea sau neadmiterea instrumentelor financiare ale unui Emitent la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B., in baza avizului Comisiei de Admitere la Tranzactionare.

(7<sup>a</sup>) Consiliul Bursei este abilitat ca, la propunerea Comisiei de Admitere la Tranzactionare, prin Hotararea emisa, sa acorde derogari de la obligatia indeplinirii unor prevederi referitoare la cerintele de admitere la tranzactionare pe piata reglementata, daca cerintele respective nu sunt stabilite de Legea nr. 297/2004 si de reglementarile emise de C.N.V.M./A.S.F. in aplicarea acestieia si daca in opinia membrilor Consiliului Bursei, va exista o piata adevarata pentru respectivele actiuni si emitentul este capabil sa indeplineasca obligatiile de raportare prevazute in legislatia pietei de capital.

(8) Indeplinirea setului de cerinte nu atrage eo ipso aprobarea cererii de admitere a instrumentelor financiare la tranzactionare.

(9) Sustinerea cererii de admitere la tranzactionare a instrumentelor financiare ale respectivului Emitent in fata Comisiei de Admitere la Tranzactionare se face de catre Societatea initiatore si de Emitent sau numai de catre Emitent, dupa caz, prin reprezentantul sau legal, care vor fi invitati la respectiva sedinta.

(10) abrogat

(11) Hotararea Consiliului Bursei se pune in executare ulterior incheierii de catre Emitent a contractului corespunzator cu depozitarul central.

**Art. 44<sup>1</sup> (1)** In sensul prevederilor art. 44, admiterea la tranzactionare echivaleaza cu admiterea de principiu la tranzactionare, in cazul produselor structurate.

(2) Admiterea de principiu la tranzactionare a produselor structurate nu presupune admiterea la tranzactionare in mod automat a emisiunilor individuale de produse structurate, Emitentul urmand a aplica pentru admiterea la tranzactionare a fiecarei emisiuni individuale, prin Societatea initiatore in conformitate cu prevederile prezentului capitol.

(3) Emitentul, prin Societatea initiatore, va transmite B.V.B., in cel mai scurt timp posibil, dar nu mai mult de 1 zi lucratoare, orice actualizare cu privire la elementele specifice ale unei emisiuni individuale, precum si documentatia aferenta.

(4) B.V.B. nu isi asuma nicio raspundere pentru acuratetea si caracterul complet al datelor prezentate B.V.B. precum si al obligatiilor de informare cuprinse in documentele furnizate de Emitent si/sau Societatea initiatore.

### §3

#### Procedura privind admiterea la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate

**Art. 44<sup>2</sup>** (1) Admiterea la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate, in baza unui prospect de baza, este de competenta Directorului General.

(2) abrogat

(3) abrogat

(4) B.V.B. va comunica Societatii Initiatore, in termen de cel mult 5 zile de la data depunerii documentatiei complete, decizia privind admiterea la tranzactionare a emisiunii individuale respective.

(5) B.V.B. va disemina prin intermediul website-ului propriu informatiile relevante referitoare la inceperea tranzactionarii emisiunii respective.

(6) B.V.B. nu poate fi tinuta raspunzatoare pentru corectitudinea sau caracterul complet al informatiilor furnizate de Emitent sau de catre Societatea initiatore aferente admiterii la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate.

(7) Directorul General al B.V.B. poate respinge aprobarea admiterii la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate, in situatia in care se considera ca nu pot fi indeplinite conditiile pentru asigurarea cadrului legal si tehnico-operational aferent tranzactionarii respectivei emisiuni.

(8) Decizia mentionata in alin. (4) se pune in executare ulterior incheierii de catre Emitent a contractului corespunzator cu depozitarul central.

**Art. 44<sup>3</sup>** (1) Pentru fiecare emisiune admisa la tranzactionare pe piata reglementata, BVB percep tariful de admitere corespunzator unei emisiuni individuale de produse structurate.

(2) Plata tarifului de admitere a unei emisiuni individuale de produse structurate se realizeaza in conformitate cu prevederile Listei de tarife si comisioane in vigoare.

## CAPITOLUL III PROMOVAREA SI RETROGRADAREA

### Sectiunea 1 Cerinte de promovare

**Art. 45** (1) Pot fi incluse in Categoria Premium, la propunerea B.V.B. actiunile emitentilor, inclusiv ale societatilor de investitii financiare, cu acordul emitentului, care indeplinesc cel putin una din urmatoarele conditii:

a) emitentul se numara printre cele mai lichide companii determinate in baza coeficientului de lichiditate, calculat de B.V.B., numarul companiilor sau valoarea minima a coeficientului de lichiditate fiind stabilite de B.V.B.; coeficientul de lichiditate pentru fiecare simbol se calculeaza conform Manualului indicelui BET astfel:

$$\text{Coeficient lichiditate} = \frac{\sum_{\substack{i=1 \\ j=1,3,6,9,12}}^{N} Av_{i,j} \times j}{31}$$

unde:

$Av_{i,j}$  : Ponderea pe care o detine valoarea tranzactiilor pe simbolul i in valoarea totala a tranzactiilor pentru simbolurile pietei reglementate, in intervalul de timp j (1 luna, 3 luni, 6 luni, 9 luni, 12 luni). Sunt luate in calcul numai tranzactiile realizate pe segmentul "Regular" al pietei.

- j : Intervalul de timp pentru care se calculeaza  $A v_{i,j}$   
sau
- b) media capitalizarii free-float-ului emitentului pe ultimele 3 luni este mai mare decat o anumita valoare stabilita de B.V.B.;
  - sau
  - c) alti emitenti care nu se incadreaza in criteriile prevazute la lit. a) sau b) dar au un coeficient de lichiditate mai mare decat un prag stabilit de B.V.B., cu conditia ca emitentul sa aiba incheiat un contract cu un market maker pentru sustinerea lichiditatii pietei actiunilor emise;
  - d) abrogat;
  - e) abrogat;
  - f) abrogat;
  - g) abrogat;
  - h) abrogat;
- (2) Consiliul Bursei va stabili pragurile corespunzatoare pentru criteriile mentionate la alin. (1).  
(3) Consiliul Bursei poate delega Directorului General al B.V.B. prerogativele prevazute la alin. (2).

## Sectiunea 2 Documente necesare promovarii

- Art. 46** Pentru a realiza promovarea actiunilor in Categoria Premium, Emitentul acestora trebuie sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, urmatoarele documente:
- a) cererea de promovare insotita de contractul de market maker pentru sustinerea lichiditatii actiunilor, daca e cazul;
  - b) decizia organelor de conducere ale Emitentului cu privire la promovarea actiunilor in Categoria Premium actiuni;
  - c) dovada platii tarifului de procesare;
  - d) abrogat
  - e) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

## Sectiunea 3 Proceduri privind promovarea

- Art. 47 (1)** Cererea de promovare insotita de documentele mentionate la art. 46 se depune la B.V.B. urmand ca in termen de cel mult o luna de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B. Directorul General sa adopte o decizie de admitere sau respingere a promovarii in Categoria Premium actiuni.
- (2) abrogat
  - (3) abrogat
  - (4) abrogat
  - (5) abrogat
  - (6) abrogat
  - (7) abrogat
  - (8) Indeplinirea setului de cerinte nu atrage eo ipso promovarea actiunilor.
  - (9) abrogat
  - (10) abrogat
- (11)** Inceperea tranzactionarii in Categoria Premium se va realiza la data stabilita prin decizia Directorului general al B.V.B., cu luarea in consideratie a prevederilor art. 117.

#### **Sectiunea 4 Cazuri de retrogradare**

**Art. 48 (1)** Directorul General al B.V.B. poate decide retrogradarea actiunilor oricarui Emitent admise la tranzactionare din Categoria Premium in Categoria Standard, in cazul in care:

- a) Emitentul nu respecta cerintele de mentinere in Categoria Premium;
- b) abrogat;
- c) Emitentul a intrat in procedura insolventei.

(2) abrogat.

**Art. 49 abrogat**

#### **Sectiunea 5 Proceduri privind retrogradarea**

**Art. 50 (1)** Departamentul de specialitate al B.V.B. va analiza anual, precum si la solicitarea Directorului General al B.V.B., respectarea cerintelor de mentinere in Categoria Premium actiuni.

(2) B.V.B. va informa Emitentul ale carui actiuni au fost admise/promovate in Categoria Premium si care nu mai indeplineste conditiile de mentinere corespunzatoare asupra situatiei constatate si va putea acorda un termen pentru remedierea situatiei; B.V.B. va putea prelungi termenul acordat in conditiile in care apreciaza ca exista premise rezonabile pentru remedierea situatiei.

(3) Directorul General este in drept sa decida retrogradarea actiunilor din Categoria Premium in categoria Standard daca, dupa termenul acordat, situatia nu a fost remediata si va informa Emitentul asupra acestei decizii.

(4) abrogat

(5) Inceperea tranzactionarii in Categoria Standard actiuni se va realiza la data stabilita prin decizia Directorului General al B.V.B.

(6) Actiunile unui Emitent, retrogradate in Categoria Standard actiuni vor putea fi ulterior promovate numai cu respectarea reglementarilor B.V.B. incidente in materia promovarii.

### **CAPITOLUL IV MENTINEREA LA TRANZACTIONARE**

#### **Sectiunea 1 Mentinerea in Sectorul Titluri de Capitală I**

##### **§1 Mentinerea in Categoria Premium actiuni**

**Art. 51 (1)** Actiunile admise la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie sa respecte cerintele pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Premium actiuni prevazute in art. 5 si art. 45.

(2) Emitentii care au actiunile admise la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2;
- b) sa achite tariful de mentinere la tranzactionare;
- c) sa realizeze furnizarea informatiilor cerute de B.V.B., informand permanent si pe deplin publicul atat despre evenimentele importante, cat si despre deciziile ce pot afecta pretul actiunilor;
- d) sa faca plata dividendelor fara privilegii si fara discriminari prin stabilirea unor criterii juste si echitabile;

- (3) abrogat
- (4) abrogat
- (5) abrogat
- (6) abrogat

**§2  
abrogat**

**Art. 52 abrogat**

**§3  
Mentinerea in Categoria Standard actiuni**

**Art. 53 (1)** Actiunile admise la tranzactionare in Categoria Standard actiuni trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art.10 alin. (1) lit. a si b).

**(2)** Emitentii care au actiunile tranzactionate in Categoria Standard actiuni trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2;
- b) sa achite tariful de mentinere la tranzactionare ;
- c) sa realizeze furnizarea informatiilor cerute de B.V.B., informand permanent si pe deplin publicul atat despre evenimentele importante, cat si despre deciziile ce pot afecta pretul actiunilor ;
- d) sa faca plata dividendelor fara privilegii si fara discriminari prin stabilirea unor criterii juste si echitabile.

**(3) abrogat**

**§4  
Mentinerea in Categoria Internationala actiuni**

**Art. 54 (1)** Actiunile admise la tranzactionare in Categoria Internationala actiuni trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 19 alin. 1 si 2.

**(2)** Emitentii care au actiunile tranzactionate in Categoria Internationala actiuni trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2 si art. 19 alin. 3;
- b) sa respecte prevederile art. 51 alin. 2 lit. b)-d).

**(3)** Prin derogare de la art. 19, alin. (3), pentru mentinerea in Categoria Internationala actiuni Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele cerinte alternative:

- a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului reprezinta cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO sau
- b) media capitalizarii bursiere pe ultimele 6 luni este de cel putin 1 milion EURO.

**Sectiunea 2  
Mentinerea in Sectorul Titluri de Credit**

**§1  
abrogat**

**Art. 55 abrogat**

**§2  
Mentinerea in Categoria obligatiuni corporate**

**Art. 56 (1)** Obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni corporate trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 24.

**(2)** Emitentii care au obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni corporate trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2;
- b) sa achite tariful de mentinere la tranzactionare;

- c) sa realizeze furnizarea informatiilor cerute de B.V.B., informand permanent si pe deplin publicul atat despre evenimentele importante, cat si despre deciziile ce pot afecta pretul obligatiunilor.

**§3  
abrogat**

**Art. 57 abrogat**

**§4  
Mentinerea in Categoria obligatiuni municipale**

**Art. 58 (1)** Obligatiunile municipale admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni municipale trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 31 alin. 1.

(2) Emitentii care au obligatiunile municipale admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni municipale trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2 si art. 31, alin. 2;
- b) sa respecte prevederile art. 56, alin. 2, lit. b) si c).

**§5  
Mentinerea in Categoria titluri de stat**

**Art. 59** Emitentii care au titlurile de stat admise la tranzactionare in Categoria titluri de stat trebuie sa respecte prevederile art. 56, alin. 2, lit. b) si c).

**§6  
Mentinerea in Categoria Internationala obligatiuni**

**Art. 60 (1)** Obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria Internationala obligatiuni trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 35 alin. 1 si 2.

(2) Emitentii care au obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria Internationala obligatiuni trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2 si art. 35, alin. (3);
- b) sa respecte prevederile art. 56, alin. 2, lit. b) si c).

**§7  
Mentinerea in Categoria alte titluri de credit**

**Art. 61 (1)** Obligatiunile ipotecare admise la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 37, alin. 2.

(2) Emitentii care au obligatiunile ipotecare admise la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit trebuie sa respecte prevederile art. 37, alin. 3.

**Sectiunea 3  
Mentinerea in Sectorul OPC**

**§1  
Mentinerea in Categoria actiuni**

**Art. 62 (1)** Actiunile admise la tranzactionare in Categoria actiuni trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 39, alin. 1.

(2) Emitentii care au actiunile tranzactionate in Categoria actiuni trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2 si art. 39, alin. 2;
- b) sa respecte prevederile art. 51 alin. 2 lit. b)-d).

## §2

### Mentinerea in Categoria unitati de fond

**Art. 63 (1)** Unitatile de fond admise la tranzactionare in Categoria unitati de fond trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 40, alin. 1.

(2) Emitentii care au unitatile de fond tranzactionate in Categoria unitati de fond trebuie:

- a) sa respecte prevederile art. 2 si art. 40, alin. 2;
- b) sa respecte prevederile art. 51 alin. 2 lit. b)-d), in mod corespunzator.

## §3

### Mentinerea in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile

**Art. 63<sup>(0)1</sup>** In vederea mentinerii la tranzactionare a titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, vor fi respectate in mod corespunzator:

- a) prevederile art. 2;
- b) cerintele si conditiile prevazute la art. 40<sup>1</sup>;
- c) prevederile art. 51 alin. (2) lit. b)- d).

## §4

### Mentinerea in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile

**Art. 63<sup>(0)2</sup>** In vederea mentinerii la tranzactionare a titlurilor de participare Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, vor fi respectate in mod corespunzator:

- a) prevederile art. 2;
- b) cerintele si conditiile prevazute la art. 40<sup>2</sup>;
- c) prevederile art. 51 alin. (2) lit. b)- d).

## Sectiunea 3<sup>1</sup>

### Mentinerea in Sectorul Produse Structurate

**Art. 63<sup>1</sup> (1)** Produsele structurate admise la tranzactionare in baza unui program cadru de oferta trebuie sa respecte cerintele prevazute la alin. (1) al art. 42<sup>2</sup> din prezentul Titlu.

(2) Obligatiile Emitentilor de produse structurate admise la tranzactionare pe piata reglementata sunt:

- a) sa respecte prevederile mentionate in cadrul Sectiunii 3<sup>1</sup> a Capitolului II din prezentul Titlu;
- b) sa achite tariful corespunzator, in conformitate cu lista de tarife si comisioane in vigoare;
- c) alte conditii pe care B.V.B. le considera necesare.

## Sectiunea 4

### Proceduri privind mentinerea

**Art. 64 (1)** Departamentul de specialitate al B.V.B. va face anual, precum si la solicitarea Directorului General al B.V.B. analiza respectarii cerintelor de mentinere la tranzactionare a instrumentelor financiare admise la tranzactionare la B.V.B.

(2) abrogat

(3) B.V.B. poate include in Lista de Monitorizare Emitentii care se afla in una din urmatoarele situatii:

- a) nu mai indeplinesc conditiile de mentinere la tranzactionare;
- b) au intrat in procedura de retragere de la tranzactionare;

- c) se afla intr-una din situatiile prevazute in prezentul Titlu care pot conduce la demararea procedurilor de retragere de la tranzactionare.
- (4) Emitentii inscrisi in Lista de monitorizare trebuie:
  - a) sa ia masurile necesare in vederea eliminarii motivelor care au condus la inscrierea in Lista de Monitorizare;
  - b) sa informeze B.V.B. cu privire la orice nou element care are legatura cu motivul pentru care au fost inscrisi in Lista de Monitorizare;
  - c) sa respecte toate obligatiile legale si regulamentare cu privire la informarea periodica si continua.
- (5) B.V.B. este singura abilitata sa retraga un Emitent din Lista de monitorizare, in momentul in care cauzele care au condus la monitorizare au fost inlaturate in totalitate.
- (6) B.V.B. va comunica Emitentului hotararea sa de inscriere/retragere din Lista de monitorizare impreuna cu motivele care au condus la aceasta decizie.
- (7) Lista de monitorizare va fi facuta publica de B.V.B. pe pagina proprie de Web.
- (8) abrogat

## CAPITOLUL V

### RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE

#### Sectiunea 1

##### Prevederi generale

**Art. 65 (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare, cu acordul A.S.F., actiunile din Categoria Standard actiuni si Categoria Internationala actiuni in urmatoarele cazuri:

- a) Emitentul nu respecta cel putin una din cerintele de mentinere corespunzatoare sectorului si categoriei in care au fost admise la tranzactionare actiunile sale si/sau in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivelor actiuni;
- b) Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor la B.V.B.;
- c) abrogat;
- d) abrogat;
- e) Emitentul nu respecta cerintele formulate de catre B.V.B. in Capitolul privind furnizarea de informatii;
- f) Emitentul nu intocmeste rapoartele financiare conform principiilor contabile prevazute de legislatia in vigoare sau nu se conformeaza altor cerinte prevazute in prezentul Cod;
- g) Emitentul este in procedura de faliment sau dizolvare judiciara;
- h) Emitentul participa la o fuziune prin absorbtie in calitate de absorbit;
- i) abrogat
- j) in alte situatii motivate.

(2) Retragerea actiunilor de pe piata reglementata la initiativa emitentului se poate face numai prin oferta publica de preluare adresata tuturor actionarilor, daca actionarul majoritar a obtinut astfel cel putin 95% din drepturile de vot sau a achizitionat, in cadrul ofertei, actiuni reprezentand mai mult de 90% din cele vizante in cadrul ofertei si daca s-a conformat prevederilor 42 alin. (1) si (2) din Legea nr. 24/2017.

(3) Prin exceptie de la prevederile alin. (2), actiunile emitentilor din Categoria Internationala actiuni, care sunt tranzactionate pe cel putin o piata reglementata dintr-un stat membru, pot fi retrase de la tranzactionare de pe piata reglementata, la initiativa emitentului, numai daca emitentul acestor actiuni le va mentine la tranzactionare pe cel putin o alta piata reglementata dintr-un stat membru, pentru o perioada de cel putin douasprezece luni, in baza unui angajament.

**Art. 66 (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare, cu acordul A.S.F. obligatiunile din Categoria obligatiuni corporative, Categoria Internationala obligatiuni si obligatiunilor ipotecare din Categoria alte titluri de credit, in

conformitate cu prevederile art. 65 alin. 1.

(2) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare obligatiunile, cu acordul A.S.F., din Categoria obligatiuni corporative, Categoria Internationala obligatiuni si obligatiuni ipotecare din Categoria alte titluri de credit, in urmatoarele situatii:

- a) abrogat
- b) abrogat
- c) abrogat
- d) abrogat
- e) abrogat
- f) abrogat
- g) abrogat;
- h) exista o clauza de retragere anticipata in prospectul de emisiune;
- i) in alte situatii motivate.

**Art. 67** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare cu acordul A.S.F. drepturile din Categoria drepturi si Categoria Internationala drepturi in urmatoarele cazuri:

- a) in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivelor drepturi;
- b) abrogat;
- c) in alte situatii motivate.

**Art. 68** B.V.B. are dreptul de a retrage de la tranzactionare instrumentele financiare atunci cand :

- a) Emitentul este implicat in operatiuni de: fuziuni, reorganizari, divizari, consolidari si reclasificari;
- b) Emitentului i s-a initiat procedura de faliment;
- c) Emitentului i s-a retras autorizatia de functionare.
- d) in alte situatii motivate.

**Art. 68<sup>1</sup>** Prin exceptie de la prevederile privind procedura de retragere de la tranzactionare a instrumentelor financiare stabilita conform prezentului Titlu, instrumentele financiare, pentru care in documentul de emisiune sunt stipulate precizari exprese in ceea ce priveste data maturitatii acestora (ex : obligatiuni, titluri de stat, emisiuni de produse structurate, etc) sunt retrase de drept de la tranzactionare, fara a mai fi necesare alte demersuri in cadrul B.V.B., din ziua imediat urmatoare datei atingerii maturitatii, cu exceptia situatiilor in care se prevede in mod expres altfel.

## Sectiunea 2 Prevederi specifice

**Art. 69** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare, cu acordul A.S.F., instrumentele financiare din Sectorul OPC in conformitate cu prevederile art. 65 alin. (1):

- a) abrogat
  - b) abrogat
  - c) abrogat
  - d) abrogat
  - e) abrogat
  - f) abrogat
  - g) abrogat
  - h) abrogat
  - i) abrogat
- (2) abrogat

**Art. 69<sup>1</sup> (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare, cu acordul A.S.F., titlurile de participare la OPCVM

tranzactionabile, Categoria Internationala pentru nerespectarea cerintelor cu privire la mentionarea la tranzactionare prevazute in prezentul titlu, in cazul neindeplinirii cerintelor mentionate la art. 107<sup>1</sup>, precum si in urmatoarele cazuri:

- a) in situatia retragerii autorizatiei de functionare a OPCVM tranzactionabil de catre autoritatea competenta precum si in orice alta situatie descrisa in prospectul de emisiune care determina incetarea functionarii respectivului OPCVM, in baza notificarii Emitentului;
- b) in situatia in care a fost retrasa autorizatia de functionare a depozitarului activelor / societatii de administrare de catre autoritatea competenta din tara de origine, iar depozitarea/administrarea nu poate fi asigurata de o alta entitate, cu respectarea reglementarilor in vigoare;
- c) la initiativa Emitentului, cu conditia ca titlurile de participare la OPCVM tranzactionabil sa fie disponibile la tranzactionare pe o alta piata reglementata pe o perioada de 6 luni de la momentul depunerii cererii de retragere de la tranzactionare din cadrul B.V.B.;
- d) la cererea Emitentului, in situatia in care se demonstreaza ca indicele referinta nu mai indeplineste cerintele prevazute la §2<sup>1</sup> Sectiunea 3 din Capitolul II;
- e) in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentionata sau restabilita o piata ordonata;
- f) in situatia suspendarii de la tranzactionare a titlurilor de participare pe piata initiala pentru o perioada mai mare de 3 luni;
- g) neindeplinirea cerintelor de raportare si mentionare la tranzactionare prevazute de prezenta Carte;
- h) abrogat;
- i) alte situatii motivate.

(2) B.V.B. poate solicita Emitentului orice informatie/document in vederea adoptarii hotararii de retragere de la tranzactionare a titlurilor de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile.

**Art. 69<sup>2</sup> (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare cu acordul A.S.F., titlurile de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile pentru nerespectarea cerintelor cu privire la mentionarea la tranzactionare prevazute in prezentul titlu, in cazul neindeplinirii cerintelor mentionate la art. 107<sup>2</sup>, precum si in urmatoarele cazuri:

- a) in situatia retragerii autorizatiei de functionare a OPCVM tranzactionabil, precum si in orice alta situatie descrisa in prospectul de emisiune/prospectul de emisiune simplificat, aprobat de A.S.F., care determina incetarea functionarii respectivului OPCVM, in baza notificarii Emitentului;
- b) in situatia in care a fost retrasa autorizatia de functionare a depozitarului activelor / societatii de administrare, iar depozitarea/administrarea nu poate fi asigurata de o alta entitate, cu respectarea reglementarilor in vigoare;
- c) la cererea Emitentului, in situatia in care se demonstreaza ca nu mai sunt indeplinite cerintele prevazute la §2<sup>2</sup> Sectiunea 3 din Capitolul II;
- d) in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentionata sau restabilita o piata ordonata;
- e) neindeplinirea cerintelor de raportare si mentionare la tranzactionare prevazute de prezenta Carte;
- f) abrogat;
- g) alte situatii motivate.

(2) B.V.B. poate solicita Emitentului orice informatie/document in vederea adoptarii hotararii de retragere de la tranzactionare a titlurilor de participare admise in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile.

**Art. 70 (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare, cu acordul A.S.F., obligatiunile municipale din Categoria obligatiuni municipale in cazul in care:

- a) Emitentul nu respecta cel putin una din cerintele de mentionare la tranzactionare corespunzatoare acestei categorii si/sau in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentionata sau restabilita o piata ordonata a respectivelor obligatiuni municipale;
- b) Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentionare la tranzactionare a obligatiunilor municipale la B.V.B.;
- c) abrogat
- d) abrogat;

- e) Emitentul nu respecta cerintele formulate de catre B.V.B. in Capitolul privind furnizarea de informatii;
  - f) Emitentul nu intocmeste rapoartele financiare conform principiilor contabile prevazute de legislatia in vigoare sau nu se conformeaza altor cerinte prevazute in prezentul Cod.
  - g) abrogat.
  - h) in alte situatii motivate.
- (2) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare, cu acordul A.S.F., titlurile de stat din Categoria titluri de stat in cazul in care:
- a) Emitentul nu respecta cel putin una din cerintele de mentinere la tranzactionare corespunzatoare acestei categorii si/sau in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivelor titluri de stat;
  - a<sup>1</sup>) Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a titlurilor de stat la B.V.B.;
  - b) exista o clauza de retragere anticipata in documentul de emisiune;
  - c) abrogat.
  - d) in alte situatii motivate.

**Art. 70<sup>1</sup> (0)** B.V.B. poate retrage de la tranzactionare produsele structurate in conformitate cu prevederile prezentului articol.

(1) Retragerea de la tranzactionare a produselor structurate emise in baza unui program cadru de oferta se realizeaza in conformitate cu prevederile art. 71 din prezentul titlu si poate avea loc in urmatoarele situatii:

- a) la sfarsitul perioadei de aplicare a programului cadru de oferta in baza caruia Emitentul a emis produsele structurate;
- b) daca nu sunt respectate cerintele/documentele de admitere si mentinere aplicabile;
- c) abrogat;
- d) daca nu sunt respectate cerintele formulate de B.V.B. cu privire la furnizarea de informatii, incluse in prezentul Cod;
- e) Emitentul este implicat in operatiuni de fuziuni, reorganizari, divizari, consolidari, etc;
- f) Emitentului i s-a initiat procedura de faliment sau de dizolvare judiciara;
- g) Emitentului i s-a retras autorizatia de functionare, daca este cazul;
- h) alte situatii care pot determina adoptarea acestei masuri.

**Art. 70<sup>2</sup> (1)** Directorul General poate decide retragerea de la tranzactionare sau poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare, dupa caz, a uneia sau mai multor emisiuni individuale de produse structurate:

- a) ca urmare a retragerii de la tranzactionare a produselor structurate, conform prevederilor art. 70<sup>1</sup>;
- b) in baza notificarii Emitentului de produse structurate, cu respectarea prevederilor prospectului de baza si a documentelor de completare a acestuia, in conformitate cu reglementarile aplicabile incidente;
- c) in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivei emisiuni;
- d) daca se considera ca nu mai sunt respectate prevederile referitoare la admiterea la tranzactionare a respectivei emisiuni individuale;
- e) daca Emitentul nu a platit tariful corespunzator datorat B.V.B. si se mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni de la data exigibilitatii tarifului respectiv;
- f) daca nu sunt respectate cerintele formulate de B.V.B. cu privire la furnizarea de informatii aferente respectivei emisiuni, incluse in prezentul Cod;
- g) alte situatii care pot determina adoptarea acestei masuri.

(2) In afara situatiilor prevazute la alin. (1), o emisiune individuala de produse structurate nu va mai fi disponibila la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B., urmand a fi retrasa de la tranzactionare, in urmatoarele situatii, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) emisiunea individuala a ajuns la maturitatea stabilita in documentele de completare a prospectului de baza;
- b) ca urmare a atingerii unui anumit nivel de catre activul suport, stabilit conform documentelor de

completare a prospectului, iar Emitentul a informat B.V.B. prin mijloacele specifice cu privire la acest fapt;

- c) daca se inregistreaza situatiile de incetare definite in documentele de completare a prospectului de baza, iar Emitentul a solicitat B.V.B. retragerea de la tranzactionare;
  - d) la cererea Emitentului, in situatia in care activul suport nu se mai tranzacioneaza sau inceteaza sa existe;
  - e) ca urmare a declansarii procedurilor aferente rascumpararii emisiunii individuale inainte de scadenta, in cazul in care in prospectul de baza sau in documentele de completare exista o astfel de clauza, iar Emitentul a transmis B.V.B. o solicitare in acest sens.
- (3) Retragerea unei emisiuni individuale se va face de drept, fara a mai fi necesare alte demersuri in cadrul B.V.B., cu respectarea prevederilor lit. a) si b) de la alin. (1).
- (4) B.V.B. notifica public prin intermediul website-ului propriu retragerile de la tranzactionare a produselor structurate.

### **Sectiunea 3 Proceduri privind retragerea de la tranzactionare**

#### **Art. 71 (1) abrogat**

(2) Consiliul Bursei este singurul organ competent al B.V.B. sa decida in materia retragerii instrumentelor financiare ale unui Emitent de la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B., in baza avizului consultativ al Comisiei de Admitere la Tranzactionare.

(3) Instrumentele financiare ale unui Emitent, retrase de la tranzactionare, vor putea fi admise din nou la tranzactionare la B.V.B. numai cu respectarea reglementarilor B.V.B. incidente in materia admiterii la tranzactionare.

(4) Decizia A.S.F. privind retragerea de la tranzactionare a instrumentelor financiare ale unui Emitent va intra in vigoare in mod corespunzator, fara a mai fi necesare alte demersuri in cadrul B.V.B.

## **CAPITOLUL VI FURNIZAREA DE INFORMATII**

### **Sectiunea 1 Obligatiile cu caracter general ale Emitentilor**

**Art. 72** Emitentul va inainta B.V.B. toate informatiile/documentele pe care aceasta le considera necesare in vederea asigurarii protectiei investitorilor si unei functionari ordonate a pietei.

**Art. 73** Emitentul va realiza furnizarea informatiilor in cel mai scurt timp posibil, in asa fel incat sa asigure accesul echitabil al investitorilor la informatiile necesare fundamentarii deciziei de a investi.

**Art. 74** In vederea mentinerii unei piete ordonate cat si pentru asigurarea accesului echitabil al investitorilor la informatie, B.V.B. poate solicita Emitentului sa transmita informatiile conform unor proceduri si limite de timp stabilite.

**Art. 75** Emitentul va respecta atat cerintele de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre C.N.V.M. in vigoare cat si pe cele stabilite prin prezentul Capitol si prin Angajamentul de admitere si mentionare la tranzactionare.

**Art. 76 (1)** Actele sau faptele care pot direct sau indirect afecta pretul instrumentelor financiare si/sau decizia de a investi si care devin cunoscute Emitentului vor fi aduse imediat la cunostinta B.V.B. si publicului.

**(2)** Transmiterea imediata catre B.V.B. si public a informatiilor mentionate in alin. 1 constituie furnizarea continua a informatiilor.

**Art. 77** Furnizarea informatiilor prevazute la art. 76 trebuie sa fie subiectul unui comunicat/raport curent transmis catre B.V.B. si C.N.V.M., inaintea oricarui anunt destinat informarii publicului sau unei terți parti care nu este obligata sa păstreze caracterul confidential al acestora, in conformitate cu prevederile legale in vigoare.

**Art. 78** Informatiile vor fi transmise B.V.B. si C.N.V.M., cat mai curand posibil, in cel mult 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, respectand atat limitele sau intervalele de timp stabilite prin prezentul Capitol, cat si regimul de publicare in materia rapoartelor curente.

**Art. 79** Informatiile furnizate de catre Emetent vor avea un continut cert, corect, suficient. In caz contrar, la recomandarea B.V.B., Emetentul va modifica/completa respectivul comunicat/raport.

**Art. 80 (1)** Emetentul va transmite B.V.B. rapoarte trimestriale, semestriale, anuale precum si orice alte rapoarte solicitate in mod periodic de catre B.V.B.

**(2)** Obligatiile de raportare prevazute in alin. 1 constituie furnizarea periodica a informatiilor.

**Art. 81** Emetentul va transmite B.V.B. toate rapoartele, documentele si comunicatele stabilite atat prin prezentul Capitol cat si prin reglementarile legale in vigoare, in format electronic standardizat. In cazul in care exista motive intemeiate sau circumstante exceptionale si nu poate fi folosita transmisia in format electronic standardizat, aceste informatii vor fi transmise prin oricare alt mijloc de comunicare (e-mail, fax, posta sau curier, pe suport de hartie).

**Art. 82** La diseminaarea informatiilor catre Participantii si catre publicul investitor se va tine cont de modul de distribuire a informatiilor, de momentul in care are loc aceasta distribuire, de conditiile generale si specifice ale pietei, precum si de alte criterii stabilite de B.V.B., de la caz la caz.

**Art. 83** Emetentul va transmite B.V.B., in cel mai scurt timp posibil, observatiile/clarificările sale referitoare la orice stire sau zvon care ii devin cunoscute si care pot afecta pretul/rândamentul instrumentelor financiare emise de acesta, iar in cazul in care B.V.B. considera necesar, Emetentul va face cunoscute public respectivele informatii prin intermediul unui comunicat de presa.

**Art. 84** In cazul in care Emetentul intocmeste documente in scopul informarii investitorilor proprii sau a celor potentiali, care contin informatii care sa nu fi fost deja publicate si care pot afecta pretul/rândamentul instrumentelor financiare, acesta va transmite B.V.B. respectivele documente spre a fi aduse la cunostinta publicului.

**Art. 85** Pe toata durata mentinerii la tranzactionare a instrumentelor financiare emise, Emetentul va respecta cerintele de raportare privind furnizarea continua si periodica a informatiilor stabilite prin prezentul Capitol si prin Angajamentul de admitere si menitare la tranzactionare, acestea avand caracter suplimentar fata de cerintele de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre C.N.V.M.

**Art. 86** B.V.B. va solicita Emetentului transmiterea informatiilor subiect al cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre C.N.V.M. sau prin prezentul Capitol, intr-un format standardizat.

**Art. 87** Emetentul va putea decide amanarea dezvaluirii unor informatii subiect al informarii continue numai cu respectarea stricta a prevederilor Regulamentului (UE) nr. 596/ 2014 si a regulamentelor delegate sau de punere in aplicare emise in legatura cu acesta..

**Art. 87<sup>1</sup> abrogat**

**Art. 88** In vederea unei furnizari optime a informatiilor, Emitentul va pastra un contact permanent cu B.V.B. si va notifica B.V.B., in termen de cel mult 48 de ore, asupra modificarii identitatii si coordonatelor persoanelor de legatura.

**Art. 89** Emitentul va dezvolta si aplica procedurile necesare pentru indeplinirea tuturor cerintelor de raportare prevazute in prezentul Capitol.

**Art. 90** Emitentul va fi responsabil pentru prejudiciile generate de nerespectarea cerintelor prevazute in prezentul Capitol.

**Sectiunea 2  
Furnizarea periodica a informatiilor**

**Art. 91** Furnizarea periodica a informatiei se refera la cerintele de raportare stabilite prin prezenta sectiune, respectiv prin Angajamentul de admitere si mentionare la tranzactionare, fara a se limita la acestea.

**Art. 92 (1)** Emitentul va transmite B.V.B. la inceputul fiecarui an calendaristic, in termen de 30 de zile de la sfarsitul anului anterior, calendarul financiar care va contine datele calendaristice sau perioadele de timp stabilite pentru:

- a) transmiterea/publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare;
  - b) A.G.A. care va aproba situatiile financiare anuale;
  - c) transmiterea/publicarea raportului anual, semestrial si trimestrial (primele 3 luni, respectiv 9 luni ale anului financiar);
  - d) intalnirile cu presa, analistii financiari, consultantii de investitii, intermediarii si investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, dupa caz;
- (2) In cazul in care Emitentul va specifica perioade de timp in calendarul sau, acesta va transmite datele calendaristice pentru desfasurarea respectivelor evenimente, in cel mai scurt timp de la stabilirea acestora, la fel ca si orice alta modificare care poate surveni ulterior, cu respectarea prevederilor aplicabile emise de A.S.F..  
(3) Emitentul va publica si mentine pe pagina web proprie calendarul de comunicare financiara.

**Art. 93 (1)** Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 4 luni de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Anual intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre A.S.F.

(2) Raportul mentionat in alin. 1 va cuprinde toate documentele de raportare prevazute in reglementarile A.S.F.

**Art. 94** Emitentul va include in Raportul Anual o declaratie privind conformarea cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B..

**Art. 95 (1)** Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 2 luni de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Semestrial intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre A.S.F.

(2) Raportul mentionat in alin. 1 va cuprinde toate documentele de raportare prevazute in reglementarile A.S.F.

**Art. 96** Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Trimestrial pentru primul si cel de al III-lea trimestru (include raportari financiare care acopera primele 3 luni, respectiv 9 luni ale anului financiar), intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre A.S.F. Acest raport va cuprinde documentele de raportare prevazute in reglementarile A.S.F. precum si situatiile financiare intocmite in conformitate cu reglementarile aplicabile raportarilor financiare

interimare. Emitentii care nu sunt obligati sa intocmeasca situatii financiare consolidate potrivit reglementarilor in vigoare vor include in Raportul Trimestrial situatiile financiare individuale echivalente celor mentionate anterior.

**Art. 97** abrogat.

**Art. 98** Emitentul va transmite rapoartele subiect al furnizarii periodice a informatiei dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, si cu cel putin 90 minute inaintea inceperii sedintei de tranzactionare.

### **Sectiunea 3** **Furnizarea continua a informatiilor**

**Art. 99** Furnizarea continua a informatiei se refera, fara ca enumerarea sa fie limitativa, la urmatoarele:

- a) informatiile privilegiate prevazute la art. 122 alin. (1) din Legea 24/2017, precum si in reglementarile A.S.F. incidente;
- b) abrogat;
- b<sup>1)</sup> aparitia oricarei situatii privind conformarea/neconformarea cu prevederilor Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B.
- c) aparitia oricarui factor de natura financiara, organizational, legal, de mediu sau alt factor natural care ar putea afecta semnificativ functionarea sau activitatea unui Emitent, pozitia financiara sau profitul/pierderea exercitiului financiar;
- d) orice modificare a obiectivelor sau a strategiei de afaceri, ale planurilor de investitii sau a obiectivelor de dezvoltare care ar putea influenta semnificativ functionarea sau activitatea Emitentului;
- e) orice actiune introdusa in justitie impotriva unei hotarari A.G.A./C.A./C.S./directorat, respectiv oponitie inregistrata la O.R.C.;
- f) abrogat;
- g) abrogat;
- h) orice decizie de schimbare a persoanelor membre ale organelor de conducere, control sau supraveghere ale Emitentului;
- i) orice hotarare judecatoreasca cu privire la inghetarea /blocarea conturilor Emitentului, respectiv orice act al unei autoritati publice care ar putea avea o influenta majora asupra activitatii Emitentului;
- j) orice actiune in justitie impotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, care ar putea influenta pretul sau decizia de a investi in instrumentele financiare ale respectivului Emitent;
- k) orice schimbare semnificativa in structura personalului si orice conflict major de munca;
- l) situatiile de neplata, legate de finantari sau alte contracte sau intelegeri, care pot sau nu reprezinta sursa unui potential conflict;
- m) revocarea sau anularea liniilor de credit acordate de una sau mai multe bani;
- n) abrogat;
- o) primirea unor oferte de cumparare pentru activele importante/semnificative din patrimoniu;
- p) abrogat;
- q) modificari ale profitului/pierderii previzionate;
- q<sup>1)</sup> propunerile ale CA/directoratului privind repartizari/distribuirile din profit;
- r) sinteza comentariilor, interviurilor persoanelor membre ale organelor de conducere, de control sau de supraveghere ale Emitentului privind previziuni si obiective cantitative referitoare la activitatea desfasurata;
- s) orice alte acte sau fapte ce pot completa cazurile enumerate anterior si care pot avea ca efect influentarea pretului sau a deciziei de a investi in respectivele instrumente financiare ale Emitentului.

**Art. 100** Emitentul are obligatia de a transmite B.V.B. informatiile prevazute la art. 99, cat mai curand posibil, dar nu mai tarziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment.

**Art. 101 (1)** In cazul in care Emitentul transmite in timpul sedintei de tranzactionare un comunicat/raport curent care contine informatii care ar putea influenta semnificativ pretul/randumantul sau decizia de a investi, Eemitentul va notifica in prealabil B.V.B. cu cel putin 5 minute inainte de transmiterea comunicatului/ raportului curent respectiv.

**(2)** In cazul in care exista suspiciunea ca respectivele informatii au devenit cunoscute si altor persoane in afara celor care au acces in mod regulat la acestea sau care, in baza unei clauze contractuale de confidentialitate sunt obligate sa mentina caracterul confidential al acestora, Eemitentul are obligatia de a informa B.V.B., in regim de urgență, in vederea adoptarii masurilor necesare mentinerii unei piete ordonate, transparente si echitabile.

#### **Sectiunea 4 abrogat**

**Art. 102** abrogat

**Art. 103** abrogat

**Art. 104** abrogat

**Art. 105** abrogat.

**Art. 106** Eemitentii ale caror instrumente financiare sunt admise in Sectorul Titlurilor de Credit vor transmite B.V.B. rapoartele, documentele si comunicatele intocmite conform cerintelor de raportare specifice stabilite prin reglementarile C.N.V.M., respectiv prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

**Art. 107** Eemitentii ale caror instrumente financiare sunt admise in Sectorul OPC vor transmite B.V.B. rapoartele, documentele si comunicatele intocmite conform cerintelor de raportare specifice stabilite prin reglementarile C.N.V.M., respectiv prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

**Art. 107<sup>1</sup> (1)** Eemitentul ale carui titluri de participare sunt admise in Sectorul OPC, Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile, sau, dupa caz, alta entitate responsabila, va transmite B.V.B. simultan informatiile cu continut identic publicate pe piata initiala, in conditiile in care acestea vor fi diferite de cele cu caracter general solicitate in conformitate cu prezenta Carte.

**(2)** Informatiile mentionate la alin. (1) transmise B.V.B. vor fi disseminate catre public prin intermediul website-ului B.V.B.. imediat, in functie de momentul receptionarii notificarii.

**(3)** Obligatiile cu privire la titlurile de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile sunt urmatoarele:

a) valoarea unitara a activului net va fi furnizata zilnic, dupa inchiderea sedintei de tranzactionare din piata initiala, dar nu mai tarziu de inceperea urmatoarei sedinte de tranzactionare aferenta titlurilor respective in cadrul B.V.B.;

b) transmiterea notificarii cu privire la numarul de titluri de participare aflate in circulatie, in termen de cel mult 1 zi lucratoare:

i. de la momentul inregistrarii unei modificari semnificative a numarului de titlurile de participare (+/- 20% fata de ultima modificare, daca B.V.B. nu prevede altfel);

ii. de la sfarsitul fiecarei luni calendaristice.

c) alte conditii pe care B.V.B. le considera necesare.

**(4)** In completarea cerintelor privind informarea continua prevazute la alin. (2), Eemitentul este obligat sa depuna la B.V.B., direct sau prin intermediul unei alte entitati responsabile, urmatoarele informatii care vor fi disseminate in mod corespunzator de B.V.B.:

**a)** orice modificare a prospectului de emisiune sau a informatiilor cheie destinate investitorilor/prospectului de emisiune simplificat, aprobat de autoritatea competenta, dupa caz;

- b) raportul anual si semestrial, in termenele prevazute de legislatia in vigoare in statul de origine al Emitentului;
  - c) detalii cu privire la procedura de distribuire a dividendelor aferente portofoliului de valori mobiliare, in conformitate cu prevederile prospectului de emisiune, dupa caz;
  - d) informarea cu privire la decizia autoritatii competente de a suspenda/retrage autorizarea de functionare a OPCVM ori de a suspenda/retrage de la tranzactionare titlurile de participare emise de respectivul OPCVM, sau, dupa caz, decizia de suspendare/retragere de la tranzactionare de catre operatorul de piata care administreaza piata initiala a titlurilor respective;
  - e) orice informatie care poate afecta in mod semnificativ valoarea unitara a activului net sau care poate avea efect negativ semnificativ asupra situatiei economico-financiare a Emitentului;
  - f) informatii cu impact in luarea deciziei de investire sau care pot afecta conditiile de tranzactionare corecta si ordonata a instrumentului respectiv.
- (5) Documentele prevazute la alin. (4), lit. a) si c) vor fi transmise in termen de 15 zile lucratoare de la data in care acestea au fost facute publice pe piata initiala, iar cele prevazute la lit. d) - f), in cel mai scurt timp posibil, dar nu mai tarziu de 1 zi lucratoare de la producerea evenimentului.
- (6) Obligatia transmiterii informatiilor revine Emitentului OPCVM tranzactionabil sau entitatii responsabile, conform delegarii de responsabilitati catre aceasta si notificarii BVB.
- (7) Documentele corespunzatoare indeplinirii obligatiilor de raportare vor fi furnizate B.V.B. in limba romana sau in limba engleza, cu respectarea prevederilor legale din Romania.

**Art. 107<sup>2</sup> (1)** Emitentul ale carui titluri de participare sunt admise in Sectorul OPC, Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, va transmite B.V.B. informatiile prevazute la alin. (3) si (4).

(2) Informatiile mentionate la alin. (1) transmise B.V.B. vor fi disseminate catre public prin intermediul website-ului B.V.B. imediat, in functie de momentul receptionarii notificarii.

(3) Obligatiile de informare cu privire la titlurile de participare admise in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile sunt urmatoarele:

- a) valoarea unitara a activului net va fi furnizata zilnic, dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, dar nu mai tarziu de inceperea urmatoarei sedinte de tranzactionare aferenta titlurilor respective in cadrul B.V.B.;
- b) transmiterea notificarii cu privire la numarul de titluri de participare aflate in circulatie, in termen de cel mult 2 zile lucratoare:
  - i. de la momentul inregistrarii unei modificari semnificative a numarului de titluri de participare (+/- 20% fata de numarul de titluri de participare aflate in circulatie inaintea efectuarii modificarii, daca B.V.B. nu prevede altfel);
  - ii. de la sfarsitul fiecarei luni calendaristice.
- c) alte conditii pe care B.V.B. le considera necesare.

(4) In completarea cerintelor privind informarea continua prevazute la alin. (3), Emitentul este obligat sa depuna la B.V.B., urmatoarele informatii care vor fi disseminate in mod corespunzator de B.V.B.:

- a) orice modificare a prospectului de emisiune/ prospectului de emisiune simplificat, aprobat de CNVM, dupa caz;
- b) raportul anual si cel semestrial, care vor cuprinde si informatii referitoare la eroarea de replicare la sfarsitul perioadei de raportare, in termenele prevazute de legislatia in vigoare. Raportul anual va include si o explicatie a divergentei dintre eroarea de replicare estimata maxima si eroarea de replicare efectiva ;
- c) detalii cu privire la procedura de distribuire a dividendelor aferente portofoliului de valori mobiliare, in conformitate cu prevederile prospectului de emisiune, dupa caz;
- d) informarea cu privire la decizia CNVM de a suspenda/retrage autorizarea de functionare a OPCVM ori de a suspenda/retrage de la tranzactionare titlurile de participare emise de respectivul OPCVM, dupa caz;
- e) informare cu privire la decizia C.N.V.M. de a retrage autorizatia de functionare a depozitarului activelor/ societatii de administrare, dupa caz, cu indicarea posibilitatii de a asigura

- depozitarea/administrarea de o alta entitate, cu respectarea reglementarilor in vigoare;
- f) orice informatie care poate afecta in mod semnificativ valoarea unitara a activului net sau care poate avea efect negativ semnificativ asupra situatiei economico-financiare a Emitentului;
  - g) informatii cu impact in luarea deciziei de investire sau care pot afecta conditiile de tranzactionare corecta si ordonata a instrumentului respectiv.
- (5) Documentele prevazute la alin. (4), lit. a) si c– f) vor fi transmise in cel mai scurt timp posibil, dar nu mai tarziu de 1 zi lucratoare de la producerea evenimentului.
- (6) Obligatia transmiterii informatiilor revine Emitentului OPCVM tranzactionabil.

**Art. 108** Emitentii ale caror instrumente financiare sunt admise la Categoriele Obligatiuni Municipale/Titluri de Stat vor transmite B.V.B. si vor publica, orice modificari in materia termenilor si conditiilor de emisiune, precum si la orice alte informatii care pot avea o influenta directa asupra pretului/randamentului acestor instrumente financiare.

**Art. 109** Emitentul ale carui instrumente financiare sunt admise la Categoria Internationala are obligatia de a indeplini atat cerintele de raportare stabilite prin reglementarile A.S.F. cat si prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

**Art. 109<sup>1</sup>** (1) Emitentul ale carui instrumente financiare sunt admise in Sectorul Produse Structurate va transmite B.V.B., in cel mai scurt timp posibil, dar nu mai mult de 1 zi lucratoare, orice modificare aferenta prospectului de baza si/sau elementelor specifice ale unei emisiuni individuale cu privire la influenta asupra drepturilor detinatorilor de instrumente financiare, precum si orice informatie cu impact potential asupra tranzactionarii produselor structurate sau necesara fundamentarii deciziei de a investi.

(1<sup>1</sup>) Fara a excede prevederilor prospectului de emisiune si ale documentelor de completare, Emitentul este obligat sa notifice BVB cu privire la caracteristicile ajustate ale produselor structurate, anterior inceperea sedintei de tranzactionare corespunzatoare zilei bursiere in care acestea intra in vigoare (de exemplu, in situatia in care activul suport este o actiune, iar emitentul inregistreaza un eveniment corporativ, parametrii ajustati ai respectivei emisiuni de produse structurate vor fi furnizati BVB cel tarziu inainte de inceperea sedintei de tranzactionare din *data ex* corespunzatoare respectivului activ suport).

(1<sup>2</sup>) In situatia in care prospectul de emisiune si documentele de completare nu contin precizari cu privire la procedura aplicabila pentru ajustarea caracteristicilor produselor structurate, Emitentul este obligat la informarea corespunzatoare a BVB si investitorilor cu privire la procedura aplicata, cu respectarea termenului prevazut la alin (1<sup>1</sup>).

(1<sup>3</sup>) Daca se inregistreaza o situatie de raportare care se incadreaza atat la alin. (1), cat si la alin. (1<sup>1</sup>), Emitentul este obligat sa notifice BVB in termenul cel mai scurt dintre termenele prevazute la alineatele respective.

(2) Emitentul va transmite B.V.B. Raportul anual si Raportul semestrial, in termen de cel mult 4 luni, respectiv cel mult 3 luni de la incheierea perioadei de raportare, cu exceptia emitentilor care au admise la tranzactionare alte instrumente financiare pe pietele administrate de B.V.B., care vor transmite rapoartele mentionate in termenul prevazut pentru acele instrumente financiare. Rapoartele vor fi intocmite in conformitate cu reglementarile aplicabile si vor contine informatii conform celor prevazute in reglementarile A.S.F. in materie.

(3) In cazul in care Emitentul a emis astfel de instrumente financiare si pe o alta piata reglementata, acesta va transmite B.V.B. si va publica cel putin informatiile publicate pe piata respectiva.

(4) Emitentul sau reprezentantul legal al acestuia va transmite B.V.B. si va publica toate rapoartele/documentele subiect al cerintelor de furnizare a informatiilor prevazute in acest articol, in conformitate cu cerintele legale aplicabile, inclusiv cele referitoare la limba utilizata.

## Sectiunea 5

### Transmiterea informatiilor catre B.V.B. si diseminarea acestora

**Art. 110 (1)** Emitentul va transmite B.V.B. toate rapoartele si comunicatele, reprezentand cerinte ale furnizarii continue si periodice a informatiilor, intr-un format electronic standardizat care va permite B.V.B. sa disemineze respectivele informatii atat Participantilor, cat si publicului prin intermediul paginii web sau printr-o alta forma adekvata.

(2) B.V.B. isi declina orice obligatie sau raspundere fata de Emitent sau terce parti, cu privire la realitatea, integralitatea si exactitatea informatiilor furnizate de catre acesta si distribuite de catre B.V.B.

**Art. 110<sup>1</sup> (1)** B.V.B. poate refuza publicarea unui raport/document transmis de un Emitent spre publicare daca acesta:

(a) contine un limbaj sau are un continut vadit injurios /defaimator/calumnios la adresa oricarei entitati/persoane, fara a se limita la: autoritati, institutii, societati, precum si nume sau functii din cadrul acestora;

(b) cuprinde informatii care in mod vadit excedeaza/nu se circumscriu obligatiei legale de raportare/transparenta aplicabile Emitentilor sau informatii care nu sunt in legatura cu activitatea Emitentului.

(2) B.V.B. va notifica de indata Emitentul si A.S.F. asupra refuzului de a publica raportul/documentul in forma transmisa si a motivelor care stau la baza refuzului.

(3) Emitentul va fi exclusiv responsabil pentru orice incalcari sau prejudicii cauzate de intarzieri la publicarea in termenul legal a oricarei informatii/oricarui raport/document survenite ca urmare a aplicarii alin. (1) de mai sus, precum si pentru orice incalcari sau prejudicii cauzate de orice nereguli privind continutul rapoartelor/informatiilor/documentelor transmise de Emitent spre publicare.

## Sectiunea 6

### Suspendarea de la tranzactionare a instrumentelor financiare

**Art. 111 (1)** B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzactionare a instrumentelor financiare, in urmatoarele situatii, enumerate cu caracter enuntativ si nu limitativ:

- a) in cazurile prevazute de art. 149 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;
- b) cu scopul de a facilita operatiunile privind inregistrarea modificarilor caracteristicilor sau a numarului instrumentelor financiare admise la tranzactionare;
- c) in mod exceptional, la solicitarea unui Emitent si exclusiv in scopul prevenirii folosirii unor informatii inainte ca acestea sa devina publice conform prevederilor legale in vigoare;
- d) in vederea mentinerii unei piete ordonate si a asigurarii accesului egal la informatia necesara deciziei de a investi (protectia investitorilor);
- e) abrogat

(2) In cazul mentionat in alin. 1 lit. c), B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzactionare pentru o perioada de timp determinata si doar pana la momentul la care respectivele informatii vor avea caracter public, cu respectarea prevederilor art. 149 alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(3) In completarea alin. (1), B.V.B. poate proceda la suspendarea emisiunii individuale de produse structurate si in urmatoarele cazuri, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) la solicitarea Emitentului, in urmatoarele situatii:
  - i) daca suspendarea este determinata de factori independenti de vointa Emitentului, cum ar fi, dar fara a se limita la, suspendarea temporara a calclarii/ tranzactionarii activului suport;
  - ii) ca urmare a atingerii unui anumit nivel de catre activul suport (ex.: pret knock-out), in conformitate cu documentele de completare a prospectului de baza.
- b) la initiativa BVB:
  - i) in cazul in care activul suport este tranzactionat pe una din pietele administrate de BVB si este suspendat de la tranzactionare, potrivit prevederilor prezentei Carti;
  - ii) in cazul in care Emitentul nu respecta obligatiile de raportare prevazute la art 109<sup>1</sup>.

**(4)** Suspendarea de la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate, in conformitate cu situatiile prevazute la alin. (1) si alin. (3) litera a), poate determina retragerea de la tranzactionare a respectivei emisiuni, in cazul in care motivele care au determinat suspendarea nu pot fi inlaturate dupa o anumita perioada stabilita de B.V.B..

**(5)** Suplimentar fata de prevederile alin. (1), B.V.B. poate proceda la suspendarea titlurilor de participare la un OPCVM tranzactionabil admis in Categoria Internationala, la solicitarea Emitentului / Furnizorului de lichiditate in situatii cum ar fi:

- a) suspendarea instrumentului financiar in piata initiala a acestuia, in baza notificarii Emitentului / Furnizorului de lichiditate;
- b) aparitia unei situatii de natura celor prevazute la Art. 16<sup>33</sup> alin. (4<sup>1</sup>).

**Art. 112** In cazul in care Emitentul transmite B.V.B. un comunicat/raport curent care contine informatii care pot influenta semnificativ pretul/randumantul sau decizia de a investi, B.V.B. poate decide suspendarea temporara de la tranzactionare a instrumentelor financiare, in momentul primirii respectivului document de catre Departamentul de specialitate. In acest caz, suspendarea de la tranzactionare se va mentine pentru o perioada de timp de cel putin 15 minute de la momentul diseminarii formei finale a respectivului comunicat/raport curent, perioada de suspendare putand fi extinsa pana la sfarsitul sedintei de tranzactionare.

**Art. 113** In cazuri exceptionale, B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzactionare pentru o perioada de timp mai mare decat cea prevazuta la articolul 112, pe durata unei sedinte de tranzactionare sau a mai multor sedinte de tranzactionare, in vederea asigurarii protectiei investitorilor sau mentinerii unei piete ordonate.

#### **Art. 114 Abrogat**

**Art. 115** In conditiile in care motivele suspendarii inceteaza sa existe, B.V.B. va decide reluarea tranzactionarii conform prevederilor Titlului III.

**Art. 116** Directorul general al B.V.B. sau persoana cu competente delegate in acest sens va emite o decizie privind suspendarea sau reluarea tranzactionarii instrumentelor financiare, in afara cazurilor in care nu se prevede un alt mod, in conformitate cu prevederile legale in vigoare.

**Art. 117** B.V.B. va comunica atat Participantilor, cat si publicului, decizia sa privind suspendarea/reluarea tranzactionarii instrumentelor financiare.

**Art. 117<sup>1</sup>** Prevederile prezentului Capitol se aplica in mod corespunzator, in functie de tipul de instrument financiar admis la tranzactionare si de Categoria in care este incadrat.

## **CAPITOLUL VII**

### **TARIFE**

**Art. 118** Tarifele practicate de B.V.B. privind admiterea instrumentelor financiare la tranzactionare si mentinerea la tranzactionare la B.V.B. se vor regasi in Lista privind tarifele si comisioanele practicate de B.V.B.

**Art. 119 (1)** Tariful de procesare este un tarif perceput de B.V.B. pentru analiza documentatiei de admitere la tranzactionare sau a celei de promovare.

**(2)** Tariful mentionat in alin. 1 va fi platit de catre Emitent cel mai tarziu la data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere/promovare a instrumentelor financiare la tranzactionare.

**(3)** Tariful de procesare nu se restituie daca cererea de admitere/promovare a fost respinsa.

**Art. 120 (1)** Tariful de admitere la tranzactionare reprezinta un tarif unic, datorat anticipat de Emitent, corespunzator unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data inceperii tranzactionarii instrumentelor financiare in sectorul pietei reglementate la vedere administrata de B.V.B.

**(2)** Tariful mentionat in alin. 1 va fi platit de catre Emitent in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la data primirii hotararii de admitere la tranzactionare, emisa de Consiliul Bursei, sub sanctiunea decaderii din dreptul de admitere consacrat prin hotararea Consiliului.

**Art. 121 (1)** Tariful de mentinere la tranzactionare este un tarif anual, datorat anticipat de Emitent, pentru mentinerea instrumentelor financiare pe sectorul pietei reglementate la vedere administrata de B.V.B., corespunzator unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data implinirii perioadei mentionate in art. 120 alin. 1.

**(2)** Tariful mentionat in alin. 1 va fi platit de catre Emitent in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la data implinirii termenului mentionat in art. 120 alin. 1.

**(3)** Tariful de mentinere la tranzactionare pentru actiuni se stabeeste in functie de valoarea totala medie ponderata lunara.

**(4)** In sensul alin. 3, valoarea totala medie ponderata lunara, este calculata pentru luna calendaristica anterioara exigibilitatii platii tarifului de mentinere la tranzactionare si reprezinta rezultatul produsului dintre valoarea unitara medie ponderata lunara si numarul de actiuni (N) admise la tranzactionare.

**(5)** Calculul privind valoarea totala medie ponderata lunara se face folosind formula urmatoare:

$$V_{TMPL} = \frac{\sum_{i=1}^m n_i \cdot P_{pi}}{\sum_{i=1}^m n_i} \cdot N$$

unde:  $V_{TMPL}$  = valoarea totala medie ponderata lunara  
 $n$  = numarul de actiuni tranzactionate zilnic  
 $P_p$  = pretul de piata mediu zilnic  
 $i$  = ziua de tranzactionare  
 $N$  = numarul de actiuni admise la tranzactionare.  
 $m$  = numarul maxim de zile de tranzactionare

**(6)** Daca nu au existat tranzactii in luna calendaristica anterioara exigibilitatii platii tarifului de mentinere la tranzactionare pentru actiuni se va face calculul valorii totale medii ponderate lunare pentru ultima luna in care au existat tranzactii.

**(7)** In cazul retragerii de la tranzactionare, Emitentul va primi o cota parte din tariful de mentinere la tranzactionare, proportionala cu numarul de luni, din cele 12 luni platite in avans, in care nu a mai beneficiat de mentinerea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B.

**Art. 122** Tariful de promovare din Categoria Standard in Categoria Premium va fi platit de catre Emitent, in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la data primirii hotararii de promovare emisa de B.V.B., sub sanctiunea decaderii din dreptul de promovare consacrat prin hotararea Consiliului.

**Art. 123** Neplata la termenele si in quantumurile prevazute a tarifelor datorate B.V.B. atrage in sarcina Emitentului obligatia de plata de penalitati in valoare de 0,05% din totalul sumei datorate, pentru fiecare zi calendaristica de intarziere. Daca, dupa trecerea unei perioade de 90 de zile de la scadenta, comisionul si penalitatile aferente nu sunt achitate, B.V.B. va fi indreptatita a demara procedurile legale in vederea recuperarii sumelor restante.

**Art. 124** In cazuri motivate (campanii de admitere, derularea de proiecte de admitere in colaborare cu autoritati publice, scutiri sau inlesniri legale pentru anumiti Emitentii etc.), Consiliul Bursei are dreptul sa decida exonerari sau termene de gratie la plata tarifelor prevazute in prezentul Capitol, cu caracter general sau individual.

**Art. 125** Prevederile articolelor 119- 121 nu se aplica produselor structurate.

**Art. 126 (1)** Prevederile art. 118-120, art. 121 alin. (1), precum si art. 123 si 124 se aplica si titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile Categoria Internationala, coroborat cu precizarile stabilite in Lista de Tarife si Comisioane practicate de B.V.B..

(2) Prin exceptie de la prevederile articolelor mentionate la alin. (1), in cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile Categoria Internationala, Furnizorul de lichiditate desemnat de Emitent poate efectua plata tarifelor corespunzatoare admiterii si mentinerii de la tranzactionare, conform precizarilor din Lista de Tarife si Comisioane practicate de B.V.B..

## **TITLUL III**

### **TRANZACTIONAREA SI MONITORIZAREA**

#### **CAPITOLUL I**

##### **DISPOZITII GENERALE**

**Art. 1 (1)** Prezentul Titlu contine principiile, regulile si termenii de baza privind tranzactionarea si monitorizarea tranzactiilor cu instrumentele financiare admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B.

**(2)** Prevederile prezentului Titlu se completeaza de drept cu Manualul de utilizare a sistemului B.V.B., cu alte materiale care constituie documentatia sistemului de tranzactionare al B.V.B., precum si cu precizarile tehnice emise de B.V.B. in aplicarea prezentului Titlu.

**Art. 2 (1)** Operatiunile avand ca obiect instrumente financiare emise in lei noi (RON) se efectueaza in lei noi (RON).

**(2)** Operatiunile avand ca obiect instrumente financiare se pot efectua fie in lei noi, fie in valuta de emisiune, in conformitate cu prevederile prospectului sau ale documentului de admitere la tranzactionare si sub conditia avizelor necesare emise de organele competente.

**Art. 2<sup>1</sup> (1)** Instrumentelor financiare tranzactionate la B.V.B. li se aplica mecanismul conditionat de prevalidare, definit conform reglementarilor Depozitarului Central.

**(1<sup>1</sup>)** Un Participant poate tranzactiona instrumentele financiare mentionate la alin. (1) prin intermediul unuia dintre urmatoarele sisteme de conturi:

- a)** sistemul de conturi individuale, compus din conturi individuale compus din contul „House” si conturi individuale;
- b)** sistemul de conturi globale, compus din contul „House” si conturi globale;
- c)** sistemul combinat de conturi individuale si globale, compus din conturi individuale compus din contul „House”, conturi individuale si conturi globale;

**(1<sup>2</sup>)** Instrumentele financiare mentionate la alin. (1) se pot tranzactiona atat pe baza sistemului de conturi individuale, a sistemului de conturi globale, cat si a sistemului de conturi combinate individuale si globale, conform sistemului de conturi utilizat de Participant, definit la alin. (1<sup>1</sup>).

**(2)** Prevederile alin. (1) nu se aplica instrumentelor financiare mentionate la art. 29 lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu si fara prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operatiunilor de imprumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garantiilor associate acestora si a tranzactiilor de vanzare in lipsa.

#### **CAPITOLUL II**

##### **SEDINTA DE TRANZACTIONARE.**

##### **SUSPENDAREA SEDINTEI DE TRANZACTIONARE**

**Art. 3 (1)** Sedinta de tranzactionare se desfasoara dupa un program stabilit prin decizia Directorului general al B.V.B.

**(2)** In cazul in care ziua aferenta unei sedinte de tranzactionare este o zi declarata legal nelucratoare, sedinta de tranzactionare va avea loc in ziua lucratoare imediat urmatoare.

**(3)** Orice modificare a programului stabilit potrivit alin. 1 se va anunta Participantilor cu cel putin 3 zile lucratoare in avans.

**(4)** In situatii exceptionale, Directorul general al B.V.B. poate decide suspendarea, reducerea, extinderea sau modificarea in oricare alt mod a programului si duratei sedintei de tranzactionare.

**(5)** Deschiderea si inchiderea sedintei de tranzactionare, suspendarea si reluarea tranzactionarii, precum si

schimbarea starilor componentelor sistemului de tranzactionare (piata, simbol-piata, simbol) sunt anuntate de B.V.B. prin intermediul mesajelor transmise in sistemul de tranzactionare al B.V.B.. In cazul in care acest mod de comunicare nu este disponibil, Participantii la piata sunt informati prin alte mijloace de informare disponibile.

**Art. 4 (1)** B.V.B. va putea suspenda temporar sedinta de tranzactionare ca urmare a unor defectiuni aparute in sistemul de comunicatie dintre Participant si B.V.B., la cel putin 2 furnizori de servicii de comunicatii agreati de B.V.B., sub conditia confirmarii de catre respectivii furnizori a defectiunilor in cauza si a faptului ca acestea nu sunt localizate in sistemele interne ale Participantilor. Sedinta de tranzactionare va fi reluata dupa incetarea respectivelor circumstante, cu respectarea programului stabilit de Directorul general al B.V.B..

**(2)** In ipoteza mentionata in alin. 1, daca numarul Participantilor conectati la sistemul electronic al B.V.B. in respectiva sedinta de tranzactionare se reduce, astfel incat procentul celor ramasi conectati scade sub 50% din numarul total al Participantilor inscrisi in Registrul Participantilor la sistemul de tranzactionare, B.V.B. va suspenda sedinta de tranzactionare. In analizarea situatiei si determinarea momentului suspendarii, B.V.B. va tine seama de criterii precum: raspunsurile primite de la furnizorii de comunicatii implicati, posibilitatea acestora de identificare certa a cauzei defectiunii, estimarile furnizorilor privind durata remedierii, specificitatile defectiunii, aria geografica de raspandire a Participantilor afectati, riscul de contaminare a retelei B.V.B. si a sistemelor de comunicatie ale altor furnizori etc. B.V.B. nu va proceda la suspendarea sedintei de tranzactionare, daca circumstantele incidente inceteaza in cursul analizei.

**(3)** B.V.B. va comunica Participantilor la piata si C.N.V.M. suspendarea temporara a sedintei de tranzactionare.

**Art. 5** In vederea mentinerii unei piete ordonate, transparente si echitabile, precum si a integritatii pietei, Directorul general al B.V.B. poate decide suspendarea temporara sau pe toata durata unei sedinte sau a mai multor sedinte de tranzactionare a incheierii tranzactiilor la nivel de bursa, piata, simbol sau simbol-piata.

**Art. 6 (1)** Situatiiile in care pot fi adoptate masurile mentionate in art. 3 alin. (4) si art. 5, precum si conditiile pentru reluarea tranzactionarii, necesare fiecarei situatii in parte sunt, cu caracter enuntiativ si nu limitativ:

- a) evenimente inregistrate in activitatea Emitentului, prevazute in Titlul II;
- b) cazurile mentionate in Titlul II, Capitolul VI, Sectiunea 6;
- c) **abrogat**
- d) din motive tehnice referitoare la functionarea sistemului de tranzactionare, a sistemului de comunicatii, a echipamentelor conectate la sistemele mentionate, precum si a altor echipamente detinute si utilizate de B.V.B.;
- e) din motive tehnice exceptionale referitoare la functionarea sistemului Depozitarului Central, notificate B.V.B. de catre acesta, in conformitate cu prevederile contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central;
- f) in cazuri de forta majora, care ar putea periclitata desfasurarea in conditii normale a activitatii de tranzactionare. Cazurile de forta majora sunt reprezentate de evenimente exterioare independente de vointa BVB, imprevizibile si invitabile, care fac imposibila continuarea tranzactionarii. Sunt considerate cazuri de forta majora: calamitatile naturale, conditiile meteo, incendiile, fenomenele sociale;
- g) in alte cazuri, cu avizul A.S.F.

**(2)** In situatiile specificate in alin. 1 lit. a) si b), operatiunile de suspendare sau de reluare la tranzactionare a unui simbol, se vor efectua la instructiunea Departamentelor de specialitate ale B.V.B., la momentul precisat in instructiunile acestora, dupa primirea lor, in urmatoarele conditii:

- a) suspendarea tranzactionarii unui simbol - va avea efect in toate pietele in care este definit simbolul respectiv;
- b) reluarea tranzactionarii unui simbol - prin trecerea simbolului in piata principala in starea Pre-Deschidere pentru o durata stabilita prin decizia Directorului General al BVB pentru fiecare tip de instrument in parte, urmata de succesiunea obisnuita a starilor pietelor in care se tranzacioneaza simbolul. Durata starii Pre-

deschidere va fi de minim 5 minute.;

c) abrogat.

(3) In cazurile mentionate la alin. 2 lit. b), daca durata ramasa disponibila pentru starea Deschisa a componentei simbol-piata in respectiva sedinta de tranzactionare este mai mica decat durata stabilita prin decizia Directorului General al BVB, reluarea tranzactionarii instrumentului financiar se va efectua in sedinta urmatoare de tranzactionare.

(4) BVB va informa public cu privire la durata stabilita, prin decizia Directorului General al BVB, pentru fiecare tip de instrument in parte.

(5) In situatii justificate, BVB, prin decizie a Directorului General, poate aplica prevederile de la alin. (2)-(4) si pentru instrumente financiare din cadrul unui tip de instrument financiar, asigurand notificarea publica adevarata.

**Art. 7 abrogat**

**Art. 8 abrogat**

### **CAPITOLUL III SISTEMUL DE TRANZACTIONARE AL B.V.B.**

#### **Sectiunea 1 Conditii de acces in sistemul de tranzactionare al B.V.B.**

**Art. 9 (1)** Dreptul de administrare a ordinelor de bursa si incheiere a tranzactiilor bursiere in cadrul B.V.B. apartine exclusiv Participantilor, cu respectarea prevederilor Art. 17 alin. 1) din Titlul I.

(2) Operatiunile legate de definirea, modificarea, suspendarea, reluarea, stergerea codului aferent unui Participant sau codurilor de utilizator ale unui Participant sau unui agent de bursa se efectueaza de catre Departamentul de specialitate al B.V.B..

**Art. 10 (1)** Directorul general al B.V.B. permite accesul Participantilor la sistemul de tranzactionare al B.V.B. numai daca acestia fac dovada ca dispun de personal calificat si autorizat care sa desfasoare activitatea de tranzactionare, relatii cu clientii si evidenta tehnico-operativa si contabila, precum si de mecanisme de supraveghere adecvate care sa asigure desfasurarea in conditii optime a activitatii Participantilor.

(2) Participantul trebuie sa dispuna de personal tehnic specializat in vederea utilizarii in conditii de securitate a sistemului B.V.B.

(3) B.V.B. stabileste conditiile necesare cu privire la pregatirea si testarea corespunzatoare a agentilor de bursa.

**Art. 11** Accesul Participantului la tranzactionare este conditionat de indeplinirea prealabila si integrala, a tuturor obligatiilor scadente fata de B.V.B.

**Art. 12** In vederea desfasurarii activitatii curente de tranzactionare, Participantii trebuie sa completeze, sa introduca si sa execute ordinele de bursa in conformitate cu prevederile incidente din prezentul Cod.

**Art. 13** Unui Participant care tranzacioneaza in cadrul B.V.B., ii este interzis sa isi deschida cont propriu de instrumente financiare la un alt Participant, in conditiile in care dispune de dreptul de tranzactionare a instrumentelor financiare obiect al tranzactionarii.

**Art. 14 (1)** Regulile referitoare la comportamentul Participantilor si agentilor de bursa in timpul sedintei de tranzactionare sunt stabilite prin prezentul Titlu.

(2) Agentii de bursa au obligatia sa utilizeze sistemul B.V.B. in conformitate cu prezentul Cod.

**Art. 15 (1)** Participantii sunt direct raspunzatori cu privire la:

- a) operatiunile desfasurate de agentii de bursa proprii in timpul si dupa inchiderea sedintei de tranzactionare in ceea ce priveste operarea cu sistemul-B.V.B. prin oricare dintre interfetele de acces;
- b) operatiunile desfasurate cu aplicatiile specializate conectate prin intermediul interfetelor de acces la sistemul B.V.B.;
- c) indeplinirea, in permanenta, a termenilor si conditiilor de utilizare a interfetelor de acces si a aplicatiilor specializate conectate la acestea;
- d) activitatea de tranzactionare desfasurata.

(2) Este interzisa utilizarea sistemului de tranzactionare al B.V.B. in mod abuziv sau intr-o maniera care ar putea conduce la diminuarea artificiala a performantelor sistemului sau ar putea afecta securitatea si siguranta sistemului si/sau a Participantilor la piata.

(3) Un Participant este egal raspunzator atat in fata B.V.B., cat si in fata celorlalți Participanti pentru incalcarea unei reguli, indiferent daca aceasta a fost incalcata urmarindu-se propriul interes sau interesul unui client, daca a fost incalcata de catre un angajat al Participantului sau daca este rezultatul direct sau indirect, cauzat cu intentie, din greseala, neglijenta sau omisiune, prin actiune sau inactiune de catre un Participant sau de catre o persoana aflata in legatura cu acesta.

**Art. 16 (1)** B.V.B. poate retrage accesul unui Participant sau agent de bursa la sistemul BVB, in cazuri, fara a se limita la acestea:

- a) aplicarea de sanctiuni bursiere sau masuri preventive de catre B.V.B. sau C.N.V.M. Participantului sau agentului de bursa;
- b) solicitarea adresata de Depozitarul Central, conform prevederilor contractului incheiat intre B.V.B. si acesta;
- c) suspendarea Participantului in numele caruia tranzactioneaza agentul de bursa.

(1<sup>1</sup>) BVB isi rezerva dreptul de a suspenda temporar utilizarea de catre un Participant a interfetelor de acces, daca nu sunt indeplinite cerintele solicitate de BVB sau daca, in opinia BVB, se apreciaza ca o astfel de utilizare afecteaza functionarea ordonata si integritatea pietei.

(1<sup>2</sup>) Suspendarea sau retragerea dreptului de tranzactionare al unui Participant determina retragerea accesului la sistemul B.V.B.

(2) Reluarea accesului unui Participant sau agent de bursa la sistemul de tranzactionare se efectueaza dupa incetarea cauzelor care au determinat retragerea, pe baza instructiunii Departamentelor de specialitate ale B.V.B..

## Sectiunea 2

### Modul de utilizare a sistemului de tranzactionare al B.V.B.

**Art. 17 (1)** Prevederile prezentei Sectiuni se completeaza cu orice alte documente si precizari tehnice emise de Departamentele de specialitate ale B.V.B., notificate Participantilor prin mijloacele de informare aflate la dispozitia B.V.B.

(2) B.V.B. preciseaza cerintele tehnice si operationale pentru operarea cu sistemul B.V.B.

(3) B.V.B. stabileste un sistem de codificare a numelor de utilizator si a Participantilor, reguli de formare si schimbare a parolelor de acces, precum si niveluri de acces la sistem pentru fiecare tip de utilizator din cadrul fiecarui Participant.

(4) La recomandarea Departamentului de specialitate al B.V.B. si/sau la cererea scrisa a Presedintelui/Directorului general al unui Participant, Directorul general al B.V.B. poate dispune modificarea nivelului de acces sau interzicerea accesului Participantilor sau agentilor de bursa la sistemul de tranzactionare al B.V.B., daca aceasta este in interesul mentinerii integritatii pietei.

**Art. 18 (1)** Accesul la sistemul B.V.B. se realizeaza de la sediul principal, de la sediile secundare ale Participantilor sau prin furnizori externi cu care Participantul are contract.

(2) Participantul se poate conecta la sistemul B.V.B. numai cu acordul prealabil al B.V.B. Participantul poarta responsabilitatea administrarii aplicatiilor specializate prin care se conecteaza la sistemul B.V.B. prin oricare dintre interfete.

(3) abrogat

(4) abrogat

(5) abrogat

**Art. 19 (1)** La solicitarea B.V.B., Participantul este obligat sa actualizeze aplicatiile specializate furnizate de B.V.B., precum si sa se conformeze versiunilor de protocol pentru accesarea interfetelor B.V.B., in termenii si conditiile tehnice, operationale, procedurale si de securitate specificate de B.V.B.

(1<sup>1</sup>) Participantul este obligat sa consulte documentatia specifica fiecarei actualizari si sa respecte cerintele operationale si tehnice precizate de B.V.B. pentru actualizarea respectiva.

(2) B.V.B. va informa Participantii in avans cu cel putin doua zile lucratoare despre necesitatea actualizarii aplicatiilor specializate furnizate de B.V.B., prin un mesaj transmis prin intermediul sistemului B.V.B. si va pune la dispozitia Participantilor in timp util instructiunile aferente de actualizare prin mijloacele specifice de comunicare.

(3) Participantii sunt raspunzatori de consecintele neincadrarii in termenul si conditiile tehnice mentionate la alin. (1).

(4) Dupa expirarea termenului specificat potrivit alin. (1), Participantii au obligatia sa utilizeze numai versiuni actualizate ale aplicatiilor specializate furnizate de B.V.B.; Utilizarea unei alte versiuni conduce la deconectarea imediata de la sistemul B.V.B.

**Art. 20 (1)** Participantii au obligatia sa isi asigure cel putin o linie de comunicatie de date principala, cat si o linie de comunicatie de date de back-up cu sistemul B.V.B. central si cu sistemul B.V.B. de disaster-recovery, contractand pentru fiecare dintre acestea, firme diferite furnizoare de servicii de comunicatii, agreate de B.V.B., pe baza unor cerinte aprobatate de Consiliul Bursei.

(2) Participantii au obligatia sa asigure urmatoarele:

- a) liniile de comunicatii de date utilizate de Participant trebuie sa fie securizate de firma furnizoare de servicii de comunicatii contractata de Participant;
- b) disponibilitatea a cel putin uneia dintre liniile de comunicatii utilizata de Participant trebuie garantata de firma de comunicatii contractata de Participant.

(3) Accesul Participantilor la sistemul B.V.B. va fi conditionat de indeplinirea cerintelor prevazute de alin. (1) si (2).

**Art. 21 (1<sup>0</sup>)** Accesul la sistemul B.V.B. se efectueaza exclusiv prin interfetele de acces definite de art. 1 (1) pct. 41<sup>1</sup> din Titlul preliminar.

(1) Accesul la sistemul B.V.B. prin aplicatia specializata Arena Terminal este permis agentilor de bursa numai pe baza unui cod de utilizator propriu si a unei parole confidentiale, cunoscuta numai de catre acestia, care permite asigurarea protectiei informatiei.

(1<sup>1</sup>) Accesul la sistemul B.V.B. prin aplicatia specializata Arena Gateway, se efectueaza prin intermediul unor coduri de acces alocate la nivel de Participant si a unei parole, gestionate de persoanele mentionate la art. 17 alin. (11) din Titlul I.

(1<sup>2</sup>) Accesul la sistemul B.V.B. prin intermediul interfetei de acces Arena Fix se efectueaza prin intermediul unor coduri de acces alocate la nivel de Participant si a unei parole, gestionate de persoanele mentionate la art. 17 alin. (11) din Titlul I.

(2) Un agent de bursa are obligatia sa-si modifice periodic parola aferenta interfetei de acces la sistemul B.V.B., in vederea cresterii gradului de siguranta in operare. Orice cerere de modificare de parola adresata B.V.B. se solicita in scris, utilizand formularul B.V.B.

(2<sup>a</sup>) Un Participant este obligat sa-si modifice periodic parola aferenta fiecarui cod de acces pentru aplicatia specializata Arena Gateway si pentru interfata Arena FIX prin intermediul persoanelor mentionate la art. 17 alin. (11) din Titlul I.

(3) Este interzisa fortarea in mod deliberat a capabilitatilor tehnice sau de securitate ale sistemului B.V.B. (de exemplu introducerea in timp foarte scurt a unui numar semnificativ de comenzi care nu sunt justificate din punct de vedere al ordinelor care trebuie administrate in piata, incercarea de detectare a parolelor de utilizator etc).

### **Sectiunea 3**

#### **Asistenta acordata de B.V.B. agentilor de bursa in cazul unor defectiuni tehnice**

**Art. 22** Participantul trebuie sa asigure si sa mentina, prin intermediul unei persoane desemnate in acest scop, o legatura permanenta cu Departamentul de specialitate al B.V.B., in vederea solutionarii operative a eventualelor probleme tehnice intervenite.

**Art. 23** In timpul sedintelor de tranzactionare, asistenta acordata de catre B.V.B. Participantilor si agentilor de bursa include, dar nu se limiteaza la:

- a) monitorizarea continua a integritatii si performantelor tehnice ale sistemului BVB, detectarea erorilor potentiiale si participarea la eliminarea erorilor detectate;
- b) participarea la eliminarea erorilor raportate de catre Participantii si/sau agentii de bursa;
- c) initierea remedierii defectiunilor tehnice aparute in sistemul B.V.B. sau in sistemele furnizate participantilor de catre BVB si depunerea tuturor eforturilor pentru eliminarea unor astfel de defectiuni tehnice in cel mai scurt timp posibil;
- d) participarea la solutionarea situatiilor raportate de un Participant, rezultate ca urmare a utilizarii interfetelor de acces la sistemul B.V.B., in masura in care situatiile respective sunt in aria de competenta a BVB.

**Art. 24** Responsabilitatea pentru acordarea asistentei acordata de B.V.B. Participantilor si agentilor de bursa este strict limitata la cooperarea in procesul de eliminare a erorilor si nu include eliminarea efectiva a erorilor. Nivelul de asistenta este dependent de existenta si calificarea personalului tehnic al Participantului respectiv.

### **Sectiunea 4**

#### **Raspunderea B.V.B. referitoare la activitatea de tranzactionare**

**Art. 25** Participantii vor fi raspunzatori pentru repararea in intregime a oricaror prejudicii produse B.V.B. sau celorlalți Participanti care tranzactioneaza in B.V.B. in urmatoarele situatii:

- a) nerespectarea cerintelor tehnice, operationale si procedurale privind conectarea si operarea cu sistemul B.V.B. prin oricare dintre interfetele de acces si indiferent de aplicatia specializata utilizata;
- b) nerespectarea versiunilor protocoalelor utilizate de interfetele sistemului B.V.B., precum si a specificatiilor functionale comunicate de B.V.B.;
- c) neasigurarea de catre Participant a conditiilor suficiente de securitate pentru rularea in siguranta a aplicatiilor specializate conectate la sistemul B.V.B prin oricare dintre interfetele de acces.
- d) abrogat.

**Art. 26** Nu pot fi pretinse daune-interese sau despagubiri B.V.B. pentru pierderi cauzate de:

- a) defectiuni aparute in sistemul B.V.B. ca urmare a operarii neconforme cu instructiunile B.V.B. de catre Participant;
- b) imposibilitatea conectarii la sistemul de tranzactionare al B.V.B. generata de intreruperea alimentarii cu energie electrica a Participantului, probleme tehnice in sistemul intern al Participantului sau nefunctionarea

legaturii de comunicatii la B.V.B., datorata furnizorului de comunicatii sau a altor defectiuni de aceasta natura existente la Participant, situatie in care raspunderea revine furnizorului de servicii de comunicatii;

c) orice daune directe si/sau indirekte cauzate de sau rezultate din oprirea sistemului B.V.B. din motive in afara controlului B.V.B.;

d)situatii de forta majora.

**Art. 27** In cazul opririi unuia sau mai multor simboluri de la tranzactionare de catre B.V.B. din motive datorate unor defectiuni tehnice ale sistemului de tranzactionare sau al sistemului de comunicatii local al B.V.B., Participantii nu pot pretinde daune – interese sau despagubiri B.V.B..

**Art. 28** Oprirea simbolului de la tranzactionare din motive ce tin de functionarea sistemelor de comunicatii la distanta sau alte cauze externe sistemului de tranzactionare dau dreptul Participantilor de a pretinde despagubiri de la cei care au cauzat prejudiciul.

#### **Sectiunea 5** **Componentele sistemului de tranzactionare al B.V.B. si starile acestora**

**Art. 29 (1)** Componentele sistemului de tranzactionare al B.V.B. sunt urmatoarele:

- a) Bursa;
- b) Piata;
- c) Simbol;
- d) Simbol-Piata.

(2) Componentele sistemului de tranzactionare al B.V.B. pot avea starile mentionate in prezentul Capitol.

(3) In situatii exceptionale, Directorul general al B.V.B. poate decide modificarea in orice mod a duratelor starilor oricarei componente a sistemului de tranzactionare al B.V.B.

**Art. 30** Starile Bursei sunt urmatoarele:

- a) Deschisa (Opened) – stare in care toti utilizatorii pot desfasura operatiuni in sistemul de tranzactionare al B.V.B., conform tipului de utilizator asociat acestora;
- b) Suspendata (Suspended) – stare in care accesul la sistem este permis numai personalului B.V.B.;
- c) Inchisa (Closed) – stare in care toti utilizatorii se pot conecta la sistem, pot transmite mesaje si pot consulta rapoarte.

**Art. 31 (1)** Piete, inclusiv piata de tip Regular care se bazeaza pe modelul de tranzactionare de tip „tranzactionare continua”, pot avea urmatoarele stari:

- a) Pre-deschidere - stare in care se introduc, modifica, retrag, suspenda sau se reiau ordine in sistem, fara a se incheia tranzactii, se calculeaza si se afiseaza pretul potential de deschidere;
- b) Deschidere - stare in care se calculeaza, pe baza algoritmului de fixing, pretul si cantitatea (volumul) de deschidere, se identifica tranzactiile posibile, se aloca cantitatea (volumul) de instrumente financiare si se incheie tranzactiile;
- c) Deschisa - stare in care are loc tranzactionarea in piata continua, este permisa introducerea, modificarea, retragerea, suspendarea sau reluarea la tranzactionare a ordinelor, cotatiilor informative, cotatiilor ferme sau ordinelor deal si incheierea tranzactiilor;
- d) Pre-inchisa - stare in care se introduc, se modifica, se retrag, se suspenda sau se reiau ordine in sistem fara a se incheia tranzactii, se calculeaza si se afiseaza pretul potential de deschidere al sedintei urmatoare de tranzactionare (daca nu se utilizeaza starea Inchidere pentru piata respectiva) sau pretul potential de inchidere al sedintei de tranzactionare curente (daca se utilizeaza starea Inchidere pentru piata respectiva);
- e) Inchidere - stare similara cu starea Deschidere, in care se calculeaza, pe baza algoritmului de fixing, pretul si cantitatea (volumul) de inchidere, se identifica tranzactiile posibile, se aloca cantitatea (volumul) de instrumente financiare si se incheie tranzactiile, pentru piata pentru care se va aplica starea respectiva, stabilita conform Art. 75<sup>1</sup> alin. 1;

e<sup>1)</sup>) Tranzactionare la inchidere - stare in care tranzactiile se incheie la un pret unic pentru un instrument financiar in piata respectiva si care se activeaza doar in urmatoarele situatii:

- i) in situatia in care se determina pretul prin algoritmul de fixing in starea Inchidere si in care este permisa incheierea tranzactiilor exclusiv la pretul rezultat din algoritmul de fixing. Aceasta stare se poate activa doar in pietele care prezinta starile Pre-inchis si Inchidere; ;
  - ii) in situatia in care nu se determina pretul prin algoritmul de fixing, conform lit. i), BVB poate permite incheierea tranzactiilor exclusiv la pretul ultimei tranzactii inregistrate in piata Deschisa, daca aceasta se incadreaza intre cel mai bun pret al ordinelor de cumparare si cel mai bun pret al ordinelor de vanzare din momentul in care piata / simbol-piata intra in starea Tranzactionare la inchidere;
- f) Inchis - stare in care agentii de bursa nu mai pot sa introduca ordine, cotatii informative, cotatii ferme sau ordine deal, sa opereze modificarile asupra ordinelor, cotatiilor informative, cotatiilor ferme sau ordinelor deal si sa incheie tranzactii, dar pot accesa rapoartele sistemului referitoare la ordine, cotatii informative, cotatii ferme, ordine deal, tranzactii si statistici.
- (2) Succesiunea obisnuita a starilor Pietelor este urmatoarea: Pre-deschidere, Deschidere, Deschisa, Pre-inchis, Inchidere, Tranzactionare la inchidere si Inchisa.
- (3) O piata poate avea toate sau doar o parte din starile descrise in alin. 1, respectand insa succesiunea acestora prevazuta in alin. 2.
- (4) In situatii deosebite, oricare dintre starile unei piete poate avea o durata extinsa fata de cea anuntata in programul de tranzactionare.
- (5) In starile Deschidere si Inchidere, este posibila determinarea unui pret pe baza algoritmului de fixing, in functie de ordinile existente in piata.
- (6) abrogat.
- (7) Prin decizia Directorului General al BVB se stabilesc urmatoarele:
- a) lista instrumentelor financiare sau a entitatilor simbol-piata pentru care se vor aplica prevederile specificate la alin. (1) lit. e<sup>1)</sup> pct. ii);
  - b) lista pietelor pentru care se va aplica Starea Tranzactionare la inchidere, precum si durata starii respective.

**Art. 31<sup>(1)</sup>** Prin exceptie de la Art. 31, piata de tip Regular care se bazeaza pe modelul de tip licitatie va fi definita prin urmatoarele elemente caracteristice:

- a) se vor aplica doua sesiuni succesive de licitatie, definite astfel:
  - 1. prima sesiune de licitatie: Pre-deschidere, Deschidere, Tranzactionare la inchidere;
  - 2. a doua sesiune de licitatie: Pre-inchidere, Inchidere, Tranzactionare la inchidere, Inchisa.
- b) succesiunea completa a starilor este urmatoarea: Pre-deschidere, Deschidere, Tranzactionare la inchidere, Pre-inchidere, Inchidere, Tranzactionare la inchidere, Inchisa;
- c) starea de Tranzactionare la inchidere din prima sesiune se bazeaza pe pretul determinat prin algoritmul de fixing in starea Deschidere, fiind permisa incheierea tranzactiilor exclusiv la pretul respectiv;
- d) in situatia in care nu se determina un pret prin algoritmul de fixing in prima sesiune de licitatie, piata va ramane in starea Pre-deschidere, pana la trecerea automata in starea Pre-inchidere, conform programului stabilit.

**Art. 32** In cazuri intemeiate, Departamentul de specialitate al B.V.B. poate sa efectueze operatiuni cu ordine, cotatii informative, cotatii ferme, ordine deal si tranzactii in toate starile pietei, cu exceptia starilor Deschidere si Inchidere.

**Art. 33** Starile simbolurilor la nivelul tuturor pietelor din cadrul Bursei sunt urmatoarele:

- a) Disponibil (Ready) – stare in care simbolul este disponibil pentru tranzactionare;
- b) Suspendat (Suspended) - stare temporara in care simbolul nu este disponibil pentru tranzactionare in nici o piata, iar entitatile simbol-piata corespunzatoare au starea Inchisa (Closed);
- c) Delistat (Delisted) – stare definitiva in care simbolul nu mai este disponibil pentru tranzactionare in nici o piata, iar entitatile simbol-piata corespunzatoare au starea Closed (Inchisa).

**Art. 34 (1)** Un simbol care este disponibil la tranzactionare urmeaza in mod implicit starile Pieteii in care se tranzactioneaza.

(2) Prin exceptie de la alin. 1, un simbol poate avea intr-o piata o stare diferita de starea pietei.

(3) Un simbol care se afla in starea Suspendat nu este disponibil pentru tranzactionare in nici o Piata din cadrul Bursei, indiferent de starea Pieteii respective.

**Art. 35** Starile simbolului la nivel de Piata pot fi administrate de catre Departamentul de specialitate al B.V.B. in mod independent de starile Pieteii din care face parte simbolul si de starile simbolului valabile pentru toate Pieteile din care acesta face parte.

**Art. 36 (1)** Starile entitatii simbol-piata, inclusiv in situatia aplicarii modelului de tip "tranzactionare continua" pentru un simbol de tip actiune in piata de tip Regular sunt urmatoarele:

- a) Pre-deschidere – stare in care componenta simbol-piata se afla in starea de pre-deschidere;
  - b) Deschidere - stare in care se calculeaza pentru componenta simbol-piata respectiva pretul si cantitatea (volumul) de deschidere, se identifica tranzactiile posibile, se aloca cantitatea (volumul) actiunilor si se incheie tranzactiile;
  - c) Deschisa – stare in care componenta simbol-piata se afla in starea deschisa, permitand tranzactionarea in piata continua;
  - d) Pre-inchisa – stare in care componenta simbol-piata se afla in starea pre-inchisa;
- d<sup>1</sup>) Inchidere - stare similara cu starea Deschidere, in care se calculeaza pe baza algoritmului de fixing, pretul si cantitatea (volumul) de inchidere, pentru entitatea simbol-piata, pentru care se va aplica starea respectiva, stabilita conform art. 75<sup>1</sup>alin. 1.
- d<sup>2</sup>) Tranzactionare la inchidere - stare in care componenta simbol-piata se afla in starea Tranzactionare la inchidere, cu semnificatia specificata la Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>).
- e) Inchisa - stare in care componenta simbol-piata se afla in starea inchisa.
- (2) In starile pre-deschidere, pre-inchisa si inchisa nu se incheie tranzactii.

(3) In mod suplimentar, pentru mecanismul de intrerupere a volatilitatii, descris in Sectiunea 11<sup>1</sup> din prezentul Titlu, se vor aplica si urmatoarele stari specific pentru entitatii simbol-piata vizate:

- a) *Pre-deschidere Extinsa (PreopenXT)* - aceasta stare este echivalenta cu starea *Pre-deschidere*, din punct de vedere al operatiunilor cu ordine;
- b) *Pre-inchidere Extinsa (PrecloseXT)* - aceasta stare este echivalenta cu starea *Pre-inchisa*, din punct de vedere al operatiunilor cu ordine;
- c) *Volatilitate Intrerupta (Vi)* - aceasta stare este echivalenta cu starea *Pre-deschisa*, din punct de vedere al operatiunilor cu ordine;
- d) *Volatilitate Intrerupta Extinsa (ViXT)* - aceasta stare este echivalenta cu starea *Pre-deschisa*, din punct de vedere al operatiunilor cu ordine.

(4) Succesiunea starilor unei entitati simbol-piata pentru care se aplica mecanismul de intrerupere a volatilitatii, pe parcursul unei sedinte de tranzactionare este urmatoarea, cu mentiunea ca starile marcate au caracter optional:

Inchisa, Pre-deschidere, [*Pre-deschidere Extinsa*], Deschidere, Deschisa, [*Volatilitate Intrerupta*, *[Volatilitate Intrerupta Extinsa]*, *Deschidere*, *Deschisa*], Pre-inchisa, [*Pre-inchisa Extinsa*], Inchidere, Tranzactionare la inchidere, Inchisa.

(5) In vederea asigurarii unui grad ridicat de tranzactionare ordonata, Directorul General al BVB poate decide aplicarea unei perioade de tip random (cu durata aleatorie) la schimbarea starii unei entitati simbol-piata, in functie de specificul starilor respective si de instrumentul financiar vizat.

(6) BVB va disemina public informatiile care constituie obiectul celor stabilite la alin. (5).

**Art. 36<sup>(1)</sup>** Pentru un simbol de tip actiune pentru care se aplica modelul de tranzactionare de tip licitatie, se vor aplica, in mod corespunzator, prevederile art. 31<sup>(1)</sup>.

**Sectiunea 6**  
**Operatiuni de administrare a Entitatilor-simbol**

**§1**

**Operatiuni speciale in prima zi de tranzactionare a unui simbol**

**Art. 37 (1)** B.V.B. stabileste si comunica Participantilor simbolul corespunzator instrumentului financiar respectiv si pietele pe care se va tranzactiona acesta.

**(2)** Definirea unui instrument financiar in sistemul de tranzactionare al B.V.B. este efectuata la instructiunea Departamentelor de specialitate ale B.V.B., pe baza informatiilor furnizate de catre acestea, conform tipului de instrument respectiv.

**Art. 38 (1)** Inceperea tranzactionarii unui instrument financiar in cadrul B.V.B. este conditionata de indeplinirea cerintelor prevazute in art. 37 alin. 1, precum si a altor cerinte necesare inceperei tranzactionarii.

**(2)** Inceperea tranzactionarii unui instrument financiar in cadrul B.V.B. se va realiza la data stabilita prin decizia Directorului general al B.V.B., la propunerea Departamentelor de specialitate ale B.V.B.

**Art. 39 (1)** In prima sedinta de tranzactionare a unui instrument financiar in cadrul B.V.B si pana la formarea pretului de referinta, piata Deal nu este disponibila, iar limitarea procentuala a pretului ordinelor nu se aplica pentru celelalte piete in care se tranzactioneaza acesta.

**(2) abrogat**

**(3)** Pentru un instrument financiar de tip titlu de stat in prima zi de tranzactionare in cadrul B.V.B., disponibilitatea pietei Deal sau limitarea procentuala a pretului ordinelor se decide de Directorul General al B.V.B., pe baza consultarii cu Emitentul.

**§2**

**Suspendarea si reintroducerea variatiei de pret**

**Art. 40** Participantii sunt informati cu privire la suspendarea si reintroducerea variatiei de pret, prin intermediul mesajelor transmisse in sistemul de tranzactionare al B.V.B.. In cazul in care acest mod de comunicare nu este disponibil, Participantii la piata sunt informati prin alte mijloace de informare disponibile.

**Art. 41 (1)** Limitarea procentuala a pretului ordinelor introduse pentru un instrument financiar nu se impune in urmatoarele conditii:

**a)** in prima zi de tranzactionare a unui instrument financiar care nu a mai fost tranzactionat pe piata reglementata sau sistemul alternativ de tranzactionare administrate de B.V.B., pana la formarea pretului de referinta;

**b)** pentru tranzactionarea instrumentelor financiare care fac obiectul ofertelor publice sau al altor metode de vanzare de instrumente financiare prevazute in legi speciale, precum cele din materia privatizarii desfasurate in Piete de Oferte si Operatiuni Speciale;

**c)** pentru instrumentele financiare admise la Categoria Internationala, in situatia in care se inregistreaza fluctuatii semnificative in piata reglementata unde a fost admis pentru prima data, in vederea corelarii cu fluctuatiiile respective.

**d)** prin decizie a Directorului general al B.V.B., in alte situatii decat cele mentionate la lit. a)-c), in care B.V.B. considera necesara aplicarea acestei masuri.

**(2)** Prin exceptie de la prevederile alin. (1) lit. a), limitarea procentuala a pretului ordinelor introduse pentru un instrument financiar de tip titlu de stat se va efectua conform Art. 39 alin. (3).

**(3)** Prevederea de la alin.(1) lit. c) se va aplica pentru instrumentele financiare care sunt incluse in lista mentionata la art.118<sup>1</sup> alin.(1), dupa parcurgerea integrala a etapelor de extindere a limitei de variatie in sensul de evolutie a pretului (crescator sau descrescator), conform art.118<sup>1</sup>.

**(4)** Aplicarea alin.(1) lit. c) se va efectua prin Decizie a Directorului General al B.V.B., cu notificarea prealabila a C.N.V.M., Participantilor la piata si a publicului cu privire la momentul si termenii aplicarii.

**Art. 42** Pentru un simbol a carui limitarea procentuala a pretului ordinelor este suspendata sau care nu are pret de referinta stabilit, piata Deal nu este disponibila pana la formarea pretului de referinta al acestuia.

**Art. 43** Reintroducerea variatiei de pret se va efectua dupa formarea unui nou pret de referinta.

**Art.43<sup>1</sup> (1)** In datele ex aferente evenimentelor corporative cu impact asupra pretului se aplica variația maxima admisă a pretului ordinelor, calculată fata de pretul de referință, în conformitate cu prevederile art.1 alin.(1) pct. 62 lit. b) din Titlul preliminar.

**(2)** Prin derogare de la prevederile alin.(1), în circumstanțe exceptionale (perioade mari de timp de suspendare, volatilitate deosebită în piata etc.), prin decizie a Directorului general al B.V.B., limitarea procentuala a pretului ordinelor nu se va impune.

### §3

#### Parametri de monitorizare a activitatii de tranzactionare

**Art.44 (1)** In vederea asigurarii unui grad sporit de control si informare a pielei bursiere, B.V.B. poate stabili parametri de alerta, care pot fi configurati la nivel de simbol si de piata, pentru ordine si tranzactii. Stabilirea acestor parametrii de alerta se va face numai in limita capacitatii de a le procesa a sistemului electronic al B.V.B., fara ca timpul de raspuns al sistemului sa fie afectat.

**(2)** In toate cazurile de atingere sau depasire a parametrilor de alerta configurati in sistemul B.V.B., sistemul de tranzactionare al B.V.B. va transmite un mesaj de avertizare/informare Departamentului de specialitate al B.V.B. si/sau agentilor de bursa.

**Art. 45 abrogat**

**Art. 46 abrogat**

## CAPITOLUL IV ORDINELE DE BURSA

### Sectiunea 1

#### Continutul minim si conditiile de preluare si executare a ordinelor de bursa

**Art. 47 (1)** (1) Continutul minim al unui ordin de bursa va respecta prevederile incidente ale Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019, precum si cerintele specifice pentru conformarea cu Regulamentul Delegat 2017/580/EU.

**(1<sup>1</sup>)** Introducerea si modificarea unui ordin de bursa in sistemul de tranzactionare este conditionata de completarea tuturor campurilor obligatorii, solicitata de sistemul de tranzactionare.

**(2)** Pretul ordinelor de bursa trebuie sa respecte pasii de pret predefiniti corespunzatori tipului de instrument finanziar si, dupa caz, intervalelor de pret stabilite de B.V.B. Intr-un ordin de bursa pretul poate fi exprimat ca:

a) pret in valoare absoluta - pentru actiuni, drepturi, titluri de participare, produse structurate care se tranzacioneaza similar actiunilor;

b) pret exprimat ca procent din principal - pentru obligatiuni, produse structurate care se tranzacioneaza similar obligatiunilor;

c) pret exprimat ca procent din valoarea nominala - pentru titluri de stat emise cu dobanda;

d) randament - exprimat ca procent din valoarea nominala, pentru titluri de stat emise cu discount.

**(3)** In baza Regulamentului Delegat 2017/580/UE, Participantii vor include la furnizarea informatiilor legate de ordine cel putin urmatoarele informatii referitoare la:

- a) un indicator care specifica daca ordinul a fost generat de un algoritm;
- b) un indicator care specifica daca ordinul a fost introdus prin DEA;
- c) elemente specifice cu privire la decizia de investitie, respectiv decizia de executie in cadrul Participantului;
- d) informatii specifice legate de identificarea clientului Participantului.

**Art. 48** Ordinele de bursa vor fi preluate si transmise spre executare de catre Participanti, cu respectarea reglementarilor incidente in vigoare.

- a) abrogat
- b) abrogat
- c) abrogat

**Art. 49** Operatiunile aferente administrarii si executarii ordinelor clientilor se va efectua conform prevederilor incidente ale Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019.

## Sectiunea 2

### Termenul de valabilitate a ordinelor de bursa

**Art. 50 (1)** Un ordin de bursa poate avea oricare dintre urmatoarele termene de valabilitate (atribuite de timp):

- a) Day – valabil in sedinta de tranzactionare curenta;
- b) Open – valabil pana la executie sau retragere, in limita a 62 de zile calendaristice de la data ultimei actualizari a ordinului;
- c) Good Till Date – valabil pana la data specificata (format “yyyy-mm-zz” “an-luna-zi”), in limita a 62 de zile de la data ultimei actualizari a ordinului;
- d) FOK (Fill or Kill sau “Executare sau Anulare”) – introdus in vederea executiei imediate, daca volumul integral al ordinului poate fi executat. Daca nu este posibila executia integrala, ordinul respectiv este respins. Un astfel de ordin este permis doar in starea Deschisa.
- e) IOC (Immediate or Cancel sau Fill and Kill sau “Executare si Anulare”) – este executat partial, iar volumul ramas neexecutat va fi anulat prin stergerea ordinului. Un astfel de ordin este permis doar in starea Deschisa.

**(2)** La expirarea termenului de valabilitate asociat unui ordin, acesta este eliminat automat din sistem.

**(3)** Termenii de valabilitate si activare a ordinelor doar in anumite stari de piata:

- a) Valid For Opening (VFO) - Valid pentru Pre-deschidere – este acceptat in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starii de piata Inchisa, dar se activeaza doar la prima trecere a pielei in starea Pre-deschidere;
- b) Valid For Closing (VFC) - Valid pentru Pre-inchis – este acceptat in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starii de piata Inchisa, dar se activeaza doar la prima trecere a pielei in starea Pre-inchis;
- c) Valid For Auction (VFA) - Valid pentru Pre-deschidere/ Pre-inchis – este acceptat in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starii de piata Inchisa, dar se activeaza doar la prima trecere a pielei in starea Pre-deschidere sau Pre-inchis.

**(4)** Ordinele mentionate la alin. (3) prezinta urmatoarele caracteristici:

- a) la acceptarea acestora in sistemul BVB, ordinele respective pot fi introduse in registrul de ordine active daca starea pielei este in conformitate cu termenul de valabilitate specificat. In caz contrar, ordinele respective sunt acceptate in registrul ordinelor contingente;
- b) ordinele care au fost activate in una din starile de piata specificate si care nu au fost executate (partial sau integral) vor fi anulate inainte de trecerea din starea Deschidere / Inchidere in starea Deschisa / Inchisa.

**(5)** Ordinele cu termenul „Valid pentru Tranzactionare la inchidere” sunt ordine la piata de tip Market si sunt acceptate in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starilor de piata Tranzactionare la inchidere si Inchisa, dar se activeaza doar la trecerea in starea Tranzactionare la inchidere.

**(6)** Ordinele mentionate la alin. (5) prezinta urmatoarele caracteristici:

- a) ordinele se activeaza ca ordin la piata (MKT) doar daca pretul specificat conform art. 31 alin. (1) lit e<sup>1</sup>) pentru Tranzactionare la inchidere este mai bun decat pretul de protectie specificat in elementele de definire

ale ordinului;  
**b)** sunt permise numai ordine cu termen de valabilitate Day.

**Art. 51 abrogat**

**Sectiunea 3**  
**Operatiuni de gestionare a ordinelor de bursa**

**§1**  
**Introducerea ordinelor de bursa**

**Art. 52 (1)** Ordinul de bursa se introduce in sistemul B.V.B., conform reglementarilor B.V.B., aprobat de C.N.V.M./A.S.F.

**(2)** Cu exceptia operatiunilor mentionate in art. 53 lit. d) – f), B.V.B. nu va efectua nici o alta operatiune cu privire la ordinele de bursa ale unui Participant.

**(3)** In fiecare piata se defineste Registrul Ordinelor, reprezentand totalitatea ordinelor de bursa din piata respectiva.

**Art. 53** Ordinul de bursa ramane valabil in sistem si se supune regulilor B.V.B. pana cand:

- a)** este executat;
- b)** expira termenul de valabilitate al acestuia;
- c)** este retras de catre agentii de bursa ai Participantului respectiv;
- d)** este retras de catre B.V.B. la cererea Participantului respectiv;
- e)** este retras de catre B.V.B. ca urmare a solicitarii Depozitarului Central, conform prevederilor contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central;
- f)** este retras de catre B.V.B. in situatiile prevazute in prezentul Titlu, precum si in alte situatii in care se impune aceasta;
- g)** este retras din sistem ca urmare a unor situatii exceptionale, aparute ca urmare a functionarii tehnice necorespunzatoare a sistemului B.V.B. sau in cazuri de forta majora;
- h)** este eliminat automat din sistem daca pretul nu se mai incadreaza in variatia maxima de pret admisa pentru sedinta de tranzactionare, daca volumul ordinului de bursa nu mai reprezinta un multiplu al blocului de tranzactionare aplicabil pietei respective sau daca alte caracteristici ale ordinului nu mai sunt in concordanță cu configurarea pietei in care a fost introdus ordinul de bursa.
- i)** este retras de catre B.V.B., la cererea Emitentului sau Furnizorului de lichiditate pentru produse structurate, in situatii justificate, care pot include, fara ca enumerarea sa fie limitativa: aspecte legate de caracteristicile specifice ale emisiunii individuale/ produsului structurat respectiv (suspendarea emisiunii individuale datorita atingerii unui anumit pret de catre activul suport - pret knock-out, modificarea caracteristicilor unei emisiuni individuale de produse structurate, etc.), imposibilitatea accesarii sistemului de catre un Furnizor de lichiditate inregistrat pentru emisiunea individuala respectiva.
- j)** este retras de catre B.V.B., la cererea Emitentului sau Furnizorului de lichiditate, in cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, in situatii justificate, care pot include, fara ca enumerarea sa fie limitativa:
  - i)** inregistrarea unor evenimente de natura sa impuna o astfel de masura in conditiile prevazute de prezenta Carte;
  - ii)** imposibilitatea accesarii sistemului de catre Furnizorul de lichiditate inregistrat pentru instrumentul financial respectiv;
  - iii)** alte situatii, conform solicitarii Emitentului / Furnizorului de lichiditate, cu respectarea prevederilor

prospectului de emisiune.

**Art. 54** Sistemul de tranzactionare al B.V.B. nu permite introducerea ordinelor de bursa al caror pret nu se incadreaza in variația maxima de pret admisă pentru un instrument financiar într-o sedință de tranzactionare, stabilită conform prezentului Titlu.

**Art. 55** Sistemul de tranzactionare al B.V.B. nu permite introducerea ordinelor de bursa al caror volum nu reprezintă un multiplu al blocului de tranzactionare aplicabil pieței respective, stabilit conform prezentului Titlu.

## §2

### Modificarea și retragerea ordinelor de bursa

**Art. 56** Modificarea unui ordin de bursa este operațiunea prin care se schimbă caracteristicile unui ordin de bursa existent în sistem.

**Art. 57 (1)** Un ordin modificat primește o nouă înregistrare de timp, corespunzătoare alocării unei priorități de afisare și executie, în următoarele situații:

- a) este schimbat prețul;
- b) este marit volumul, în cazul unui ordin obisnuit (comun);
- c) este marit volumul initial sau volumul total, în cazul unui ordin hidden.

**(2)** Ordinul de bursa modificat nu primește o nouă înregistrare de timp corespunzătoare alocării unei noi priorități de afisare și executie în următoarele situații:

- a) este micsorat volumul;
- b) este micsorat volumul vizibil al unui ordin hidden;
- c) este modificat termenul de valabilitate.

**(3)** Între momentul prelucrării unui ordin de bursa în fereastră, pentru operația de modificare, și cel al inițierii comenzii, ordinul poate fi executat de către sistem, dacă ordinul nu este suspendat și sunt indeplinite condițiile de executie.

**Art. 58 (1)** Retragerea unui ordin de bursa este operațiunea prin care se elimină din sistem un ordin de bursa.

**(2)** Pentru schimbarea următoarelor caracteristici, ordinul trebuie retras:

- a) sens (cumpărare/vânzare);
- b) Piață;
- c) Simbol;
- d) cont.

## §3

### Suspendarea ordinelor de bursa - abrogata

**Art. 59 abrogat**

**Art. 60 - abrogat**

## §4

### Reluarea ordinelor de bursa - abrogata

**Art. 61 - abrogat**

**Art. 62 - abrogat**

#### **Sectiunea 4**

##### **Prioritati de afisare si de executare a ordinelor de bursa**

**Art. 63** Prioritatea de executare a ordinelor este identica cu prioritatea de afisare a acestora.

**Art. 64 (1)** Ordinele sunt afisate si execute, in ordinea descrescatoare a importantei, in functie de urmatoarele criterii:

- a) pret ordin;
- b) abrogat
- c) in cadrul aceluiasi nivel de pret - dupa timpul introducerii ordinului in sistem sau timpul corespunzator ultimei modificari care determina schimbarea prioritati, conform principiului precedentei (FIFO: primul venit-primul servit).

(2) Alocarea care respecta in mod cumulativ criteriile prevazute in alin. 1 se numeste «alocare FIFO».

**Art. 65 abrogat.**

(2) In piete destinate derularii ofertelor publice si altor operatiuni speciale mentionate in Capitolul XIII pot fi utilizate si tipuri de alocari, conform prevederilor din Capitolul XIII.

**Art. 66 (1) abrogat**

- (1<sup>1</sup>) abrogat
- (2) abrogat
- (3) abrogat
- (4) abrogat
- (5) abrogat
- (6) abrogat
- (7) abrogat
- (8) abrogat

#### **Sectiunea 5**

##### **Metode de tranzactionare si stari ale unei piete de ordine**

###### **§1**

###### **In Starea Pre-deschidere**

**Art. 67** In Starea Pre-deschidere, in sistemul B.V.B. se aplica regulile mentionate in art. 68.

**Art. 68 (1)** Ordinele introduse in piata in Starea Pre-deschidere sunt inregistrate in sistem fara a fi execute in momentul introducerii.

(2) In cazul in care se creeaza un dezechilibru al pietei (atunci cand pretul cel mai bun de cumparare este mai mare decat pretul cel mai bun de vanzare), pretul potential de deschidere se determina in urma aplicarii algoritmului de fixing care are la baza criteriul maximizarii cantitatii (volumului) tranzactionate la deschidere la un pret unic. Pretul potential de deschidere este recalculat ori de cate ori se introduce, se modifica, se retrage, se suspenda sau se reia un ordin.

(3) Ordinele limita introduse in timpul Pre-deschiderii sunt afisate cu pretul real, atat pentru Participantii la piata, cat si pentru Departamentul de specialitate al B.V.B.. Ordinele la piata (MKT) sunt marcate distinct (cu litera "M") si sunt vizibile atat pentru Participantii la piata cat si pentru Departamentul de specialitate al B.V.B.

(4) Ordinele care concura la determinarea pretului potential de deschidere sunt marcate distinct in Registrul Ordinelor.

###### **§2**

### **In Starea Deschidere**

**Art. 69 (1)** In Starea Deschidere se efectueaza urmatoarele operatiuni:

- a) se calculeaza pretul si volumul de deschidere pe baza algoritmului de fixing;
  - b) se executa secvential pentru fiecare simbol tranzactiile la pretul de deschidere al simbolului in piata respectiva.
- (2) In Starea Deschidere a componentei simbol-piata, nu se pot efectua operatiuni de gestionare a ordinelor introduse pe simbol in piata respectiva.

**Art. 70 (1)** Aplicarea algoritmului de fixing se efectueaza distinct pentru fiecare componenta simbol-piata.

(2) Fiecare simbol are un pret de deschidere unic, calculat prin algoritmul de fixing.

(3) Pretul de deschidere se determina pe baza preturilor ordinelor limita existente pentru instrumentul financiar respectiv in piata principală aferentă, precum și pe baza uneia dintre urmatoarele preturi:

- a) pentru pretul de referinta al sedintei curente de tranzactionare, in cazul in care nu au fost inregistrate tranzactii pentru instrumentul financiar respectiv in piata principală aferentă in sedinta de tranzactionare curenta;
- b) pretul ultimei tranzactii inregistrate in sedinta de tranzactionare curenta pentru instrumentul financiar respectiv in piata principală aferentă, in cazul in care au fost inregistrate tranzactii pentru simbolul respectiv in piata principală aferentă.

(4) Pretul de deschidere se determina tinand cont de urmatoarele criterii, in ordinea descrescatoare a importantei acestora:

- a) volumul maxim care poate fi tranzactionat;
- b) minimizarea dezechilibrului in volumul de instrumente financiare - in cazul in care se poate tranzactiona acelasi volum maxim la mai multe preturi potențiale de deschidere;
- c) variația minima procentuala a pretului potential de deschidere (in cazul in care este posibila tranzactionarea la mai multe niveluri de pret a aceluiasi volum maxim de instrumente financiare care are acelasi dezechilibru minim de instrumente financiare), fata de:
  1. pretul de referinta corespunzator sedintei de tranzactionare curente, in cazul in care nu au fost inregistrate tranzactii pentru instrumentul financiar respectiv in piata principală aferentă in sedinta de tranzactionare curenta, indiferent de etapa in care se afla entitatea simbol - piata respectiva;
  2. pretul ultimei tranzactii inregistrate in sedinta de tranzactionare curenta pentru instrumentul financiar respectiv in piata principală aferentă, in cazul in care au fost inregistrate tranzactii pentru simbolul respectiv in piata principală aferentă.
- d) pretul maxim - in cazul in care este posibila tranzactionarea la mai multe niveluri de pret a aceluiasi volum maxim de instrumente financiare care are acelasi dezechilibru minim de instrumente financiare si aceeasi variație minima procentuala.

(5) In sensul alin. 4, prin dezechilibru in volumul de instrumente financiare se intlege numarul de instrumente financiare care raman neexecutate in cadrul unui anumit nivel de pret, dupa efectuarea tuturor tranzactiilor posibile corespunzatoare nivelului de pret respectiv.

(6) Situatia de la alin. 3 lit. b) si de la alin. 4 lit. c) pct. 2. se aplica la reluarea tranzactionarii unui simbol, conform art. 6 alin. 2 lit. b).

**Art. 71 (1)** Toate ordinele care se pot executa la deschidere sunt executate la pretul de deschidere.

(2) Dupa calcularea pretului de deschidere, se aloca volumul maxim de instrumente financiare care poate fi tranzactionat la deschidere.

(3) Prioritatea de executie, identica cu prioritatea de afisare, pentru categoriile de ordine posibile in piata este, in ordine descrescatoare, urmatoarea:

- a) ordine la piata (MKT);
- b) ordine limita cu pret mai bun decat pretul de deschidere;
- c) ordine limita cu pret egal cu pretul de deschidere.

(4) La calculul pretului si volumului de deschidere, ordinele la piata vor fi luate in calcul ca participand la

executie pe fiecare nivel de pret.

(5) Executarea ordinelor la deschidere este realizata in functie de prioritatea de executie (pret, timp), luand in considerare si urmatoarele elemente:

- a) ordinele care provin din zilele precedente de tranzactionare au la deschidere prioritate mai mare de timp fata de ordinele introduse in timpul starii Pre-deschidere in sedinta curenta de tranzactionare;
- b) volumul total de actiuni al unui ordin hidden este luat in considerare cand se determina pretul de deschidere.

**Art. 72 (1)** Tranzactiile efectuate la pretul de deschidere, rezultate ca urmare a aplicarii algoritmului de fixing pentru simbolul respectiv, se inregistreaza in sistem, iar starea entitatii simbol-piata respective devine automat Deschisa.

(2) Ordinele din piata care nu au fost execute integral in Starea Deschidere raman in sistem in vederea executarii ulterioare a acestora in starea Deschisa.

(3) Starea Deschidere poate avea o durata variabila, in functie de numarul de tranzactii generate de aplicarea algoritmului de fixing.

### **§3 In Starea Deschisă**

**Art.73** In Starea Deschisă, sistemul de tranzactionare al B.V.B. afiseaza in timp real ordinele de cumparare si de vanzare din piete, tranzactiile incheiate, statisticile cu privire la bursa, piata, simbol-piata.

**Art. 74 (1)** Ordinele introduse in sistem sunt valabile pana cand sunt execute, modificate, retrase sau suspendate.

(2) Ordinele care se introduc in piata si se executa in momentul introducerii, se vor executa cu acele ordine din sistem care au prioritatea cea mai mare de executie.

(3) Ordinele la piata de tip MKT au protectie de pret.

### **§4 In Starea Pre-inchisă**

**Art. 75** In Starea Pre-inchisă, in sistemul B.V.B. se aplica aceleasi reguli ca in Starea Pre-Deschidere.

### **§4<sup>1</sup> In Starea Inchidere**

**Art. 75<sup>1</sup> (1)** Prin decizie, Directorul general al B.V.B. poate stabili, dupa caz, utilizarea algoritmului de fixing in starea Inchidere pentru o piata sau o entitate simbol-piata.

(2) Utilizarea algoritmului de fixing la inchidere va fi precedata de starea Pre-inchisă.

(3) Prevederile referitoare la algoritmul de fixing cuprinse in prezenta sectiune, paragraful §2 se aplica, in mod corespunzator, si pentru algoritmul de fixing la Inchidere.

(4) Pretul de inchidere, pentru un instrument financiar sau pentru o piata pentru care se aplica alin. (1), se determina pe baza preturilor ordinelor limita existente pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta, precum si pe baza unuia dintre urmatoarele preturi:

- a) pretul de referinta al sedintei curente de tranzactionare, in cazul in care nu au fost inregistrate tranzactii pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta in sedinta de tranzactionare curenta;
- b) pretul ultimei tranzactii inregistrate in sedinta de tranzactionare curenta pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta: in cazul in care au fost inregistrate tranzactii pentru simbolul respectiv in piata principala aferenta.

(5) Situatia de la alin. (4) lit. b) se aplica daca au fost inregistrate tranzactii in sedinta de tranzactionare curenta, in starea Deschidere sau in starea Deschisa pentru piata sau entitatea simbol-piata, stabilita

conform alin. (1).

#### **§4<sup>2</sup> In Starea Tranzactionare la inchidere**

**Art. 75<sup>2</sup> (1)** In Starea Tranzactionare la inchidere, ordinele de bursa se pot executa numai la pretul determinat conform Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>.

**(2)** In Starea Tranzactionare la inchidere, agentii de bursa pot efectua urmatoarele operatiuni:

- a) introducere, modificare si reluare ordine de bursa, numai la unul dintre preturile permise conform Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>;
- b) anulare si suspendare ordine de bursa.

**(3)** Operatiunile mentionate la alin. (2) lit. a) se vor efectua conform urmatoarelor elemente specifice:

**a) abrogat**

- b) sunt permise numai ordine limita la pretul specificat conform art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>;
- c) nu sunt permise ordine contingente.

**(4)** Ordinele de bursa introduse anterior Starii Tranzactionare la inchidere si ramase neexecutate in starea respectiva:

- a) pot fi anulate sau modificate in vederea executarii acestora la un pret egal cu pretul specificat conform Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>;
- b) pot fi executate la pretul specificat la alin. (1), in situatia in care exista ordine pe partea opusa a pietei, care indeplinesc urmatoarele conditii:
  - i) in cazul ordinelor limita de cumparare, pretul acestora sa fie mai mare sau egal cu pretul specificat la alin. (1);
  - ii) in cazul ordinelor limita de vanzare, pretul acestora sa fie mai mic sau egal cu pretul specificat la alin. (1).

**(5)** Sistemul B.V.B. permite agentilor de bursa vizualizarea informatiilor cu privire la ordine, tranzactii, rapoarte, statistici in starea Tranzactionare la inchidere.

#### **§5 In Starea Inchisa**

**Art. 76 (1)** In starea Inchisa, sistemul B.V.B. nu permite agentilor de bursa sa introduca, sa modifice, sa retraga, sa suspende, sa reia sau sa execute ordine de bursa.

**(2)** Sistemul B.V.B. permite agentilor de bursa vizualizarea informatiilor cu privire la ordine, cotatii informative, cotatii ferme, ordine deal, tranzactii, rapoarte, statistici.

#### **Sectiunea 6 Tipuri de ordine**

##### **§1 Aspecte generale**

**Art. 77 (1)** Sistemul de tranzactionare al B.V.B. admite spre executie urmatoarele tipuri de ordine de bursa:

- a) ordine limita;
- b) ordine la piata-MKT (MKT);
- c) ordine fara pret;
- d) ordine hidden;
- d<sup>1</sup>) ordine contingente;
- d<sup>2</sup>) ordine cross;
- e) ordine avand alte tipuri sau caracteristici speciale de executie, descrise in Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.

(2) Utilizarea ordinelor hidden, a ordinelor contingente si a ordinelor cross care indeplinesc specificatiile prevazute la art. 5 din Regulamentul (UE) 587/2017, este efectuata conform avizarii/ aprobarii de catre autoritatile competente a derogarilor specifice privind cerintele de pre-transparenta, conform tipului de instrument financiar.

(3) BVB va notifica in prealabil ASF cu privire la precizarile tehnice care se au in vedere a fi emise cu privire la caracteristicile ordinelor pentru care exista derogari de la cerintele de transparenta, precum si cu privire la oricare modificare ulterioara a acestora.

**Art.78** Descrierea, modul de introducere si executie al tipurilor de ordine acceptate in sistemul B.V.B. sunt prezентate in art.79 – 98<sup>5</sup> si se completeaza cu Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.

### §2 Ordinul Limita

**Art. 79** Ordinul Limita este ordinul prin care se cumpara/vinde o cantitate de instrumente financiare la un pret specificat sau mai avantajos pentru client, adica mai mic la cumparare respectiv mai mare la vanzare.

**Art. 80 (1)** In Starea Pre-deschidere a pietei, ordinele limita sunt afisate in sistem la pretul de introducere al acestora.

(2) In Starea Deschisa a pietei, in situatia in care, prin introducerea unui ordin limita, se creeaza un dezechilibru de pret astfel incat cel mai bun pret de cumparare este mai mare decat cel mai bun pret de vanzare:

a) pretul tranzactiilor rezultate dintr-un ordin limita variaza intre cel mai bun pret din contraparte si pretul precizat in ordinul limita, fara a se solicita confirmari la trecerea de la un nivel de pret la urmatorul nivel de pret;

b) cantitatea (volumul) ramasa netranzactionata a ordinului limita este inregistrata la pretul specificat in ordinul respectiv.

### §3 Ordinul la piata (MKT)

**Art. 81 (1)** Ordinul la Piata (MKT) este ordinul prin care se cumpara/vinde la cel mai bun pret al pietei, prin mecanismul protectiei de pret descris in art. 82.

(2) Ordinul la piata este inregistrat cu un pret limita specific (generat de catre sistemul de tranzactionare) calculat pe baza protectiei de pret si poate fi executat printr-un interval de preturi pana este atins pretul limita propriu.

**Art. 82 (1)** Scopul protectiei de pret este stabilirea unui pret limita pentru ordinul la piata, in vederea reducerii riscului pe care un agent de bursa si-l asuma in momentul introducerii unui ordin la piata.

(2) Valoarea protectiei de pret este calculata astfel: (numar maxim de pasi de pret prin care poate trece ordinul) inmultit cu (marimea corespunzatoare a pasului) si reprezinta valoarea cu care poate varia pretul ordinului la piata.

(3) Numarul maxim de pasi de pret prin care poate trece un ordin la piata este stabilit prin decizia Directorului General al BVB in functie de tipul instrumentului financiar precum si de alte caracteristici ale acestuia.

(4) BVB va notifica public informatiile specificate la alin. (3) cu minim 3 zile lucratoare inainte de intrarea in vigoare a acestora.

(5) Daca pretul calculat nu este un pret valid din punct de vedere al pasului de pret, atunci este rotunjit la cea mai apropiata valoare ce reprezinta un multiplu al pasului de pret.

(6) Protectia de pret are efect numai in starea Deschisa a pietei.

**Art. 83 (1)** Ordinul la piata (MKT) este admis in sistem atunci cand pretul de protectie calculat se incadreaza in limitele de variație admise pentru pretul ordinelor de bursa introduse intr-o sedinta de tranzactionare.

**(2)** In Pre-Deschidere, daca simbolul nu a fost tranzactionat niciodata ordinul la piata (MKT) este respins de sistem.

**(3)** In Pre-Deschidere, ordinul la piata (MKT) va fi afisat fara pret specificat si este marcat distinct (cu litera "M"). Ordinul la piata va avea asociat un pret efectiv numai dupa deschiderea pietei.

**Art. 84 (1)** Dupa Deschidere, ordinele la piata (MKT) neexecutate (total sau parțial) raman in piata ca ordine limita avand pretul egal cu:

- a) pretul de deschidere, in cazul in care simbolul s-a tranzactionat la Deschidere;
- b) cel mai bun pret al partii respective, in situatia in care simbolul nu s-a tranzactionat la Deschidere si in piata exista ordine limita pe aceeasi parte cu ordinul la piata;
- c) pretul ultimei tranzactii din sedinta curenta, daca simbolul s-a tranzactionat in sedinta curenta iar in caz contrar, pretul de referinta valabil pentru sedinta curenta, in situatia in care nu exista ordine limita in piata iar simbolul nu s-a tranzactionat la Deschidere.

**(2)** In starea de tranzactionare la inchidere ordinele la piata (MKT) ramase neexecutate (total sau parțial) din starea anterioara raman in piata ca ordine limita avand pretul determinat in conformitate cu art. 31 (1) e<sup>1</sup>.

**(3)** Ordinele la piata (MKT) vor fi permise in starea Tranzactionare la inchidere si vor fi transformate in ordine limita la pretul determinat conform Art. 31 (1) lit. e<sup>1</sup>.

**Art. 85 (1)** In Starea Deschisa a pietei, daca nu exista ordine in piata, ordinele la piata sunt respinse de catre sistem.

**(2)** In Starea Deschisa a pietei, daca exista ordine numai pe o singura parte a pietei, ordinul la piata (MKT):

- a) daca ordinul la piata se introduce pe aceeasi parte a pietei - este inregistrat in piata ca ordin limita la pretul ultimei tranzactii din sedinta curenta, daca simbolul s-a tranzactionat in sedinta curenta iar in caz contrar, ca ordin limita la pretul de referinta valabil pentru sedinta curenta;
- b) daca ordinul la piata se introduce pe partea opusa a pietei - este executat la cel mai bun pret din contraparte; ordinul se executa prin mecanismul protectiei de pret (la preturi cuprinse in intervalul cel mai bun pret de pe partea opusa minus/plus valoarea protectiei de pret), iar ordinul cu volumul ramas neexecutat este afisat in piata ca ordin limita la pretul ultimei tranzactii.

**(3)** In Starea Deschisa a pietei, daca exista ordine pe ambele parti ale pietei, pretul limita al ordinului la piata de vanzare/cumparare este egal cu cel mai bun pret de pe partea opusa introducerii ordinului minus/plus valoarea protectiei de pret.

**(4)** Un ordin la piata (MKT) poate fi executat printre-un interval de preturi pana este atins pretul limita propriu, calculat pe baza regulilor protectiei de pret.

#### **§4 Ordinul fara pret**

**Art. 86 (1)** Ordinul fara pret este ordinul care nu are specificat un pret in momentul introducerii in sistemul de tranzactionare, dar care devine ordin limita prin alocarea de catre sistem a celui mai bun pret al pietei.

**(2)** Ordinul fara pret nu are protectie de pret.

**(3)** Un ordin fara pret se poate introduce in starile pietei Pre-deschidere, Deschisa, Pre-inchisa.

**Art. 87 (1)** In starea Pre-deschidere a pietei, daca nu exista ordine limita in piata, un ordin fara pret nu este admis de sistem.

**(2)** In starea Pre-deschidere a pietei, daca exista ordine limita pe o singura parte a pietei, ordinul fara pret este inregistrat:

- a) la cel mai bun pret al partii respective, daca ordinul fara pret este introdus pe aceeasi parte a pietei cu ordinele existente;

b) la cel mai bun pret al partii opuse, existent in momentul introducerii in sistem a ordinului fara pret, in conditiile in care ordinul a fost introdus pe partea opusa a pietei.

(3) In starea Pre-deschidere a pietei, atunci cand exista ordine pe ambele parti ale pietei, ordinul fara pret se inregistreaza la:

- a) cel mai bun pret din contraparte din momentul introducerii, atunci cand nu exista pret potential de deschidere;
- b) pretul potential de deschidere din momentul introducerii, atunci cand exista pret potential de deschidere.

**Art. 88 (1)** In starea Deschisa a pietei, comportamentul ordinului fara pret este urmatorul:

- a) ordinul este respins de sistem - atunci cand nu exista ordine in piata;
- b) ordinul este introdus la cel mai bun pret al partii respective - daca ordinul fara pret este introdus pe aceeasi parte a pietei si nu exista ordine in contraparte;
- c) ordinul este executat la cel mai bun pret al partii opuse, existent in momentul introducerii in sistem a ordinului fara pret - daca exista ordine pe partea opusa a pietei.

(2) Daca ordinul nu este executat integral, ordinul cu volumul ramas neexecutat este inregistrat la cel mai bun pret existent in contraparte la momentul introducerii in sistem a ordinului.

**Art. 89** In starea Pre-inchisa a pietei, ordinele fara pret se comporta ca in starea Pre-deschidere.

## §5 Ordinul Hidden

**Art. 90** Ordinul Hidden este ordinul care afiseaza in piata numai o parte a cantitatii (volumului) totale.

**Art. 91 (1)** Volumul total al unui ordin hidden trebuie sa reprezinte un multiplu al blocului de tranzactionare. Ordinul hidden este respins daca volumul total nu reprezinta un multiplu al blocului de tranzactionare.

(2) Volumul vizibil initial al ordinului hidden trebuie sa reprezinte un multiplu al blocului de tranzactionare.

(3) Volum vizibil initial este volumul vizibil inregistrat in sistem, ca urmare a efectuarii urmatoarelor operatiuni:

- a) introducerea ordinului hidden;
  - b) modificarea volumului vizibil al ordinului hidden (operatiune efectuata de catre agentul de bursa).
- (4) Volumul vizibil initial este considerat drept volumul de rulare al ordinului hidden, si anume este volumul vizibil afisat ca urmare a unei executii integrale a volumului vizibil curent aferent ordinului hidden respectiv.
- (5) Pentru ordinele hidden, se va aplica o valoare minima, echivalentul in lei a valorii specificate conform art. 4 alin. (2) lit. a din Regulamentul Delegat nr. 2017/583/UE, respectiv a art. 8 alin. (2) lit. a din Regulamentul Delegat nr. 2017/587/UE, care va fi notificata public prin mijloacele de disemnare specifice BVB (pagina de web a B.V.B, SFTP, sistemul B.V.B., etc.).

**Art. 92 (1)** Volum vizibil curent este considerat:

- a) volumul vizibil initial - in conditiile in care volumul vizibil initial nu a fost tranzactionat partial;
- b) un volum mai mic sau egal cu volumul vizibil initial, rezultat ca urmare a unei tranzactionari partiale a volumului vizibil initial sau a uneia sau mai multor tranzactionari partiale (succesive) ale volumului vizibil curent, determinand actualizarea corespunzatoare a volumului vizibil curent, astfel incat noul volum vizibil curent este egal cu diferenta dintre volumul vizibil curent, anterior tranzactionarii partiale, si volumul aferent acesteia.

(2) Tranzactionarea unui ordin hidden se efectueaza pe baza volumului vizibil curent.

(3) Volumul vizibil curent este vizualizat de catre toti agentii de bursa, asociat cu indicatorul corespunzator unui ordin hidden (litera "h") in Registrul Ordinelor.

**Art. 93 (1)** Volumul total este luat in considerare ori de cate ori se calculeaza pretul de deschidere.

**(2)** Volumul total al ordinului hidden poate fi vizualizat exclusiv de catre agentii de bursa ai Participantului care a introdus ordinul.

**Art. 94** Volumul vizibil initial maxim admis al unui ordin hidden reprezinta o valoare procentuala din volumul total, care este precizata in art. 98. Aceasta regula este impusa atat in momentul introducerii ordinului hidden, cat si la modificararea acestuia.

**Art. 95 (1)** La apelarea optiunii de modificarare a unui ordin hidden, in conditiile in care au survenit modificari ale volumului vizibil curent, ca urmare a executiei partiale a acestuia, volumul vizibil afisat implicit este volumul vizibil initial al ordinului hidden.

**(2)** In conditiile in care raportul respectiv nu mai respecta regula referitoare la valoarea procentuala specificata la art. 94, ordinul respectiv nu este acceptat in sistem.

**(3)** Modificarea volumului vizibil initial al unui ordin hidden nu implica si modificarea volumului total al ordinului hidden.

**Art. 96** Un ordin hidden primeste o noua prioritate de executie ca urmare a efectuarii urmatoarelor operatii de modificarare:

- a) marirea volumului vizibil initial al ordinului hidden;
- b) marirea volumului total al ordinului hidden.

**Art. 97 (1)** Afisarea si executia unui ordin hidden prezinta elementele caracteristice mentionate in prezentul articol.

**(2)** In conditiile in care exista alte ordine afisate dupa ordinul hidden, in cadrul aceluiasi nivel de pret, daca volumul vizibil curent al ordinului hidden este mai mare decat volumul ordinului agresiv (ordinul din contraparte care genereaza tranzactionarea ordinului hidden):

- a) se afiseaza un nou volum vizibil curent, egal cu diferența dintre volumul vizibil curent (anterior tranzactionarii ordinului hidden) si volumul tranzactionat, corespunzator ordinului agresiv;
- b) ordinul hidden isi pastreaza prioritatea de afisare si de executie in cadrul aceluiasi nivel de pret (nu primeste o noua prioritate de timp).

**(3)** In conditiile in care exista alte ordine afisate dupa ordinul hidden, in cadrul aceluiasi nivel de pret, daca volumul vizibil curent al ordinului hidden este mai mic sau egal cu volumul ordinului agresiv (ordinul din contraparte care genereaza tranzactionarea ordinului hidden) se va proceda, dupa caz, potrivit alin. 4 sau 5.

**(4)** In cazul mentionat in alin. 3, in conditiile in care volumul total ramas netranzactionat din ordinul hidden este mai mic sau egal cu volumul vizibil initial al ordinului hidden:

- a) volumul tranzactionat din ordinul hidden se scade din volumul total ramas de tranzactionat;
- b) ordinul respectiv isi pierde atributele de ordin hidden, astfel incat volumul total ramas netranzactionat devine vizibil tuturor Participantilor;
- c) ordinul se introduce in lista ordinelor, in cadrul aceluiasi nivel de pret si i se aloca o noua inregistrare de timp.

**(5)** In cazul mentionat in alin. 3, in conditiile in care volumul total ramas netranzactionat din ordinul hidden este mai mare decat volumul vizibil initial:

- a) volumul tranzactionat din ordinul hidden se scade din volumul total ramas de tranzactionat;
- b) ca urmare a tranzactionarii integrale a volumului vizibil curent, se ruleaza un nou volum vizibil, egal cu volumul vizibil initial;
- c) ordinul primeste o noua prioritate de executie (implicit, o noua inregistrare de timp), prin reinregistrarea acestuia in lista ordinelor, in cadrul aceluiasi nivel de pret;
- d) noul volum vizibil curent al ordinului hidden, afisat ca urmare a tranzactionarii acestuia, este egal cu volumul vizibil initial.

**(6)** In conditiile in care nu exista alte ordine afisate dupa ordinul hidden, la acelasi nivel de pret:

- a) daca volumul total ramas netranzactionat este mai mic sau egal cu volumul vizibil initial - volumul total ramas netranzactionat devine vizibil tuturor Participantilor si ordinul respectiv isi pierde atributele de ordin

hidden;

b) daca volumul total ramas netranzactionat este mai mare decat volumul vizibil initial - noul volum vizibil curent va fi egal cu volumul vizibil initial, indiferent de tranzactionarea integrala sau partiala a volumului vizibil curent, iar volumul vizibil curent va fi egal cu volumul vizibil initial.

**Art. 98** Ordinul hidden (ascuns) ofera o modalitate de protectie a pietei si a investitorului implicat in cazul introducerii unor ordine cu volume foarte mari. Valorile impuse parametrilor caracteristici ai acestui ordin sunt:

- a) volumul total minim al unui ordin hidden trebuie sa fie mai mare sau egal cu un numar de 5 blocuri de tranzactionare;
- b) volumul vizibil nu poate fi mai mare decat un procent de 20% din volumul total al ordinului;
- c) atat volumul vizibil, cat si volumul total trebuie sa reprezinte un multiplu al blocului de tranzactionare.

## §6 **Ordinul Contingent**

**Art.98<sup>1</sup> (1)** Ordinele contingente sunt ordinele care sunt activate ca urmare a executarii unei tranzactii pe simbolul respectiv in piata principala, iar pretul acesteia indeplineste criteriile de pret specificate, prin compararea acestuia cu pretul de activare al ordinelor respective.

(2) Tipurile de ordine contingente disponibile in sistemul B.V.B. sunt urmatoarele:

- a) ordinele Stop sunt ordinele prin intermediul carora se intentioneaza limitarea pierderii:
  1. ordin stop de cumparare (Stop Buy);
  2. ordin stop de vanzare (Stop Sell).

b) ordinele If Touched sunt ordinele prin intermediul carora se intentioneaza obtinerea de profit:

- 1. ordin if touched de cumparare (If Touched Buy);
- 2. ordin if touched de vanzare (If Touched Sell).

**Art.98<sup>2</sup> (1)** La introducerea unui ordin contingent, se vor completa in fereastra de ordine doua preturi:

a) pretul de inregistrare a ordinului contingent, care nu e obligatoriu sa se incadreze in limita de variatie admisa pentru simbolul respectiv in sedinta de tranzactionare in care se introduce. Pretul de inregistrare poate avea una dintre valorile urmatoare:

- 1. un pret limita, in conditiile introducerii unui ordin limita;
- 2. M (Market – MKT), in conditiile introducerii unui ordin Market - la piata.

b) pretul de activare a ordinului, care nu e obligatoriu sa se incadreze in limita de variatie admisa pentru simbolul respectiv in sedinta de tranzactionare in care se introduce.

(2) Verificarea pretului de inregistrare va fi efectuata la activarea ordinului contingent in sistem, conform incadrarii in variatia maxima de pret admisa pentru sedinta de tranzactionare aferenta activarii acestuia.

**Art.98<sup>3</sup> (1)** La introducerea unui ordin contingent, pretul de activare al acestuia se compara cu un pret de raportare care poate fi unul dintre cele doua preturi:

1. pretul ultimei tranzactii inregistrate pentru simbolul-piata respectiv, disponibil la momentul introducerii ordinului, in conditiile in care au fost inregistrate tranzactii pentru simbol-piata respectiva in sedinta de tranzactionare curenta;

2. pretul de referinta valabil pentru sedinta curenta de tranzactionare pentru simbol-piata respectiv, valabil la momentul introducerii ordinului, in conditiile in care nu au fost inregistrate tranzactii pentru simbol-piata respectiva in sedinta de tranzactionare curenta.

(2) Pentru activarea unui ordin contingent, pretul de activare al acestuia se compara cu un pret de raportare. Pretul de raportare este pretul ultimei tranzactii inregistrate pentru simbolul-piata respectiv in sedinta de tranzactionare curenta, care intruneste conditiile de declansare a ordinului contingent.

(3) Pentru un ordin stop de cumparare (Stop Buy), se aplica urmatoarele criterii:

- a) la introducerea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mare decat pretul de raportare, stabilit conform alin.(1);
- b) la activarea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mic sau egal cu pretul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2);
- (4) Pentru un ordin stop de vanzare (Stop Sell), se aplica urmatoarele criterii:
  - a) la introducerea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mic decat pretul de raportare, stabilit conform alin.(1);
  - b) la activarea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mare sau egal cu pretul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2);
- (5) Pentru un ordin if touched de cumparare (If Touched Buy), se aplica urmatoarele criterii:
  - a) la introducerea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mic decat pretul de raportare, stabilit conform alin.(1);
  - b) la activarea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mare sau egal cu pretul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2);
- (6) Pentru un ordin if touched de vanzare (If Touched Sell), se aplica urmatoarele criterii:
  - a) la introducerea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mare decat pretul de raportare, stabilit conform alin.(1);
  - b) la activarea ordinului: pretul de activare a ordinului contingent este mai mic sau egal cu pretul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2).
- (7) Alte criterii de validare a ordinului contingent sunt urmatoarele:
  - a) ordinul contingent va respecta termenele de valabilitate prevazute pentru ordinul respectiv (Day, Open, GTD);
  - b) nu se pot introduce ordine contingente de tip hidden, fara pret;
  - c) nu se poate modifica tipul unui ordin contingent in/din ordin fara restrictii;
  - d) cele prevazute de prezentul Cod.

**Art.98<sup>4</sup>** (1) Un ordin contingent se poate introduce in starile Pre-deschidere, Deschisa si Pre-Inchidere.

(2) Modificarea unui ordin contingent implica reverificarea conditiilor de pret corespunzatoare acestuia, prin luarea in considerare drept reper a preturilor actualizate (similar cu criteriile aplicate la introducere).

(3) Un ordin contingent neactivat nu este afisat in registrul ordinelor existente in entitatea simbol-piata respectiva si nu este utilizat pentru aplicarea algoritmului de fixing, fiind afisat numai in interogarile referitoare la ordinele proprii ale Participantului respectiv.

**Art.98<sup>5</sup>** (1) In starea Deschidere, procesul de activare a ordinelor contingente este declansat imediat dupa determinarea pretului de deschidere, prin compararea pretului de activare al ordinelor contingente neactivate cu pretul ultimei tranzactii inregistrate in sedinta curenta de tranzactionare.

(2) In starea Deschisa, procesul de activare a ordinelor contingente este declansat dupa fiecare tranzactie, prin compararea pretului de activare al ordinelor contingente neactivate cu pretul tranzactiei respective.

(3) In starea Inchidere, pretul de fixing determinat ca urmare a aplicarii algoritmului de fixing nu va determina declansarea procesului de activare a ordinelor contingente, care ar indeplini conditiile de activare, prin raportare la pretul de inchidere respectiv.

(4) In conditiile in care sunt intrunite criteriile de pret care permit activarea mai multor ordine contingente, procesul de activare va prelucra toate ordinele contingente in functie de marca de timp asociata acestora anterior momentului activarii.

(5) Ca urmare a activarii unui ordin contingent, ordinul respectiv poate fi in una din urmatoarele situatii:

a) este introdus in piata, daca intruneste toate criteriile de validare aplicate ordinelor active in registrul de ordine (starea pietei, validare pret, volum, protectie de pret, pas de pret, intrunirea conditiilor pentru ordinele Market – la piata etc.), iar ordinul poate fi:

1. executat integral sau parcial, daca sunt intrunite conditiile de executare ale acestuia;

2. afisat in registrul de ordine existente pentru simbolul respectiv in piata, daca nu sunt intrunite conditiile de executie ale acestuia.

b) este respins de sistem, daca nu intruneste toate criteriile de validare aplicate ordinelor active in registrul de ordine.

(6) In situatia mentionata la alin.(5) lit. a), ordinul contingent primeste o noua marca de timp la momentul activarii acestuia in sistem si, in functie de pretul de inregistrare aferent, ordinul contingent devine ordin limita sau ordin la piata-MKT si se comporta in mod corespunzator.

### **§7 Ordinul Cross**

**Art.98<sup>6</sup>** (1) Ordinul cross este un ordin in care Participantul introduce in sistemul de tranzactionare, concomitent, atat instructiunea care exprima oferta ferma de cumparare, cat si cea de vanzare, cu scopul de a incheia o tranzactie cross, in termenii specificati la alin. (1) – (4).

(2) Un ordin cross poate fi introdus si executat doar in starile de piata Deschisa si Tranzactionare la inchidere, cu respectarea conditiilor de pret specific si nu interactioneaza cu celelalte ordine din registrul de ordine active.

(3) Pretul unui ordin cross se va incadra in intervalul cuprins din cele mai bune preturi ale ordinelor din piata la momentul introducerii ordinului, fara luarea in considerare a preturilor care constituie limitele intervalului de pret. In situatia in care nu exista ordine pe partea de cumparare sau pe partea de vanzare, ordinele cross nu vor fi acceptate in sistem.”

(4) Fata de conditia de pret specificata la alin. (3), pretul unui ordin cross in starea Tranzactionare la inchidere este pretul stabilit conform Art. 75<sup>2</sup> alin. (1).

(5) Tranzactiile inregistrate pe baza ordinelor cross vor avea urmatoarele caracteristici:

- a) vor fi luate in considerare pentru sumarul zilnic de tranzactionare;
- b) pot activa ordine contingente.

(6) In baza prevederilor Art. 77 alin. (2) si conform derogarii aplicate conform art. 112<sup>1</sup> alin. (2) lit. i) pct. 1 si 2 din prezentul Titlu, BVB va notifica public cu privire la posibilitatea utilizarii ordinului cross.

### **Sectiunea 7 Contul de tranzactionare**

**Art. 99 (1)** Contul de tranzactionare poate fi un cont individual sau un cont global, conform sistemului de conturi deschise de fiecare Participant.

(2) In situatia in care unul sau mai multi clienti ai unui Participant sau un Participant pentru tranzactiile pe contul ”House” utilizeaza serviciile unui agent custode pentru operatiunile de decontare, Participantul respectiv deschide si utilizeaza in sistemul B.V.B. un cont de tranzactionare, dedicat exclusiv activitatii de tranzactionare derulata de un Participant pentru toti clientii care utilizeaza serviciile tuturor agentilor custode.

**Art. 100** Directorul General va emite precizari tehnice cu privire la contul de tranzactionare.

- (1) abrogat
- (1<sup>1</sup>) abrogat
- (2) abrogat
- (3) abrogat
- (4) abrogat
- (5) abrogat

**Art. 101 (1)** Responsabilitatea deschiderii, administrarii si verificarii conturilor de tranzactionare revine exclusiv Participantilor.

(2) B.V.B. poate suspenda accesul la utilizarea unui cont House de catre un Participant ori de cate ori

Participantul respectiv isi restrange obiectul de activitate sau ori de cate ori A.S.F. dispune aceasta restrictionare.

**Art. 102 abrogat**

**Sectiunea 7<sup>1</sup>  
Contul Global**

**Art. 102<sup>1</sup>(1)** In vederea derularii operatiunilor de tranzactionare:

- a) un Participant poate utiliza mai multe conturi globale;
- b) sunt permise tranzactii efectuate de acelasi Participant in care acelasi cont global este utilizat atat pentru tranzactii de cumparare cat si pentru cele de vanzare.

**(2)** Operatiunile cu conturi globale se vor desfasura cu respectarea prevederilor reglementarilor incidente, inclusiv in ceea ce priveste activitatea de tranzactionare.

**(3) abrogat**

**(4) abrogat**

**(5) abrogat**

**(6) abrogat**

**(7) abrogat**

**Sectiunea 8  
Cotatiile informative**

**Art. 103** Cotatia informativa este afisata in sistemul de tranzactionare al B.V.B. de catre un Participant pentru un instrument financiar in scopul informarii celorlalți Participanti din piata asupra intenției sale de a încheia o tranzacție prin negociere directă.

**Art. 104** Procesul de negociere directă poate fi inițiat pe baza informațiilor afisate în registrul cotatiilor informative.

**Art. 105** Operatiile permise pentru gestionarea cotatiilor informative sunt urmatoarele: modificare, retragere, suspendare, reluare.

**Art. 106** Prevederile Capitolului IV, Sectiunile 1-4 se aplică, în mod corespunzător, și pentru cotatii informative

**Sectiunea 9  
Cotatiile ferme**

**Art. 107** O cotatie ferma pentru o anumita serie de titluri de stat indeplinește urmatoarele cerinte:

- a) este introdusa de catre un Market Maker inregistrat pentru seria de titluri de stat respectiva;
- b) este introdusa pentru contul propriu („House”) printre-o oferta ferma de cumparare si o oferta ferma de vanzare in piata principala a seriei respective de titluri de stat.

**Art. 108** Oferta ferma de cumparare si oferta ferma de vanzare corespunzatoare unei cotatii ferme se introduc si se administreaza in sistemul B.V.B. in conformitate cu prevederile Art. 16<sup>18</sup> – Art. 16<sup>21</sup> din Capitolul III, Titlul I.

**Art. 109 abrogat**

**Art. 110 abrogat**

**Art. 111 abrogat**

**Art. 112** Prevederile Capitolului IV, Sectiunile 1-4 se aplica, in mod corespunzator, si pentru cotatii ferme.

**Sectiunea 9<sup>1</sup>**  
**Derogari de la criteriile de pre-transparenta. Tranzactiile negociate**

**Art. 112<sup>1</sup> (1)** Conform art. 3 din Regulamentul 2014/600/UE, cerintele de transparenta prevad ca un operator de piata sa faca publice preturile curente de cumparare si de vanzare, precum si ampolarea intereselor de tranzactionare exprimate la aceste preturi, afisate de sistemele de tranzactionare (in mod continuu, in timpul programului de tranzactionare).

**(2)** Prin exceptie de la alin. (1), conditionat de aprobarea autoritatilor competente, in completarea prevederilor art. 77 alin. (2) din prezentul Titlu, BVB va aplica si urmatoarele derogari de la cerintele de pre-transparenta, dintre cele indicate la art. 4 si art. 9 din Regulamentul 2014/600/UE, in functie de tipul de instrument financiar:

*a) pentru actiuni si instrumente financiare similare:*

i) sisteme care oficializeaza tranzactii negociate:

1. tranzactii negociate in spread-ul mediu ponderat;
2. tranzactii negociate cu instrumente financiare ilichide;
3. tranzactii care fac obiectul altor conditii decat pretul curent de piata pentru un instrument financiar – de tipul tranzactiilor speciale de tip buy-in si sell-out - , conform art. 151 (1) lit. a) si c) din prezentul Titlu.

ii) ordine de dimensiuni mari in comparatie cu marimea standard de piata (*de tip „Large in scale”*);

*b) pentru instrumentele financiare care nu sunt de tipul actiunilor si celor similare actiunilor:*

- i) ordinele de dimensiuni mari in comparatie cu dimensiunea normala de piata (*de tip „Large in scale”*);
- ii) instrumente pentru care nu exista o piata lichida.

**(3)** Ulterior aprobarii specificate in cuprinsul prezentului articol, BVB va emite si disemina public precizari tehnice cu privire la cadrul de aplicare a derogarilor respective, precum si termenii specifici de aplicare.

**(4)** Tipurile de limite de variatie a pretului aplicabile tranzactiilor negociate de tipul tranzactiilor deal, pentru tipologia descisa la alin. (2) lit. a) pct. 1 din prezentul articol, sunt urmatoarele:

*b) a) variatie maxima de pret:* pretul se incadreaza in variatia maxima de pret fata de pretul de referinta; *limite de variatie statice:* limitele de variatie se calculeaza avand drept reper pretul de referinta pentru tunelul static din piata principala a instrumentului respectiv; *acest tip de limita de variatie poate fi aplicat instrumentelor financiare a caror piata principala are activat mecanismul de „intrerupere a volatilitatii”, conform Sectiunii 11<sup>1</sup> din prezentul Titlu.*

**(5)** In linia alin. (3) si (4), BVB, prin Decizie a Directorului General, va stabili pentru tranzactiile negociate de tip deal: criteriile aplicate, tipurile de limite de variatie utilizate, alte elemente, conform specificului instrumentelor financiare (lichiditate, etc.), precum si modalitatatile de diseminarie publica a informatiilor respective.

**Sectiunea 10**  
**Tranzactiile Deal**

**Art. 113**

**(1)** Tranzactia Deal se efectueaza cu respectarea prevederilor Regulamentului 2014/600/UE, a regulamentelor delegate incidente, precum si a legislatiei incidente in domeniul pietei de capital si poate avea loc prin utilizarea functiilor sistemului de tranzactionare al BVB sau prin alte mijloace.

**(1)<sup>1</sup>** Utilizarea tranzactiilor deal este conditionata de aprobarea de catre autoritatile competente a derogarilor de la cerintele de pre-transparenta, conform Sectiunii 9<sup>1</sup> din prezentul Titlu, dupa cum urmeaza:

**a)** tranzactiile de tip deal pentru actiuni si instrumente financiare similare intra in aria de aplicare pentru Art.

112<sup>1</sup> alin. (2) lit. a) pct. ii).

b) tranzactiile de tip deal pentru instrumentele financiare diferite de actiuni si similare acestora intra in aria de aplicare pentru Art. 112<sup>1</sup> alin. (2) lit. b).

(2) Un agent de bursa, denumit Initiator, transmite un ordin deal de cumparare sau de vanzare catre un alt agent de bursa, denumit Contraparte, care va proceda astfel:

a) va confirma ordinul deal primit, daca negocierea s-a realizat prin alte mijloace decat sistemul de tranzactionare al BVB sau

b) poate confirma ordinul deal primit sau poate continua negocierea prin transmiterea unui nou ordin deal, daca negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzactionare al BVB.

(3) In cazul in care negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzactionare al BVB, agentul de bursa Contraparte dispune de optiunea de a refuza ordinul deal primit, iar agentul de bursa Initiator are posibilitatea de a retrage ordinul deal transmis.

(4) In cazul in care negocierea a avut loc prin alte mijloace decat sistemul de tranzactionare al BVB, agentul de bursa Initiator are obligatia de a semnala in mod clar acest aspect anterior transmiterii ordinului deal catre Agentul de bursa contraparte, prin marcarea unui camp specific.

(5) In cazul in care negocierea Tranzactiei Deal s-a realizat in afara sistemului de tranzactionare al BVB, eventualele pretentii ale partilor, legate de negocierea respectiva, se vor solutiona de catre parti exclusiv fara concursul BVB.

**Art. 114 (1)** Tranzactia deal se incheie la confirmarea unui ordin deal, sub conditia mentionata in art. 122 lit. a).

(2) Tranzactiile deal se incheie exclusiv in Piata Deal, cu respectarea parametrilor si conditiilor prevazute in prezentul Titlu.

### **Art. 115 - abrogat**

**Art. 116** Prevederile Capitolului IV, Sectiunile 1-4 se aplica, in mod corespunzator, si pentru ordinele deal.

### **Sectiunea 11**

#### **Mecanisme aplicabile pentru un instrument finanziar privind limita de variatie a pretului**

**Art. 117 (1)** Pentru a proteja investitorii si a mentine integritatea pietei, B.V.B. stabileste si aplica, pentru instrumentele financiare tranzactionate la BVB mecanisme privind limita de variatie a pretului, care pot include:

a) variația procentuala maxima a pretului ordinelor de bursa;

b) mecanismul privind extinderea limitei de variație;

c) mecanismul de intrerupere a volatilitatii.

(2) Aplicarea unuia dintre mecanismele specificate la alin. (1) se stabileste pentru un instrument finanziar prin Decizie a Directorului General, conform principiilor considerate, inclusiv criterii care pot viza: *specificul instrumentului finanziar, tipul de instrument finanziar, caracteristicile pietelor aferente*, precum si frecventa de aplicare.

(3) BVB, prin decizie a Directorului General, va stabili valorile limitelor de variație aplicabile fiecarui mecanism utilizat, in baza regulilor avute in vedere, precum si frecventa actualizarii acestora.

(4) In situatii deosebite, valorile stabilite la alin. (3) se pot stabili la nivelul unui instrument finanziar, prin decizie a Directorului General al BVB.

(5) Pentru informatiile specificate la alin. (2) – (4), BVB va stabili modalitatile de notificare publica utilize si va disemina public orice actualizare a mecanismelor aplicate, precum si a valorilor aferente, anterior aplicarii efective a acestora.

**Art. 118 (1)** Valoarea variației procentuale maxime admise a pretului unui ordin, ordin deal, cotatii informative, cotatii ferme, respectiv a pretului unei tranzactii bursiere este raportata la pretul de referinta al

instrumentului financiar si poate fi diferita in functie de instrumentul financiar, categoria sau Piata respectiva.

(2) B.V.B. stabileste in sistemul de tranzactionare niveluri distincte, in functie de tipul instrumentului financiar, pentru variația procentuala a pretului unei tranzactii bursiere fata de pretul de referinta.

(3) In conditii deosebite, care ar provoca o schimbare majora in pretul unui instrument financiar, Directorul General al B.V.B. poate dispune modificarea sau suspendarea limitei variației procentuale maxime a pretului pana la stabilizarea pretului.

(4) In conditii deosebite (volatilitate mare a activului suport etc.), in vederea mentinerii conditiilor de tranzactionare ordonata, Emitentul produselor structurate, direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, poate solicita BVB extinderea limitei de variație pentru o emisiune individuala de produse structurate, in sens descrescator si/ sau in sens crescator, in decursul sedintei de tranzactionare curente.

(5) Pretul de referinta pentru un instrument financiar de tip titlu de stat poate fi stabilit in conformitate cu decizia Directorului General al B.V.B. prin alte metode, ulterior consultarii cu Emitentul si modificarii in acest sens a prezentului Cod.

**Art.118<sup>1</sup>** (1) In aplicarea prevederilor art. 118 alin.(3), B.V.B. aplica prevederile prezentului articol, care se bazeaza pe mecanismul privind extinderea limitei de variație, pentru instrumentele financiare din piata reglementata la vedere, incluse in lista stabilita de B.V.B, comunicata A.S.F., participantilor la piata si publicului.

(1)<sup>1</sup> Prevederile prezentului articol se aplica doar pentru instrumentele financiare care se tranzacioneaza conform modelului de tranzactionare de tip tranzactionare continua, in piata principala a acestora, piata de tip Regular.

(1)<sup>2</sup> BVB va stabili prin decizie a Directorului General parametrii specifici aferenti mecanismului privind extinderea limitei de variație, care vizeaza cel putin urmatoarele:

- a) durata intervalului de monitorizare si a etapei de Pre-deschidere aferenta unei extinderi;
- b) valorile aplicabile limitei de variație pentru fiecare etapa de extindere.

(2) Cerintele pentru extinderea limitei de variație, conform alin.(1), sunt urmatoarele:

- a) Se determina pe baza ordinelor din piata principala (REGS) a simbolului vizat si se aplica numai in starea Deschisa a acestuia;
- b) Daca intr-un interval de monitorizare se inregistreaza una dintre urmatoarele situatii cu privire la ordinele din registrul de ordine active pentru simbolul respectiv in piata principala:

- 1. cel mai bun ordin de cumparare din registrul de ordine active este la pretul maxim curent admis;
- 2. cel mai bun ordin de vanzare din registrul de ordine active este la pretul minim curent admis.

c) Verificarea criteriilor referitoare la ordine se va aplica indiferent de efectuarea tranzactiilor in intervalul de monitorizare.

(3) Aplicarea extinderii limitei de variație, conform alin.(1) consta in urmatoarele:

a) Daca sunt intrunite cerintele pentru aplicarea procedurii automate, dupa expirarea intervalului de monitorizare, sistemul B.V.B. va initia procedura automata de extindere a limitei de variație in sensul de evolutie a pretului (crescator sau descrescator), in 3 etape succesive, pentru simbolul respectiv in piata principala, care poate consta in una dintre urmatoarele situatii:

1. + valoare procentuala fata de pretul de referinta, daca se inregistreaza situatia de la alin.(2), lit. b), pct. 1.

2. - valoare procentuala fata de pretul de referinta, daca se inregistreaza situatia de la alin.(2), lit. b), pct. 2.

b) Procedura automata de extindere se va aplica de maximum 3 ori in decursul unei sedinte de tranzactionare pe sens (crescator, respectiv descrescator) si va consta in extinderea limitei de variație, in etape succesive, exclusiv in sensul de evolutie al pretului (respectiv, modificarea parametrului valoare procentuala fata de pretul de referinta).

c) Monitorizarea pielei reglementate in vederea aplicarii procedurii automate se va efectua pana la o ora stabilita prin Decizia Directorului General al B.V.B., conform programului sedintei de tranzactionare si care

va fi considerata limita maxima de timp pentru monitorizarea pieteи in acest scop.

d) Etapele procedurii automate de extindere a limitei de variaie (aferenta unei extinderi):

1. Simbolul va trece in starea Pre-deschidere in piata principala cu urmatoarele particularitati:

i) durata starii Pre-deschidere este stabilita de Directorul General al BVB;

ii) extinderea limitei de variaie exclusiv in directia de evolutie a pretului (crescator sau descrescator), conform alin.(3) lit. a);

iii) limita de sens contrar ramane nemodificata;

iv) simbolul va fi inchis in pietele auxiliare ale acestuia;

v) se vor notifica Participantii la piata printr-un mesaj standard transmis in sistemul B.V.B., cu privire la limita noua de variaie;

vi) departamentul de specialitate va informa corespunzator si pe site-ul B.V.B., cu privire la limita noua de variaie.

2. Dupa expirarea duratei starii Pre-deschidere, simbolul va trece in starea Deschisa in piata principala si in piata auxiliara, avand limitele de variaie aplicate in starea Pre-deschidere.

e) Prin decizia Directorului General, B.V.B. nu va aplica procedura automata de extindere a limitei de variaie sau va putea interveni asupra fluxului operatiunilor din procedura descrisa la alin.(3), dupa caz, in urmatoarele situatii:

1. pentru instrumentele financiare pentru care nu se aplica limitarea procentuala a pretului ordinelor, conform Art.41 alin.(1) si Art.43<sup>1</sup> alin.(2);

2. situatii exceptionale (circumstante deosebite legate de activitatea Emitentului, cazuri de forta majora, care ar putea periclitata desfasurarea in conditii normale a activitatii de tranzactionare pentru instrumentul financial respectiv etc.).

(4) Directorul General al B.V.B. stabileste prin decizie informatiile cu privire la lista mentionata la alin.(1), si anume:

a) criteriile de selectie a instrumentelor financiare care vor fi incluse in lista respectiva;

b) periodicitatea actualizarii listei respective.

(5) Modificarea componentei listei mentionate la alin.(1) se va efectua prin decizie a Directorului General al B.V.B.

(6) B.V.B. va comunica C.N.V.M, participantilor la piata si publicului informatiile stabilite la alin.(4) si alin.(5) si va publica informatiile respective prin mijloacele de disemnare specifice (pagina de web a B.V.B., SFTP, sistemul B.V.B. etc.) cu minim 24 de ore inainte de intrarea in vigoare a acestora.

## **Sectiunea 11<sup>1</sup>**

### **Mecanismul de intrerupere a volatilitatii**

**(“volatility interruption”)**

**Art.118<sup>2</sup> (1)** Mecanismul de intrerupere a volatilitatii descris in prezenta sectiune va fi aplicat incepand de la data stabilita de BVB, cu notificarea publica prealabila.

(2) Instrumentele financiare care vor constitui obiectul mecanismului de intrerupere a volatilitatii, limitele de variaie, duratele de timp corespunzatoare stariilor entitatilor simbol-piata aferente aplicarii acestui mecanism se vor stabili de BVB, cu notificarea publica prealabila.

(3) Prezenta sectiune se completeaza cu precizarile tehnice emise de BVB in aplicarea acestui mecanism.

(4) Mecanismul de intrerupere a volatilitatii (VI) este o modalitate de protectie in conditiile unor fluctuatii ample ale pretului de piata inregistrate intr-un interval de timp foarte scurt, avand si rolul de a semnaliza public si in timp real momentul in care pretul format de cerere si oferta prezinta un anumit grad de volatilitate.

(5) Acest mecanism are ca principii de aplicare urmatoarele:

a) trecerea pieteи dintr-o stare de tip tranzactionare continua (de tip Deschisa) intr-o stare de tip licitatie (de tip Pre-deschidere, Pre-inchidere) pentru o scurta perioada de timp, in momentul in care pretul potential al unei tranzactii depaseste o anumita limita;

sau

b) extinderea unei *stari de tip licitatie*, in conditiile in care pretul potential de fixing depaseste o anumita limita.

(6) Utilizarea acestui mecanism se bazeaza pe existenta mai multor tipuri de tunel de pret, dupa cum urmeaza:

- a) *tunelul maxim* - este reprezentat de variatia maxima a pretului, in afara caruia nu se pot plasa ordine;
- b) *tunelul static* - este un tunel de pret care are ca referinta pretul ultimului fixing inregistrat in sedinta curenta sau, daca acesta nu exista, pretul de referinta;
- c) *tunelul dinamic* - este un tunel de pret care are ca referinta pretul ultimei tranzactii, descris conform alin. (7), sau pretul de referinta, daca aceasta nu exista.

(7) Pretul ultimei tranzactii mentionat la alin. (6) lit. c) reprezinta pretul ultimei tranzactii inainte de procesarea ordinului curent (care ar putea determina trecerea in starea *Volatilitate Intrerupta* (*Vi*); trecerea in *Vi* nu modifica referinta tunelului dinamic valabil in *Vi*); daca nu exista nicio tranzactie in sedinta curenta, atunci referinta tunelului dinamic va fi pretul de referinta.

(8) In functie de starea in care se afla o entitate simbol-piata, patru tuneluri pot fi active pentru acest mecanism, dupa cum urmeaza:

- a) *tunelul dinamic din starea Pre-deschidere (Preopen)* - daca pretul potential de deschidere este in afara acestui tunel, atunci simbol-piata intra in starea *Pre-deschidere Extinsa (PreopenXT)* pentru o perioada de timp, urmand ca ulterior sa intre in starea *Deschisa (Open)*, indiferent de valoarea noului pret potential de deschidere;
- b) *tunelul dinamic din starea Pre-inchisa (Preclose)* - daca pretul potential de inchidere este in afara acestui tunel atunci simbol-piata intra in starea *Pre-inchisa Extinsa (PrecloseXT)* pentru o perioada de timp, urmand ca ulterior sa intre in starea *Inchisa (Close)* / *Tranzactionare la inchidere (TradingAtLast)*, indiferent de valoarea noului pret potential de inchidere;
- c) *tunelul dinamic din starea Deschisa (Open)* - daca pretul potential al unei tranzactii se situeaza in afara acestui tunel sau in afara tunelului static, atunci simbol-piata intra in starea *Volatilitate Intrerupta Vi* (deci tranzactia nu se executa) pentru o perioada de timp, urmand ca ulterior sa intre in starea *Volatilitate Intrerupta Extinsa (ViXT)* sau in starea *Deschisa (Open)*;
- d) *tunelul dinamic din starea Volatilitate Intrerupta (Vi)* - daca pretul potential de deschidere este in afara acestui tunel atunci simbol-piata intra in starea *Volatilitate Intrerupta Extinsa (ViXT)* pentru o perioada de timp, urmand ca ulterior sa intre in starea *Deschisa (Open)*, indiferent de valoarea noului pret potential de deschidere.

(9) Comportamentul ordinelor in noile stari de piata este urmatorul:

- i. *Ordinul Market*: daca declanseaza *Vi* ramane in piata la pretul M cu volumul neexecutat;
  - ii. *Ordinul Unpriced*: daca declanseaza *Vi* ramane in piata la pretul contrapartii;
  - iii. *Ordinele FOK si IOC*: nu pot declansa *Vi*. Daca pretul potential de executie al vreunei tranzactii este in afara tunelului static sau dinamic, atunci ordinul va fi respins in intregime;
  - iv. *Ordinul cross*: nu poate declansa *Vi*. Daca pretul ordinului este in afara tunelului static sau dinamic, ordinul este respins; pretul tranzactiei cross va actualiza referinta dinamica daca este acceptat.
  - v. *Ordinele VFO, VFA, VFC*:
    - 1. la trecerea in starile *Vi*, *Volatilitate Intrerupta Extinsa*, *Pre-deschidere Extinsa* sau *Pre-inchisa Extinsa* nu se activeaza niciun astfel de ordin;
    - 2. la iesirea din starile *Vi* sau *Volatilitate Intrerupta Extinsa (ViXT)* nu este eliminat niciun astfel de ordin;
    - 3. la iesirea din starile *Pre-deschidere Extinsa* sau *Pre-inchisa Extinsa* vor fi eliminate ordinele active corespunzatoare.
- (10) In cazul in care ordinul agresiv se executa parcial inainte de a declansa *Vi*, referinta tunelului dinamic nu se modifica, aceasta ramanand la valoarea precedenta procesarii ordinului.

**(11)** In momentul in care se modifica starea unei simbol-piete in *Deschisa* sau *Tranzactionare la inchidere*, referinta tunelului dinamic este actualizata cu ultimul pret (sau pretul de referinta). Daca intrarea in *V<sub>i</sub>* nu a fost precedata de executari partiale, referinta tunelului dinamic nu se modifica.

## **Sectiunea 12** **Pasii de pret si protectia de pret**

**Art. 119** Pentru protejarea impotriva fragmentarii excesive a pretului ordinelor de bursa si asigurarea unui nivel rezonabil al costului asociat imbunatatirii celor mai bune preturi afisate in piata, B.V.B. stabileste pasi de pret pentru toate simbolurile, tipurile de instrumente financiare si pietele, dupa caz.

**Art. 120 (1)** Valorile impuse de B.V.B. pentru marimea pasului de pret se definesc in conformitate cu prevederile prezentului Titlu si conform anexelor aferente, dupa caz.

**(2)** Marimea pasului de pret se stabileste pentru actiunile, unitatile de fond, ETF-urile si drepturile tranzactionate pe piata reglementata la vedere in conformitate cu banda de lichiditate identificata pentru fiecare dintre acestea, astfel cum este specificat in Anexa nr. 4, conform Regulamentului Delegat 2017/588/UE.

**(3) abrogat**

**(4) abrogat**

**(5)** B.V.B. va disemina public informatiile referitoare la pasii de pret aplicabili inainte de intrarea in vigoare a acestora.

## **CAPITOLUL V** **TRANZACTIILE BURSIERE**

### **Sectiunea 1** **Aspecte generale**

**Art. 121 (1)** Tranzactiile bursiere sunt de urmatoarele tipuri:

- a) comune - efectuate prin sistemul de tranzactionare al B.V.B., cu respectarea regulilor si mecanismelor instituite de prezentul Titlu, care nu sunt tranzactii cross.
- b) cross - tranzactia la care participa ca intermediar atat pentru cumparator cat si pentru vanzator acelasi Participant.

**(2)** B.V.B. nu inregistreaza tranzactiile cu instrumente financiare care nu au fost efectuate in cadrul organizat al B.V.B.

**Art. 122 (1)** Tranzactiile bursiere se considera incheiate in urmatoarele situatii:

- a) la momentul executarii acestora;
- b) la momentul introducerii de catre B.V.B. a unei tranzactii "buy in/sell out speciala" in sistemul B.V.B., in conditiile prezentului Titlu.

**(2)** Tranzactiile de tip buy-in si sell-out speciale, conform art. 151 (1) lit. a si c) din prezentul Titlu, se vor efectua conditionat de aprobarea de catre autoritatile competente a derogarilor legate de criteriile de pre-transparenta.

**Art. 123 (1)** B.V.B. pune la dispozitia Participantilor, prin intermediul sistemului de tranzactionare, rapoartele de tranzactionare.

- (2) abrogat
- (3) abrogat
- (4) abrogat
- (5) abrogat
- (6) abrogat

**Art. 124** Transferul dreptului de proprietate si efectuarea platilor corespunzatoare tranzactiilor incheiate in sistemul de tranzactionare al B.V.B. se realizeaza in conformitate cu reglementarile Depozitarului Central.

**Art. 125** Statisticile si caracteristicile publice ale tranzactiilor cu instrumente financiare incheiate prin sistemul B.V.B. sunt vizualizate de toti Participantii.

**Art. 126** Toate informatiile cu privire la activitatea de tranzactionare constituie proprietatea exclusiva a B.V.B. si se distribuie catre public in regimul stabilit de B.V.B. si de Titlul IV.

## Sectiunea 2 Tranzactiile cross

**Art. 127 (1)** Tranzactia cross este tranzactia la care Participantul actioneaza ca intermediar, atat pentru cumparator, cat si pentru vanzator.

(2) O tranzactie cross rezulta in una dintre urmatoarele situatii:

- a) din executia automata in sistemul de tranzactionare a 2 ordine distincte de sens opus, unul de cumparare si unul de vanzare, cu caracteristici similare, care sunt introduse si administrate de acelasi Participant;
- b) din executia unui ordin cross introdus de un Participant;
- c) ca urmare a incheierii unei Tranzactii Deal prin intermediul aceluiiasi agent de bursa sau a unor agenti de bursa diferiti, care tranzactioneaza in numele aceluiiasi Participant.

**Art. 128** Cerintele privind incheierea unei tranzactii cross cuprinse in prezenta sectiune se aplica numai actiunilor tranzactionate pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B. si numai tranzactiilor incheiate in starea Deschisa a Pietei principale a actiunilor respective.

**Art. 129 (1)** Participantii se vor asigura ca sunt intreprinse toate demersurile necesare astfel incat tranzactiile cross:

- a) sa nu influenteze in mod semnificativ volumul unui instrument financiar;
- b) sa nu influenteze in mod semnificativ pretul unui instrument financiar;
- c) sa nu afecteze formarea pretului de referinta;
- d) sa nu fie rezultatul unei intelegeri prealabile intre clienti si/sau intre acestia si Participant, cu exceptia celor incheiate in piata de tip Deal.

(2) BVB va informa de indata A.S.F. ori de cate ori, in desfasurarea activitatii sale, constata sau are indicii privind incalcarea de catre Participantii a prevederilor alin. 1.

**Art. 130** abrogat

**Art. 131** abrogat

## Sectiunea 3 Tranzactiile exceptate - abrogata -

**Art. 132** abrogat

**Art. 133** abrogat

**Sectiunea 4**  
**Tranzactii de cumparare in marja**

**Art. 134** Operatiunile de cumparare in marja cu instrumente financiare admise la tranzactionare la B.V.B. se desfasoara cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019.

**Art. 135 abrogat**

**Sectiunea 5**  
**Tranzactii de vanzare in lipsa**

**Art. 136** Operatiunile de vanzare in lipsa cu instrumente financiare admise la tranzactionare la B.V.B. se desfasoara cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019, si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu si fara prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operatiunilor de imprumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garantiilor asociate acestora si a tranzactiilor de vanzare in lipsa, cu modificarile si completarile ulterioare.

**Art. 137 abrogat**

**Art. 138 abrogat**

**Art. 139 abrogat**

**Art. 140 abrogat**

**Art. 141 abrogat.**

**CAPITOLUL VI**  
**ALTE OPERATIUNI EFECTUATE IN B.V.B.**

**Sectiunea 1**  
**Aspecte comune corectarii tranzactiilor**  
- abrogata -

**Art. 142 abrogat**

**Art. 143 abrogat**

**Art. 144 abrogat**

**Art. 145 abrogat**

**Art. 146 abrogat**

**Art. 147 abrogat**

**Art. 148 abrogat**

**Art. 149 abrogat**

**Art. 150 abrogat**

**Sectiunea 2**

**Inregistrarea operatiunilor de solutionare a decontarii, prin tranzactii de cumparare/vanzare speciale  
(buy in/ sell out speciale)**

si prin procedura de cumparare/vanzare impusa (buy in/sell out)

**Art. 151 (1)** B.V.B. va inregistra operatiuni de solutionare a decontarii, conform prevederilor prezentei sectiuni, exclusiv pe baza instructiunii / confirmarii Depozitarului Central, conform contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central, dupa cum urmeaza:

- a) prin tranzactii buy in/sell out speciale, la solicitarea Participantului si pe baza confirmarii Depozitarului Central;
- b) prin procedura de cumparare/vanzare impusa (buy in/sell out), la solicitarea Depozitarului Central;
- c) prin tranzactii buy in/sell out speciale, la instructiunea Depozitarului Central.

**(2)** Executarea operatiunilor specificate la alin. (1) este conditionata de:

- a) respectarea cerintelor incluse in prezentul Titlu;
- b) instructiunea/ confirmarea Depozitarului Central cu privire la indeplinirea prevederilor Codului Depozitarului Central, conform documentelor transmise de acesta;
- c) verificarea de catre B.V.B. a faptului ca persoanele din cadrul Participantilor care au solicitat efectuarea tranzactiei sunt persoanele imputernicite specificate conform prevederilor Anexei nr. 6;

**(3)** B.V.B. nu este tinuta raspunzatoare pentru neintrunirea conditiilor specificate la alin. (2), care nu sunt in aria de responsabilitate a B.V.B.

**(4)** B.V.B., conducerea si personalul acestia nu sunt tinuti raspunzatori pentru nicio pretentie, pierdere, dauna sau cheltuieli de orice natura provocate direct sau indirect de activitatea de tranzactionare a unui Participant sau care deriva din activitatea de compensare si/ sau decontare a unui Participant / agent custode si nici pentru vreo lipsa, intrerupere care nu pot fi reprostate B.V.B., in conditiile reglementarilor in vigoare.

**(5) abrogat**

**(6)** In situatiile descrise in prezentul capitol, B.V.B. poate suspenda sau relua accesul unui Participant la tranzactionare, la solicitarea Depozitarului Central, conform prevederilor contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central, completate cu prevederile prezentului Cod.

**(7)** Contractul cadru incheiat intre Bursa de Valori Bucuresti S.A. si Depozitarul Central va cuprinde detaliat conditiile si continutul instructiunilor pe care trebuie sa le cuprinda confirmarea Depozitarului Central pentru efectuarea de catre Bursa de Valori Bucuresti S.A. a tranzactiilor asociate operatiunilor de solutionare a decontarii prin tranzactii de cumparare/vanzare speciale si prin procedura de cumparare /vanzare impusa, obligatiile si responsabilitatile partilor aferente operatiunilor derulate, inclusiv obligatiile detaliate ce revin Depozitarului Central si Bursei de Valori Bucuresti S.A. in verificarea indeplinirii conditiilor care stau la baza necesitatii efectuarii tranzactiilor asociate operatiunilor respective de solutionare a decontarii.

**Art. 151<sup>1</sup> (1)** In vederea aplicarii prevederilor art.151 alin. (1) lit. b) si c), B.V.B. va solicita Depozitarului Central elementele caracteristice necesare inregistrarii operatiunilor respective in sistemul B.V.B., care includ, fara a se limita:

- a) momentul sau intervalul de timp pentru efectuarea acestora, cantitatea si termenul de decontare;
- b) procedura si/sau mecanismul de tranzactionare, prevazute in cuprinsul prezentului Cod, utilizate.

**(2)** BVB va informa Participantii cu privire la detaliile operatiunilor descrise in prezenta sectiune, dupa caz.

**Art. 152 (1)** In situatia in care sunt intrunite conditiile mentionate la art. 151 si art. 151<sup>1</sup>, B.V.B. poate efectua, dupa caz, urmatoarele operatiuni:

- a) va introduce si executa tranzactia de cumparare/vanzare speciala in piata Buy In/Sell out;
- b) va aplica procedura de cumparare/vanzare impusa (buy-in/sell-out), conform mecanismului de tranzactionare „order-driven”.

**(2)** Pentru procedura de cumparare impusa se aplica mecanismul de tranzactionare “order-driven” in piata Buy-In, iar procedura utilizata va fi urmatoarea:

- a) B.V.B. va transmite un mesaj in sistem catre toti Participantii, anuntand inceperea procedurii de cumparare impusa (buy-in).

- b) B.V.B. va introduce in sistem, in Piata Buy In, in numele Participantului vanzator initial si pe contul indicat de acesta, un ordin de cumparare pentru cantitatea si termenul de decontare precizate in solicitarea primita de la Depozitarul Central, la pretul maxim admis pentru sedinta respectiva. Participantului in cauza nu ii este permisa modificarea acestui ordin.
  - c) in cazul in care pe parcursul sedintei ordinul introdus de B.V.B. in conditiile lit. b) se executa in intregime, procedura de cumparare impusa (buy in) se incheie.
  - d) in cazul in care pe parcursul sedintei ordinul introdus de B.V.B. in conditiile lit. b) nu se executa in intregime, acesta va ramane in sistem pentru sedinta urmatoare. La inceputul sedintei urmatoare B.V.B. va modifica pretul acestui ordin, punandu-l egal cu pretul maxim admis pentru sedinta respectiva. Participantului in cauza nu ii este permisa modificarea acestui ordin.
  - d<sup>1</sup>) Pentru un simbol care nu are o limitare a pretului maxim admis, in scopul aplicarii lit. d) se va lua in considerare pretul de referinta aferent simbolului pentru sedinta de tranzactionare curenta al simbolului la care se aplica o variație de +25%.
  - e) operatiunea mentionata la lit. d) se repeta pana la epuizarea cantitatii din ordinul introdus la inceperea procedurii de cumparare impusa de catre B.V.B. sau conform instructiunii transmise de Depozitarul Central.
- (3) Pentru procedura de vanzare impusa se va aplica mecanismul de tranzactionare "order-driven" pentru piata Sell Out, iar prevederile alin. (2) se vor ajusta si aplica in mod corespunzator.
- (3<sup>1</sup>) Pentru un simbol care nu are o limitare a pretului minim admis, in scopul aplicarii corespunzatoare a alin. (2) lit. b) se va lua in considerare pretul de referinta aferent simbolului pentru sedinta de tranzactionare curenta a simbolului la care se aplica o variație de -25%.
- (4) abrogat

**Art. 153 (1)** Tranzactia de cumparare/vanzare speciala care se incadreaza in prevederile art. 151 alin. (1) lit. a) se inregistreaza la B.V.B. conform Anexei nr. 6, dupa confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare-decontare si registru necesare inregistrarii acestora.

**(2)** Responsabilitatea corectitudinii si completitudinii datelor furnizate in Anexa nr. 6 revine Participantilor, Depozitarului central si B.V.B., corespunzator informatiilor furnizate de fiecare parte. B.V.B., este responsabila cu verificarea persoanelor semnatare ale Anexei nr. 6, desemnate de catre participanti si Depozitarul Central in relatie cu B.V.B. Anexa nr. 6 va contine in mod obligatoriu si numele in clar si functia persoanelor semnatare din partea tututor partilor implicate.

**Art. 153<sup>1</sup> (1)** Inregistrarea operatiunilor mentionate la art. 151 va determina actualizarea rapoartelor de tranzactionare transmisse Participantilor de catre B.V.B.

**(2)** Pentru operatiunile specificate la art. 151 alin. (1) lit. a) si b), B.V.B. aplica un tarif, conform "Listei de tarife si comisioane practicate de B.V.B."

**Art. 153<sup>2</sup>** B.V.B. va notifica Autoritatea de Supraveghere Financiara cu privire la inregistrarea pentru un Participant a trei operatiuni de acelasi tip (buy-in / sell-out) in decursul unei luni calendaristice.

**Sectiunea 3**  
**Alte prevederi referitoare la corectia erorilor**  
- abrogata -

**Art. 154 abrogat**

**Art. 155 abrogat**

**Art. 156 abrogat**

**Art. 157 abrogat**

**CAPITOLUL VII**  
**INVALIDAREA / INCONFIRMAREA**

## TRANZACTIILOR EFECTUATE IN B.V.B.

**Art. 158 (1)** Invalidarea/inconfirmarea unei tranzactii bursiere este o operatiune bursiera constand in desfiintarea retroactiva a unei tranzactii in situatii exceptionale, dupa cum urmeaza:

- a) situatii cauzate de incidente grave aparute in functionarea sistemului de tranzactionare al B.V.B. sau a sistemului Depozitarului Central si/sau defectiuni in sistemul de comunicatie al B.V.B. care ar face imposibila interventia operatorului asupra sistemului;
- b) situatii rezultate din revocarea ordinelor de transfer notificate B.V.B. de catre Depozitarul Central, conform contractului dintre B.V.B. si Depozitarul Central;
- c) situatia refacerii alocarii si reprocesarii ofertei publice, in cazurile si conditiile mentionate in art. 236<sup>3</sup>;
- d) situatii in care tranzactiile nu au fost inregistrate in sistemul Depozitarului Central, conform contractului dintre B.V.B. si Depozitarul Central.

(2) Directorul general al B.V.B. poate decide invalidarea/inconfirmarea tuturor tranzactiilor incheiate intr-o sedinta de tranzactionare sau a unei parti a acestora, cel tarziu in data initiala a decontarii tranzactiilor.

(3) In situatii exceptionale, notificate de Depozitarul Central, cu privire la efectuarea unei tranzactii in care Participantul vanzator nu a respectat prevederile Art. 222<sup>11</sup> alin. (1), lit. c) pct. ii) referitoare la conditiile de derulare a operatiunii de rascumparare pentru o emisiune individuala de produse structurate de tip certificat turbo, in situatia atingerii pretului „knock-out” de catre activul suport, poate surveni invalidarea/inconfirmarea unei astfel de operatiuni de rascumparare.

(4) In mod suplimentar, in vederea mentinerii unei piete ordonate, B.V.B., prin decizia Directorului General, poate stabili invalidarea unei tranzactii in circumstante exceptionale, si anume:

- a) in situatii in care executarea ordinelor care au condus la efectuarea tranzactiei respective contravine Codului BVB, fiind eronata in ceea ce priveste valorile pretului, volumului tranzactiei, respectiv ale parametrilor de decontare;
- b) in situatii de severitate ridicata, justificate temeinic, generate de administrarea eronata a sistemului, avand ca efect realizarea de tranzactii in conditii improprii, cum ar fi:
  - i. necorelarea parametrilor de tranzactionare din sistemul de tranzactionare al BVB cu reglementarile bursiere aplicabile;
  - ii. modificarea necorespunzatoare a starii unei entitati din sistemul de tranzactionare al BVB (simbol, piata, simbol-piata, user, broker, etc.)
  - iii. configurarea eronata a unor parametri operationali din sistem (proprietati ale entitatilor, parametri de piata, liste de control ale accesului la diferite entitati de sistem, etc.).

**Art. 159 (1)** Rezolutiunea de plin drept (pact comisoriu de grad IV) a unei tranzactii bursiere este sanctiunea constand in desfiintarea retroactiva a unei tranzactii, ca urmare a solicitarii scrise a Depozitarului Central, in conformitate cu reglementarile acestuia si cu prevederile contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central si produce efecte fara a fi necesara interventia vreunei instante judecatoaresti sau arbitrale ori indeplinirea vreunei alte formalitati prealabile (notificari etc.).

(2) Rezolutiunea de plin drept a unei tranzactii bursiere va opera dupa data initiala a decontarii tranzactiei, in conformitate cu reglementarile Depozitarului Central.

(3) Rezolutiunea de plin drept a unei tranzactii bursiere se constata de catre Depozitarul Central, se comunica in scris BVB de catre Depozitarul Central si se opereaza de catre B.V.B.

**Art. 160** Participantii au obligatia de a introduce in contractele de intermediere clauze cu privire la regula rezolutiunii de plin drept a unei tranzactii bursiere in cazul notificarii adresate B.V.B. de catre Depozitarul Central, in conformitate cu reglementarile acestuia si cu prevederile contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central.

**Art. 161** B.V.B. nu este tinuta raspunzatoare pentru nici o pretendie, pierdere, dauna sau cheltuieli de orice natura provocate direct sau indirect de invalidarea/inconfirmarea sau rezolutiunea de plin drept a unei tranzactii bursiere.

**Art. 162** In ziua efectuarii invalidarii/inconfirmarii sau a rezolutiunii de plin drept, B.V.B. va notifica Participantii care au intermediat tranzactia bursiera si Depozitarul Central, in conformitate cu prevederile contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central, despre invalidarea/inconfirmarea sau rezolutiunea de plin drept a acesteia.

**Art. 163** In orice alte cazuri decat cele prevazute la art. 158 si art. 159, invalidarea/inconfirmarea unei tranzactii bursiere se dispune prin hotarare judecatoreasca.

**Art. 163<sup>1</sup>** B.V.B. va notifica C.N.V.M. orice invalidare/inconfirmare sau rezolutiune de plin drept a unei tranzactii bursiere, cel tarziu in ziua lucratoare urmatoare realizarii operatiunii respective.

**Art. 163<sup>2</sup> (1)** Pentru Participantul din cauza caruia se efectueaza operatiunile de invalidare / inconfirmare prevazute la art. 158 si art. 159, B.V.B. va aplica un tarif, conform "Listei de tarife si comisioane practicate de B.V.B."

**(2)** Pentru Participantii mentionati la alin. (1), se vor actualiza rapoartele de tranzactionare si rapoartele de tarif corespunzatoare.

**(3)** Pentru Participantii care sunt contraparti in tranzactiile mentionate la alin. (1), se vor actualiza rapoartele de tranzactionare corespunzatoare.

## **CAPITOLUL VIII** **TRANZACTIONAREA ACTIUNILOR**

### **Sectiunea 1** **Piete utilizate pentru tranzactionarea actiunilor**

**Art. 164 (1)** Actiunile se pot tranzactiona in urmatoarele piete:

a) Piata Regular – piata principala, de tip “order-driven”, in care actiunile se tranzacioneaza pe blocuri de tranzactionare si care determina pretul de referinta al acestora;

b) **abrogat**

c) Piata Deal – piata auxiliara a pietei Regular, de negociere in care se incheie Tranzactii Deal, pentru care B.V.B. stabileste o valoare minima a tranzactiei, precizata in Anexa nr. 7.

**(1)<sup>1</sup>** Pietelete in cadrul carora se tranzacioneaza un simbol de tip actiune vor fi stabilite prin decizia Directorului General al BVB.

**(2)** In vederea inregistrarii unor operatiuni de solutionare a decontarii, B.V.B. poate initia pietelete Buy-In si Sell-Out, pentru care poate utiliza oricare dintre mecanismele de tranzactionare disponibile in sistemul B.V.B. prevazute de prezentul Cod.

**(3)** Prevederile alin. (2) se pot aplica pentru toate instrumentele financiare tranzactionate la B.V.B, avand in vedere si prevederile Art. 122 alin. (2).

**Art. 165** Conform prevederilor prezentului titlu, prin decizie a Directorului General, BVB va stabili si va notifica public mecanismul aplicat pentru limita de variatie aplicata pentru un instrument finanziar in piata Deal corespunzatoare.

**Art. 166** Preturile tranzactiilor efectuate in pietelete auxiliare nu participa la stabilirea pretului de referinta al actiunilor.

### **Sectiunea 2** **Parametri generali de functionare a pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor**

**Art. 167 (1)** B.V.B. stabileste la nivelul Pietelor Regular si Deal aplicarea unor parametri generali cu privire

la ordinele de bursa si la tranzactiile bursiere in vederea mentinerii unei piete ordonate si transparente, precum si a evitarii eventualelor erori efectuate de catre agentii de bursa in momentul introducerii ordinelor in sistem.

(2) Aplicarea mecanismului de intrerupere a volatilitatii de catre BVB va implica si emiterea de catre BVB a precizarilor tehnice in linia Art. 48 alin. (5) para. 1 din Directiva 2014/65/UE, aplicabile in situatia in care se inregistreaza o evolutie semnificativa a preturilor unui instrument financiar pe piata respectiva sau pe o piata conexa in decursul unei perioade scurte.

**Art. 168 (1)** Marimea lotului (blocului) standard de tranzactionare este de 1 instrument financiar.

**(2) abrogat**

**Art. 169** Continutul parametrilor fiecarei piete este detaliat in Anexa nr. 7.

**Art. 170 (1) abrogat**

(2) Durata starii Pre-deschisa a pietelor Buy-In si Sell-Out este stabilita prin decizia Directorului general al B.V.B. si este comunicata tuturor Participantilor la Piata prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. Aceasta durata poate fi modificata in functie de conditiile de executare a ordinului de initiere introdus de Departamentul de specialitate al B.V.B.

**Art. 171** In vederea mentinerii unei piete ordonate si echitabile si asigurarea protectiei investitorilor impotriva variatiilor semnificative de pret, B.V.B. stabileste urmatorii parametri de protectie:

- a) orice ordin a carui cantitate (volum) nu respecta conditia impusa pentru cantitatea (volumul) minima admisa este respins de sistem;
- b) daca pretul unui ordin introdus de un agent de bursa nu se incadreaza in variatia maxima admisa, atunci acel ordin este respins de sistem;
- c) in functie de conditiile pietei, Directorul general al B.V.B. poate stabili pentru un anumit simbol, in piata Odd Lot, o variatie maxima a pretului ordinelor diferita de cea prevazuta pentru piata Odd-Lot;
- d) tranzactiile incheiate in pietele auxiliare pietei Regular nu sunt luate in considerare in statisticile cu privire la pret, calculate la nivel de Bursa (de exemplu: pretul de deschidere, pretul de inchidere, pretul mediu, pretul ultimei tranzactii, pretul maxim sau minim).

### **Sectiunea 3** **Caracteristicile pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor**

**Art. 172** Specificul fiecarei piete este detaliat in Anexa nr. 7.

#### **§1** **Piata Regular**

**Art. 173 (1)** Pentru tranzactionarea in cadrul unei piete de tip Regular (order-driven), se poate utiliza unul din urmatoarele modele de tranzactionare:

- a) tranzactionare continua - model care consta in principal in executarea imediata a unui ordin si inregistrarea tranzactiei respective, dupa ce ordinul a fost introdus in sistem, daca au fost indeplinite conditiile de executie a ordinului respectiv, operatiune inregistrata in starea Deschisa a pietei;
  - b) licitatie (pe baza de fixing) - model care consta in sesiuni distincte pentru introducerea si administrarea ordinelor, fara inregistrarea tranzactiilor, chiar daca sunt indeplinite conditiile de executie, fiecare dintre acestea fiind urmata de o sesiune in care algoritmul de fixing este aplicat si tranzactiile sunt inregistrate, daca sunt indeplinite conditiile de executie.
- (2) Un simbol de tip actiune se poate tranzactiona doar in cadrul unui singur model de tranzactionare, conform cele mentionate la alin. (1).
- (3) Pe baza unei proceduri aprobat de Directorul General al B.V.B., B.V.B. va evalua oportunitatea

alocarii unui simbol de tip actiune pentru modelul de licitatie, de a realoca un simbol de la modelul de tranzactionare continua la modelul de licitatie sau de a mentine un simbol pentru tranzactionarea pe baza modelului licitatie, conform criteriilor considerate.

(4) Procedura mentionata la alin. (3) va fi definita prin urmatoarele:

- a) va fi aplicata periodic sau operational, la initiativa Directorului General al B.V.B. sau la solicitarea emitentului, aprobată de Directorul General al B.V.B.;
- b) va lua in considerare unul sau mai multe din urmatoarele criterii:
  - i. analizarea indicatorilor de lichiditate corespunzatori simbolului de tip actiune respectiv, nivelul pretului sau alte elemente specifice;
  - ii. actiuni cu volatilitate ridicata a pretului, emitenti care sunt inclusi in lista de monitorizare.
- c) va fi facuta public, conform criteriilor de selectie aplicate pentru alocarea sau realocarea unui simbol de tip actiune pentru modelul de licitatie, precum si realocarea unui simbol de tip actiune de la modelul de licitatie la modelul de tranzactionare continua.
- d) va include o perioada minima in care un simbol de tip actiune va fi tranzactionabil in cadrul unui model de tranzactionare precum si exceptiile referitoare la aplicarea perioadei respective.

(5) Alocarea sau realocarea unor actiuni pentru modelul de licitatie va fi stabilita in baza deciziei Directorului General al B.V.B., luand in considerare si analizarea unor indicatori suplimentari cu privire la instrumentele financiare respective sau la emitentul respectiv, indicatori care pot viza, fara a se limita la, urmatoarele:

- a) conformarea emitentului, intr-o maniera calitativa, cu cerintele de transparenta, care pot include: activitatea emitentului cu privire la relatia cu investitorii, furnizarea informatiilor prin intermediul website-ului propriu, sectiune dedicata relatiei cu investitorii, standarde de guvernanta corporativa, etc.;
- b) angajamentul unui Participant de a actiona ca Market Maker pentru un simbol de tip actiune este considerat drept un factor care poate contribui la cresterea lichiditatii acestuia, in conformitate cu prevederile specifice din Titlul I.

(6) In stabilirea de catre B.V.B. a tranzactionarii unor instrumente financiare pe baza modelului licitatie, daca unul dintre indicatorii mentionati la alin. (5) sunt indepliniti pentru instrumentele financiare respective, atunci instrumentele financiare respective nu vor fi calificate pentru modelul de tip licitatie si fie vor ramane pentru tranzactionarea pe baza modelului de tranzactionare continua, fie vor fi realocate pentru modelul de tranzactionare continua, in situatia in care instrumentele financiare respective au fost initial alocate pentru modelul de licitatie.

(7) BVB va disemina public informatii cu privire la alocarea unui simbol de tip actiune pentru un model de tranzactionare, precum si orice modificare survenita, in minimum 3 zile lucratoare inainte ca modificarile respective sa devina efective.

(8) BVB va informa emitentul ale carui instrumente financiare se aloca pentru un model de tranzactionare sau se realoca pentru un alt model de tranzactionare.

(9) Parametrii si caracteristicile generale ale unei piete de tip Regular sunt descrise in Anexa nr. 7.

(10) In cuprinsul prezentului Cod, orice referire la piata Regular pentru actiuni vizeaza pietele de tip Regular disponibile.

(11) abrogat

**§2  
Piata Odd Lot  
- Abrogata**

**Art. 174 - abrogat**

**§3  
Piata Buy In**

**Art. 175 (1)** Caracteristicile pietei Buy In, in cazul in care se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven), sunt prezentate in tabelul inclus in Anexa nr.7.

(2) In situatia in care se utilizeaza alt mecanism decat cel mentionat la alin. (1), B.V.B. va completa prezentul Cod in mod corespunzator.

(3) In cazul in care pentru piata Buy In se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven) se aplica prevederile art. 176-178.

**Art. 176 (1)** In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite, respectiv ciclul: Pre-Deschidere, Deschidere si Inchisa in sistemul B.V.B.

(2) In Starea Pre-deschidere se aplica urmatoarele reguli:

a) Departamentul de specialitate al B.V.B. introduce un singur ordin limita de cumparare, denumit ordin de initiere, al carui pret este pretul maxim admis pentru simbolul respectiv in cadrul Pieteи Regular din sedinta curenta;

b) agentii de bursa pot introduce ordinele de vanzare numai dupa ce a fost introdus ordinul de initiere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B.

(3) Regulile care determina modul de calcul al pretului de deschidere, precum si modul de alocare a cantitatii (volumului) care se tranzactioneaza in starea Deschidere in sistemul B.V.B. sunt aceleasi ca si cele utilizate in cadrul pieteи principale.

(4) Daca nu sunt indeplinite conditiile pentru executarea integrala a ordinului de initiere dupa expirarea duratei starii Pre-deschidere, B.V.B. va putea prelungi durata starii Pre-deschidere, anuntand Participantii prin intermediul sistemului B.V.B., in conformitate cu instructiunile Depozitarului Central.

**Art. 177 (1)** Pot exista in acelasi timp mai multe sesiuni de tranzactionare in piata Buy In pentru entitati diferite Simbol-Piata care sunt administrate in mod independent si pot avea durate diferite de timp.

(2) Participantii sunt notificati prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. cu privire la deschiderea si inchiderea sesiunilor de tranzactionare in piata Buy In.

(3) Starea Pieteи Buy In este schimbata din Pre-Deschidere in Deschidere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., la momentul stabilit si comunicat Participantilor.

(4) In starea Deschidere se aplica algoritmul de fixing si se executa ordinul de initiere printr-una sau mai multe tranzactii.

**Art. 178** Piata Buy In este inchisa de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., dupa finalizarea procesului de deschidere, respectiv dupa incheierea tranzactiilor in cadrul starii Deschidere/ conform instructiunii primite de la Depozitarul Central.

#### **§4 Piata Sell Out**

**Art. 179 (1)** Caracteristicile pietei Sell Out, in cazul in care se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven), sunt prezentate in tabelul inclus in Anexa nr.7.

(2) In situatia in care se utilizeaza alt mecanism decat cel mentionat la alin. (1), B.V.B. va completa prezentul Cod in mod corespunzator.

(3) In cazul in care pentru piata Sell Out se utilizeaza mecanismul pieteи principale (order driven) se aplica prevederile art. 180-182.

**Art. 180 (1)** In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite, respectiv ciclul: Pre-Deschidere, Deschidere si Inchisa in sistemul B.V.B.

(2) In Starea Pre-deschidere, in sistemul B.V.B. se aplica urmatoarele reguli:

- a) Departamentul de specialitate al B.V.B. introduce un singur ordin limita de vanzare, denumit ordin de initiere, al carui pret este pretul minim admis pentru simbolul respectiv in cadrul Pietei Regular din sedinta curenta;
- b) agentii de bursa pot introduce ordinele de cumparare numai dupa ce a fost introdus ordinul de initiere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B.

(3) Regulile care determina modul de calcul al pretului de deschidere, precum si modul de alocare al cantitatii (volumului) care se tranzactioneaza in starea Deschidere in sistemul B.V.B., sunt aceleasi ca si cele utilizate in cadrul pietei principale.

(4) Daca nu sunt indeplinite conditiile pentru executarea integrala a ordinului de initiere dupa expirarea duratei starii Pre-deschidere, B.V.B. va putea prelungi durata starii Pre-deschidere, anuntand prin intermediul sistemului Participantii din piata, in conformitate cu instructiunile Depozitarului Central.

**Art. 181 (1)** Pot exista in acelasi timp mai multe sesiuni de tranzactionare in piata Sell Out pentru entitati diferite Simbol-Piata care sunt administrate in mod independent si pot avea duriate diferite de timp.

(2) Participantii sunt notificati prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. cu privire la deschiderea si inchiderea sesiunilor de tranzactionare in piata Sell Out.

(3) Starea Pietei Sell Out este schimbată din Pre-Deschidere in Deschidere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., la momentul stabilit si comunicat Participantilor.

(4) In starea Deschidere se aplica algoritmul **de fixing** si se executa ordinul de initiere printre-una sau mai multe tranzactii.

**Art. 182** Piata Sell Out este inchisa de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., dupa finalizarea procesului de deschidere, respectiv dupa incheierea tranzactiilor in cadrul starii Deschidere/ conform instructiunii primite de la Depozitarul Central.

## §5 Piata Deal

**Art. 183** Piata Deal este destinata incheierii Tranzactiilor deal. Tranzactiile Deal privesc pachete mari de instrumente financiare care au fost negociate in prealabil de Participanti, prin sistemul de tranzactionare al BVB sau prin alte mijloace. Informatii cu privire la valoarea minima a pachetelor de instrumente financiare sunt precizate in Anexa nr. 7.

**Art. 184 (1)** In starea Deschisa a Pietei Deal se deruleaza operatiunile descrise in art. 113 alin. (2) - (4) si art. 114 alin. (1).

(2) In Starea Inchisa a Pietei Deal nu se mai pot negocia si/sau incheia Tranzactii Deal.

(3) abrogat

## CAPITOLUL IX TRANZACTIONAREA DREPTURILOR

**Art. 185 (1)** Tranzactionarea drepturilor se efectueaza:

- a) in cadrul unei piete de tip "order-driven", conform regulilor din cuprinsul prezentului Titlu, pentru drepturile de preferinta;
- b) in cadrul unei piete principale, de tip "order-driven", respectiv al unei piete deal, "de negociere", conform regulilor din cuprinsul prezentului Titlu, pentru drepturile de alocare.

(2) Perioada de tranzactionare a drepturilor de preferinta este stabilita de catre B.V.B., cu consultarea Emitentului si a Depozitarului Central si va fi comunicata de catre B.V.B. participantilor.

(3) abrogat

**(4) abrogat**

**Art. 186 (1)** Piata principală, de tip “order-driven”, pe care se tranzacionează drepturile de preferință are urmatoarele caracteristici și valori standard:

1. blocul de tranzacționare este 1;
2. pasul de preț: conform Anexei nr. 4;
3. nu se impun limite de variație a pretului și valori minime pentru ordinele de bursă ;
4. se pot utiliza ordine limită, ordine de piată (MKT), ordine fără preț și ordine Hidden ;
5. termenul de valabilitate al ordinelor este descris în art. 50 și 51.

**(2)** Piete pe care se tranzacionează drepturile de alocare au urmatoarele caracteristici și valori standard:

a) Piata principală de tip “order-driven”

1. blocul de tranzacționare este 1;
2. pasul de preț: conform Anexei nr. 4;
3. se aplică limite de variație a pretului conform art. 117 din prezentul Titlu;
4. nu se impune limită de variație a pretului până la formarea pretului de referință;
5. nu se impun valori minime pentru ordinele de bursă;
6. se pot utiliza ordine limită, ordine de piată (MKT), ordine fără preț și ordine Hidden;
7. termenul de valabilitate al ordinelor este descris în art. 50 și 51.

b) Piata deal “de negocieri”

1. blocul de tranzacționare: conform Anexei nr. 7;
2. pasul de preț: conform Anexei nr. 4;
3. se aplică limite de variație a pretului conform art. 117 din prezentul Titlu;
4. volumul minim admis al unui ordin: conform Anexei nr. 7;
5. tipuri de ordine: conform Anexei nr. 7;
6. tranzacționarea în piata deal nu este disponibilă până la formarea pretului de referință;
7. valoarea minima a dealului: conform Anexei nr. 7.

**(3)** B.V.B. poate modifica valorile standard specificate la alin. (1) pct. 1 și 2, alin. (2) lit. a) pct. 1 și 2 și lit. b) pct. 1 și 2, pe baza consultărilor cu Emetentul. Valorile modificate se notifică Participantilor la piată.

## **CAPITOLUL X**

### **TRANZACTIONAREA OBLIGATIUNILOR**

#### **Sectiunea 1**

##### **Elemente specifice obligațiunilor**

#### **§1**

##### **Data de referință și data ex-cupon**

**Art. 187 (1)** Data de referință pentru obligațiunile tranzactionate pe piata reglementată la vedere administrată de B.V.B. este o zi lucrătoare, anterioara datei cuponului sau datei scadentei, cu un număr de zile lucrătoare egal cu termenul de decontare al tranzacțiilor cu obligațiuni.

**(2)** B.V.B. poate decide modificarea intervalului de timp dintre data de referință și data platii cuponului și/sau a principalului, prevăzut la alin. 1. Data ex-cupon aferenta fiecărei perioade cupon se ajustează corespunzător modificării efectuate de B.V.B.

**(3)** În cadrul perioadei ultimului cupon, Participantii nu vor încheia tranzactii ale caror date de decontare sunt ulterioare datei de referință.

#### **§2**

### **Tipuri de cupoane**

**Art. 188 (1)** Cuponul obligatiunilor poate fi normal, scurt sau lung, în funcție de perioada acestuia, astfel:

- a) cupon normal - a carui perioada este egală cu numarul de zile cuprinse între date cupon stabilite la perioade regulate de timp (de exemplu din 6 în 6 luni, din 3 luni în 3 luni, etc, în funcție de numarul de cupoane care se platește pe an);
  - b) cupon scurt - a carui perioada este mai mică decât cea a unui cupon normal, caz în care data de emisiune este fixată prin prospectul de emisiune după data de la care ar fi trebuit în mod normal să înceapă să se acumuleze dobânda corespunzătoare primului cupon;
  - c) cupon lung a carui perioada este mai mare decât cea a unui cupon normal, caz în care data de emisiune este fixată înaintea datei de la care ar fi trebuit în mod normal să înceapă să se acumuleze dobânda corespunzătoare primului cupon.
- (2) Perioada unui cupon lung este împărțita în 2 subperioade de timp în vederea determinării dobânzii acumulate corespunzătoare acestora.

### **§3**

#### **Convenții și formule de calcul cu privire la obligațiuni**

**Art. 189 (1)** Obligațiunile cu dobânda fixă și cu dobânda flotantă pre-determinată se tranzacționează pe baza de preț net.

(2) Obligațiunile cu dobânda flotantă post-determinată se tranzacționează pe baza de preț brut.

(3) În cazuri justificate, B.V.B. poate stabili ca obligațiunile menționate la alin. 1 să se tranzacționeze pe baza de preț brut.

**Art. 190 (1)** În cazul obligațiunilor cu dobânda fixă, convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate este actual/actual și este explicitată în Anexa nr. 8.

(2) Numarul de zile din an utilizat în formula dobânzii acumulate se calculează în funcție de perioada cuponului normal, scurt sau lung în care se decontează tranzacția.

**Art. 191 (1)** În cazul obligațiunilor cu dobânda flotantă, convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate este actual/360 și este explicitată în Anexa nr. 8.

(2) Numarul de zile din an utilizat în formula dobânzii acumulate este 360, indiferent dacă cuponul este normal, scurt sau lung.

**Art. 192 (1)** Dobânda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor cum-cupon este pozitivă și se determină potrivit Anexei nr. 8.

(2) Prin intermediul unei tranzacții cum-cupon, cumpărătorul de obligații beneficiază de plata cuponului curent și platește vânzatorului dobânda acumulată pozitivă.

(3) Dobânda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor ex-cupon este negativă și se determină potrivit Anexei nr. 8.

(4) Prin intermediul unei tranzacții ex-cupon, vânzatorul unei obligații beneficiază de plata cuponului curent și platește dobânda acumulată negativă.

**Art. 193** În cazul în care caracteristicile emisiunii nu corespund cu convențiile de calcul a dobânzii acumulate, astfel cum sunt prevăzute în art. **189-192** și în Anexa nr. 8, B.V.B. poate adapta în mod corespunzător convențiile de calcul utilizate, prin decizia Directorului general.

### **§4**

#### **Valoarea tranzacției cu obligațiuni**

**Art. 194 (1)** Valoarea unei tranzactii cu obligatiuni (VT) incheiata pe baza pretului net se determina potrivit celor cuprinse in Anexa nr. 8.

**(2)** Valoarea unei tranzactii cu obligatiuni (VT) incheiate pe baza pretului brut se determina potrivit celor cuprinse in Anexa nr. 8.

## **Sectiunea 2** **Cadrul de tranzactionare a obligatiunilor**

### **§1**

#### **Piete utilizate pentru tranzactionarea obligatiunilor**

**Art. 195 (1)** Obligatiunile se tranzacioneaza in urmatoarele piete:

a) Piata principala – piata principala, de tip “order driven”, care functioneaza pe principiul executarii automate a ordinelor introduse si care determina pretul de referinta al acestora;

b) Piata deal – piata auxiliara a pietei principale, care functioneaza pe principiul negocierii intre doi Participanti si in care se incheie Tranzactii Deal, pentru care B.V.B. stabileste o valoare minima a tranzactiei, precizata in Anexa nr. 8.

**(2)** Variatia maxima a pretului ordinelor deal si cotatiilor informative se raporteaza la pretul de referinta din piata principala.

**(3)** In procesul de negociere, se pot utiliza si cotatii informative.

**(4)** Termenii de aplicare a valorii minime a dealului, conform alin. (2) lit. b) se stablesco conform Regulamentului delegat nr. 2017/583/UE, avand in vedere si lichiditatea obligatiunii respective.

### **§2**

#### **Parametri generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii obligatiunilor**

**Art. 196** Parametrii generali de functionare a pietelor si caracteristicile acestora sunt prezentate in Anexa nr. 8.

**Art. 197** In functie de caracteristicile emisiunii de obligatiuni, B.V.B. poate stabili, prin decizia Directorului general, aplicarea altor parametri specifici cu privire la:

- a) conventiile utilizate cu privire la pret si calculul dobanzii acumulate;
- b) numarul de zecimale corespunzator pretului, dobanzii si valorii tranzactiei.

### **§3**

#### **Caracteristicile pietelor aferente tranzactionarii obligatiunilor**

**Art. 198 (1)** Tranzactionarea obligatiunilor se efectueaza implicit pe baza pretului net.

**(2)** In cazul in care nu sunt intrunite conditiile pentru tranzactionarea obligatiunilor pe baza de pret net, tranzactionarea acestora se va efectua pe baza pretului brut.

**(3)** In cazul in care o serie de obligatiuni se tranzacioneaza pe baza pretului brut, se pot introduce in sistem numai ordine si ordine deal cu termenul de valabilitate Day.

**Art. 199 (1)** In Starea Deschisa a pietei principale se introduc ordine, se administreaza ordine si se incheie tranzactii.

**(2)** Informatiile necesare la introducerea unui ordin in sistemul B.V.B. sunt urmatoarele:

- a) serie emisiune;
- b) pret net sau brut (cu exceptia ordinelor la piata);
- c) numar obligatiuni;
- d) cont;
- e) termen de valabilitate.

**(3)** Sistemul B.V.B. furnizeaza Participantilor detalii cu privire la ordinele proprii, fara a se limita la:

- a) identitatea agentului de bursa;
  - b) pretul brut (in cazul in care seria de obligatiuni se tranzacioneaza pe baza de pret net);
  - c) valoare;
  - d) identificator numeric unic.
- (4) Ordinele neexecutate care au termen de valabilitate Open ramane inregistrate in sistem.
- (5) Dobanda acumulata, pretul brut si valoarea ordinelor respective sunt actualizate automat, zilnic, pana la executarea sau retragerea acestora.
- (6) Agentul de bursa poate efectua urmatoarele operatiuni de gestionare a ordinelor proprii: modificare, suspendare, reluare, retragere.
- (7) Tranzactiile se incheie in piata principală prin executarea automata a ordinelor.

**Art. 200 (1)** Sedinta de tranzactionare corespunzatoare pietei deal este formata dintr-o singura etapa, respectiv tranzactionarea pe baza de negociere directa.

(2) Informatiile necesare la introducerea unui ordin deal in sistemul B.V.B. sunt urmatoarele: contraparte;

- a) serie emisiune;
- b) pret net sau brut;
- c) numar obligatiuni;
- d) cont;
- e) termen de decontare;
- f) termen de valabilitate ("Day").

(3) Sistemul B.V.B. furnizeaza Participantilor detalii cu privire la ordinele deal initiate si primite, fara a se limita la:

- a) identitatea agentului de bursa;
- b) pret brut (in cazul in care seria de obligatiuni se tranzacioneaza pe baza de pret net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(4) Operatiunile de gestionare a ordinelor deal se efectueaza in conformitate cu prevederile art. 184 si Anexa nr. 8.

(5) Incheierea tranzactiilor pe piata deal se realizeaza prin confirmarea de catre agentul de bursa Contraparte a ordinului deal primit de la agentul de bursa Initiator, sub conditia mentionata in art. 122 lit. a).

#### §4

#### **Elemente de definire la nivel de simbol de tip obligatiune**

**Art. 201 (1)** Valorile standard utilizate pentru numarul de zecimale corespunzator unui simbol de tip obligatiune si descrierea parametrilor definiti la nivelul pietelor destinate tranzactionarii obligatiunilor sunt stabilite in Anexa nr. 8.

(2) In functie de specificul seriei de obligatiuni respective, B.V.B., prin decizia Directorului general, poate decide modificarea valorilor standard specificate in alin. 1.

### **CAPITOLUL XI**

### **TRANZACTIONAREA TITLURILOR DE STAT**

#### **Sectiunea 1**

#### **Elemente specifice titlurilor de stat**

#### §1

#### **Conventii cu privire la tranzactionarea titlurilor de stat**

**Art. 202** Titlurile de stat cu discount emise cu scadenta de 365 zile se tranzactioneaza pe randament anual exprimat procentual.

**Art. 203 (1)** Titlurile de stat cu dobanda fixa si cu dobanda flotanta pre-determinata cu scadenta mai mare sau egala cu 365 zile se tranzactioneaza pe pretul net introdus in sistem de catre agentul de bursa. Sistemul calculeaza automat dobanda acumulata, pretul brut si valoarea tranzactiei.

**(2)** Titlurile de stat cu dobanda flotanta post-determinata se tranzactioneaza pe pretul brut determinat si introdus in sistem de catre agentul de bursa. Sistemul calculeaza automat valoarea tranzactiei.

**(3)** In functie de prospectul de emisiune si/sau de regimul fiscal al veniturilor din dobanzi, B.V.B. poate stabili ca titlurile de stat mentionate la alin. 1 sa se tranzactioneze pe pret brut.

### §2

#### Conventii de calcul pentru titlurile de stat cu dobanda

**Art. 204** Formulele de calcul standard pentru titlurile de stat cu dobanda emise cu scadenta mai mare sau egala cu 365 zile, precum si conventii de calcul a dobanzii acumulate sunt prezентate in Anexa nr. 9.

**Art. 205 (1)** Relatia dintre randament si pret al unui titlu de stat cu discount se determina potrivit Anexei nr. 9.

**(2)** In functie de prospectul de emisiune, B.V.B. poate utiliza o alta conventie cu privire la numarul de zile corespunzatoare anului calendaristic.

**(3)** B.V.B. va completa prezentul Cod cu prevederi referitoare la tranzactionarea titlurilor de stat cu discount.

**Art. 206 (1)** In cazul titlurilor de stat cu dobanda fixa, conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate este actual/actual.

**(2)** Datele cupoanelor sunt date fixe din anul calendaristic, indiferent daca acestea sunt sau nu zile lucratoare.

**(3)** Numarul de zile acumulate utilizat in formula dobanzii acumulate se calculeaza incepand cu data emisiunii, in cazul primului cupon, sau cu data cuponului precedent, in cazul celorlalte cupoane, inclusiv, pana la data decontarii tranzactiei, exclusiv.

**(4)** Numarul de zile din an utilizat in formula dobanzii acumulate se calculeaza ca produs dintre numarul de zile din perioada cuponului in care se deconteaza tranzactia si numarul de cupoane pe an.

**Art. 207 (1)** In cazul titlurilor de stat cu dobanda flotanta, conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate este actual/360.

**(2)** Numarul de zile acumulate utilizate in formula dobanzii acumulate se calculeaza conform Anexei nr. 9.

**(3)** Numarul de zile din an utilizat in formula dobanzii acumulate este 360.

**Art. 208** In cazul in care caracteristicile emisiunii nu corespund cu conventiile de calcul a dobanzii acumulate, astfel cum sunt prevazute in Anexa nr. 9, B.V.B. poate adapta in mod corespunzator conventiile de calcul utilizate.

### §3

#### Valoarea tranzactiei

**Art. 209 (1)** Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu discount incheiate pe baza pretului rezultat din conversia randamentului introdus in sistemul de tranzactionare se determina potrivit Anexei nr. 9;

**(2)** Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobanda incheiate pe baza pretului net introdus in sistemul de tranzactionare, se determina potrivit Anexei nr. 9

**(3)** Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobanda incheiate pe baza pretului brut introdus in sistemul de tranzactionare, se determina potrivit Anexei nr.9.

## Sectiunea 2

### Cadrul de tranzactionare a titlurilor de stat

#### §1

##### Piete utilizate pentru tranzactionarea titlurilor de stat

**Art. 210 (1)** In functie de metoda de tranzactionare utilizata, negocierea si incheierea tranzactiilor cu titluri de stat cu dobanda se realizeaza in urmatoarele piete:

- a) Piata principala - un segment al pietei secundare bursiere a titlurilor de stat de tip "order driven", care functioneaza pe principiul executarii automate a ordinelor si a cotatiilor ferme introduse; determina pretul de referinta al titlurilor de stat;
  - b) Piata deal - un segment al pietei secundare bursiere a titlurilor de stat care functioneaza pe principiul negocierii directe intre 2 Participanti, pentru care B.V.B. stabeleste o valoare minima a tranzactiei, precizata in Anexa nr. 9. (2) In procesul de negociere, se pot utiliza si cotatii informative.
- (3) Variatia maxima a pretului ordinelor deal si cotatiilor informative se raporteaza la pretul de referinta din piata principala.
- (4) Termenii de aplicare a valorii minime a dealului, conform alin. (2) lit. b) se stablesco conform Regulamentului delegat nr. 2017/583/UE, avand in vedere si lichiditatea instrumentelor respective.

#### §2

##### Parametri generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat

**Art. 211** B.V.B. stabeleste la nivelul pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat aplicarea unor parametri generali cu privire la ordine, cotatii informative, cotatii ferme, ordine deal, tranzactii in vederea mentinerii unei piete ordonate si transparente, precum si a prevenirii eventualelor erori ale agentilor de bursa.

**Art. 212 (1)** Parametrii generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat si caracteristicile acestora sunt prezентate in Anexa nr. 9.

(2) B.V.B. poate decide, prin modificarea prezentului Cod, completarea listei parametrilor si caracteristicilor mentionate la alin. (1), cu specificarea valorilor aferente, care vor fi notificate Participantilor la piata.

**Art. 213** Pentru fiecare serie de titluri de stat, B.V.B. stabeleste si comunica Participantilor, fara a se limita la:

- a) conventiile utilizate cu privire la tranzactionarea titlurilor de stat si la calculul dobanzii acumulate;
- b) numarul de zecimale corespunzator randamentului, pretului, dobanzii acumulate si valorii tranzactiei.

#### §3

##### Caracteristicile pietelor aferente tranzactionarii titlurilor de stat cu dobanda

**Art. 214 (1)** Tranzactionarea titlurilor de stat cu dobanda se efectueaza implicit pe baza pretului net.

(2) In cazul in care nu sunt intrunite conditiile pentru tranzactionarea titlurilor de stat cu dobanda pe baza de pret net, tranzactionarea acestora se va efectua pe baza pretului brut.

(3) In cazul in care o serie de titluri de stat cu dobanda se tranzactioneaza pe baza pretului brut, se pot introduce in sistem numai ordine, cotatii ferme, cotatii informative si ordine deal cu termenul de valabilitate Day.

**Art. 215 (1)** In piata principala a unei serii de titluri de stat cu dobanda tranzactionate la B.V.B. sunt introduse:

- a) cotatii ferme, prin oferte ferme de cumparare si de vanzare, de catre Market Makerii inregistrati pentru seria respectiva de titluri de stat, pe contul "House", conform Art. 16<sup>22</sup> alin. (1), lit. a) din Capitolul III, Titlul I;
  - b) ordine introduse de catre Market Makeri inregistrati pentru seria respectiva de titluri de stat si de catre ceilalți Participanți care nu sunt inregistrati ca Market Makeri pentru seria de titluri de stat respectiva, conform Art. 16<sup>22</sup> alin. (1), lit. b)-d) din Capitolul III, Titlul I.
- (2) Cotatiile ferme sunt introduse de catre Market Makeri inregistrati pentru seria respectiva de titluri de stat, in conformitate cu prevederile Art. 107, 108 si 112.

**Art. 216 (1)** Prevederile "Sectiunii 6 – Operatiuni de piata desfasurate de catre Market Makeri", Capitolul III din Titlul I se aplica, in mod corespunzator, si pentru operatiunile de piata desfasurate in piata principala a titlurilor de stat.

(2) Informatiile necesare la introducerea in sistemul B.V.B. a unui ordin sau a unei oferte ferme corespunzatoare unei cotatii ferme sunt urmatoarele:

- a) serie emisiune;
- b) pretul net /brut (cu exceptia ordinelor la piata);
- c) numar de titluri de stat;
- d) cont;
- e) termen de valabilitate.

(3) Imediat dupa introducerea informatiilor mentionate la alin. (2), sistemul B.V.B. furnizeaza, in plus fata de acestea, Participantilor detalii cu privire la cotatiile ferme si la ordinele proprii, fara a se limita la:

- a) identitatea agentului de bursa;
- b) pretul brut (in cazul in care seria de titluri de stat se tranzactioneaza pe baza de pret net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(4) Agentul de bursa poate efectua urmatoarele operatiuni de gestionare a cotatiilor ferme si a ordinelor proprii: modificare, suspendare, reluare, retragere.

(5) Tranzactiile se incheie in piata principala prin executarea automata a cotatiilor ferme si a ordinelor.

**Art. 217 (1)** Sedinta de tranzactionare corespunzatoare pietei deal este formata dintr-o singura etapa, respectiv tranzacionarea pe baza de negociere directa.

(2) Procesul de negociere directa poate fi initiat pe baza cotatiilor informative introduse in registrul cotatiilor informative sau oferite prin facilitatea de mesagerie a sistemului B.V.B.

(3) Informatiile necesare la introducerea unui ordin deal in sistemul B.V.B. sunt urmatoarele:

- a) serie emisiune;
- b) pretul net/brut;
- c) numar titluri de stat;
- d) cont;
- e) termen de valabilitate.
- f) contraparte.

(4) Imediat dupa introducerea informatiilor mentionate la alin. (3), sistemul B.V.B. furnizeaza, in plus fata de acestea, Participantilor detalii cu privire la ordinele deal initiate si primite, fara a se limita la:

- a) identitatea agentului de bursa;
- b) pret brut (in cazul in care seria de titluri de stat se tranzactioneaza pe baza de pret net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(5) Operatiunile de gestionare a ordinelor deal se efectueaza in conformitate cu prevederile art. 184 si Anexa nr. 9.

(6) Incheierea tranzactiilor pe piata deal se realizeaza prin confirmarea de catre agentul de bursa Contraparte a ordinului deal primit de la agentul de bursa Initiator, sub conditia mentionata in art. 122 lit. a).

**Art. 218 (1)** Cotatiile informative afisate in registrul cotatiilor informative de catre Participanti pot fi utilizate pentru informarea Participantilor din piata cu privire la intentia de a incheia o tranzactie prin negociere directa pe piata deal.

**(2)** Caracteristicile principale ale cotatiilor informative afisate in registrul cotatiilor informative sunt vizualizate de toti Participantii.

**(3)** Caracteristicile principale ale cotatiilor informative oferite pe baza bilaterală, inclusiv identitatea Participantilor, nu sunt vizualizate de ceilalți Participanti.

**(4)** Operatiunile de gestionare a cotatiilor informative si a ordinelor deal se efectueaza conform art. 103-106 si 113-116.

#### **§4**

#### **Operatiuni efectuate de Market Makerii pentru seriile de titluri de stat**

**Art. 219 (1)** Un Market Maker pe o anumita serie de titluri de stat poate desfasura operatiuni pe piata principală și pe piata deal.

**(2)** In exercitarea obligatiilor ce decurg din calitatea de Market Maker pentru o anumita serie de titluri de stat, un Participant introduce cotatii ferme in piata principală, in nume si pe cont propriu ("House").

**(3)** Un Market Maker pentru o anumita serie de titluri de stat poate efectua in nume propriu, pe contul propriu ("House") sau pe conturile globale, urmatoarele operatiuni pentru seria respectiva de titluri de stat:

- a) in piata principală - introducerea de ordine si incheierea de tranzactii;
- b) in piata deal - afisarea sau oferirea de cotatii informative, negocierea si incheierea de Tranzactii Deal prin transmiterea si confirmarea de ordine deal.

**(4)** Un Participant poate efectua operatiunile mentionate la alin. (3) pentru oricare serie de titluri de stat.

**Art. 220** In intervalul de timp cuprins intre data urmatoarei datei de referinta a unui titlu de stat si data cupon sau data scadenta nu se pot incheia tranzactii.

### **CAPITOLUL XII TRANZACTIONAREA TITLURILOR DE PARTICIPARE**

#### **Sectiunea 1 - Prevederi generale**

**Art. 221 (1)** Tranzactionarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv se realizeaza intr-o maniera similara cu tranzactionarea actiunilor, in cadrul pietelor specifice, conform prevederilor din cuprinsul prezentului Titlu.

**(2)** B.V.B. poate emite precizari tehnice continand elementele specifice cu privire la tranzactionarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv, care vor completa prevederile prezentului Capitol.

#### **Sectiunea 2 – Tranzactionarea OPCVM tranzactionabile din Categoria Internationala**

**Art. 221<sup>1</sup>** Tranzactionarea titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala se efectueaza prin intermediul Furnizorului/Furnizorilor de lichiditate, in conformitate cu prevederile Capitolului III<sup>2</sup> din Titlul I, precum si prin intermediul celorlalți participanti.

**Art. 221<sup>2</sup>** In vederea inceperii tranzactionarii titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabil din Categoria Internationala, Emitentul sau Furnizorul de lichiditate desemnat sau Societatea Initiatoare, conform notificarii prealabile a BVB, dupa caz, va transmite B.V.B.:

- a) data propusa pentru inceperea tranzactionarii in cadrul B.V.B. a titlurilor de participare, cu minim 2 zile lucratoare inainte de data inceperii tranzactionarii;

b) numarul de titluri ale OPCVM-ului tranzactionabil aflate in circulatie in ziua anterioara inceperii tranzactionarii.

**Art. 221<sup>3</sup> (1)** Valorile implicate pentru tranzactionarea titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabil, Categoria Internationala sunt urmatoarele:

- a) blocul de tranzactionare este 1;
- b) variatia maxima a pretului este identica cu cea aplicata pietelor aferente actiunilor;
- c) pasul de pret este conform Anexei nr. 4.

(2) B.V.B., prin decizia Directorului General, poate modifica parametrii si valorile standard specificate la alin. (1), pe baza consultarilor cu Emitentul / Furnizorul de lichiditate, care pot avea in vedere elemente specifice ale pietei initiale a titlurilor de participare respective, precum si asigurarea unei functionari ordonate a pietei.

(3) In completarea parametrilor specificati la alin. (1), Directorul General al B.V.B. poate stabili si alti parametri specifici tranzactionarii titlurilor de participare respective.

(4) B.V.B. informeaza Participantii la piata si publicul larg cu privire la valorile parametrilor mentionati in prezentul articol.

**Art. 222** B.V.B. nu este raspunzatoare, in legatura cu titlurile de participare emise de un OPCVM tranzactionabil admise la tranzactionare in Categoria Internationala, pentru nicio dauna sau pierdere care poate surveni in activitatea unui Participant sau a unui tert ca urmare a urmatoarelor situatii, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) tranzactionarea titlurilor de participare;
- b) publicarea de catre B.V.B. a continutului si corectitudinii informatiilor specifice furnizate de Emitent / entitatea responsabila cu raportarile specifice OPCVM tranzactionabil;
- c) suspendarea sau retragerea de la tranzactionare a titlurilor de participare;
- d) nerespectarea de catre Emitent / entitatea responsabila a obligatiilor stabilite conform prezentului Cod;
- e) aparitia unor disfunctionalitati tehnice care impiedica Furnizorul de lichiditate sa isi indeplineasca obligatiile asumate.

### **Sectiunea 3 – Tranzactionarea Categoria Locala OPCVM tranzactionabile**

**Art. 222<sup>(0)1</sup>** Tranzactionarea titlurilor de participare la Categoria Locala OPCVM tranzactionabile se efectueaza prin intermediul Market Makerului/Market Makerilor, in conformitate cu prevederile Capitolului III<sup>1</sup> din Titlul I, precum si prin intermediul celorlalți participanti.

**Art. 222<sup>(0)2</sup>** In vederea inceperii tranzactionarii titlurilor de participare la Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, Emitentul sau Societatea Initiatore, conform notificarii prealabile a B.V.B., dupa caz, va transmite B.V.B.:

- a) data propusa pentru inceperea tranzactionarii in cadrul B.V.B. a titlurilor de participare, cu minimum 2 zile lucratoare inainte de data inceperii tranzactionarii;
- b) numarul de titluri ale OPCVM-ului tranzactionabil aflate in circulatie in ziua anterioara inceperii tranzactionarii.

**Art. 222<sup>(0)3</sup> (1)** Valorile implicate pentru tranzactionarea titlurilor de participare la Categoria Locala OPCVM tranzactionabile sunt urmatoarele:

- a) blocul de tranzactionare este 1;
- b) variatia maxima a pretului este identica cu cea aplicata pietelor aferente actiunilor;
- c) pasul de pret este conform Anexei nr. 4.

(2) B.V.B., prin decizia Directorului General, poate modifica parametrii si valorile standard specificate la alin. (1), pe baza cererii fundamentate a Emitentului / Market Makerului, care poate avea in vedere practica europeana din domeniu, specificul instrumentului financiar, precum si asigurarea unei functionari ordonate a pietei.

(3) In completarea parametrilor specificati la alin. (1), Directorul General al B.V.B. poate stabili si alti parametri specifici tranzactionarii titlurilor de participare respective.

(4) B.V.B. informeaza Participantii la piata si publicul larg cu privire la valorile parametrilor mentionati in prezentul articol.

**Art. 222<sup>(0)4</sup>** B.V.B. nu este raspunzatoare, in legatura cu titlurile de participare emise de un OPCVM tranzactionabil admise la tranzactionare in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, pentru nicio dauna sau pierdere care poate surveni in activitatea unui Participant sau a unui tert ca urmare a urmatoarelor situatii, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) tranzactionarea titlurilor de participare;
- b) publicarea de catre B.V.B. a informatiilor specifice furnizate de Emitent;
- c) suspendarea sau retragerea de la tranzactionare a titlurilor de participare;
- d) nerespectarea de catre Emitent a obligatiilor stabilite conform prezentei Carti;
- e) aparitia unor disfunctionalitati tehnice care impiedica Market Makerul sa isi indeplineasca obligatiile asumate.

## **CAPITOLUL XII<sup>1</sup>** **TRANZACTIONAREA PRODUSELOR STRUCTURATE**

### **Sectiunea 1** **Aspecte generale**

**Art. 222<sup>1</sup> (1)** Prevederile mentionate in prezentul Titlu se aplica in mod corespunzator si produselor structurate, cu exceptia situatiilor in care se prevede altfel in prezentul capitol.

(2) Tranzactionarea produselor structurate se efectueaza in cadrul unei piete de tip “order-driven”, conform prevederilor din cuprinsul prezentului Titlu.

**Art. 222<sup>2</sup> (1)** Data inceperii tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate este stabilita prin decizie a Directorului General, in baza indeplinirii tuturor conditiilor privind admiterea la tranzactionare a emisiunii respective.

(2) Ultima zi de tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B. a unei emisiuni individuale de produse structurate este stabilita in conformitate cu prevederile prospectului de baza si a documentelor de completare aferente, si poate fi, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) ultima zi de tranzactionare precizata de Emitent, stabilita anterior datei maturitatii, in cazul in care prin documentele de completare a prospectului de baza emisiunea are o maturitate prestabilita;
- b) o data anterioara datei maturitatii, in situatiile in care sunt indeplinite anumite conditii din prospectul de baza si documentele de completare (ex.: atingerea unui anumit nivel al activului suport, cum ar fi “pretul knock-out”);
- c) o data nedeterminata, in cazul in care data maturitatii emisiunii individuale nu este definita in mod explicit (ex.: produse structurate cu maturitate nedefinita “open-end maturity”).

**Art. 222<sup>3</sup> (1)** Piete pe care se tranzacioneaza produsele structurate sunt:

- a) piata de tip Regular, care are urmatoarele caracteristici:
  1. starile pietei si succesiunea acestora sunt conforme cu cele aplicabile pietei Regular utilizata pentru tranzactionarea actiunilor;
  2. se pot utiliza ordine limita, ordine de piata (MKT), ordine fara pret, ordine contingente;
  3. termenul de valabilitate al ordinelor este descris in art. 50 si 51.
- b) piata de tip Deal, care are urmatoarele caracteristici:
  1. starile pietei si succesiunea acestora sunt conforme cu cele aplicabile pietei Deal utilizata pentru

tranzactionarea actiunilor;

2. se aplica o valoare minima a ordinului deal, conform Regulamentului 2017/583/UE.

(1<sup>1</sup>) In vederea inregistrarii unor operatiuni de solutionare a decontarii, B.V.B. poate initia pietele Buy-In si Sell-Out, pentru care poate utiliza oricare dintre mecanismele de tranzactionare disponibile in sistemul B.V.B. prevazute de prezentul Cod.

(2) Valorile implicate pentru tranzactionarea produselor structurate sunt urmatoarele:

- a) blocul de tranzactionare este 1;
- b) nu se aplica variația maxima a pretului;
- c) pasul de pret este 0.01.

(3) B.V.B., prin decizia Directorului General, poate modifica parametrii si valorile standard specificate la alin.

(1) si (2), pe baza consultarilor cu Emitentul, in functie de natura activului suport si caracteristicile produselor structurate, precum si in vederea mentinerii functionarii ordonate a pietei.

(4) In completarea parametrilor specificati la alin. (1) - (3), Directorul General al B.V.B. poate stabili si alti parametri specifici tranzactionarii produselor structurate.

(5) B.V.B. informeaza Participantii la piata si publicul larg cu privire la valorile parametrilor mentionati in prezentul articol.

**Art. 222<sup>4</sup>** Tranzactionarea emisiunilor individuale de produse structurate se efectueaza prin intermediul Furnizorului/Furnizorilor de lichiditate, in conformitate cu prevederile Capitolului III<sup>2</sup> din Titlul I, precum si prin intermediul celorlalți participanți cu drept de tranzactionare pe piata reglementata la vedere.

**Art. 222<sup>5</sup> (1)** In baza angajamentului Emitentului prevazut la art. 42<sup>3</sup>, litera a) din Titlul II privind publicarea si mentinerea informatiilor publicate de emitent, acesta va pune la dispozitia publicului prin mijloacele proprii de informare (cum ar fi website-ul propriu) toate informatiile specifice emisiunilor individuale de produse structurate, prevederile prospectului de baza si ale documentelor de completare a acestuia, inclusiv parametrii si elementele specifice de tranzactionare ale emisiunilor.

(2) Informatii cu privire la emisiunile individuale de produse structurate vor fi disponibile, in mod corespunzator, cel putin pe website-ul B.V.B. si prin mijloacele specifice de disemnare ale B.V.B..

**Art. 222<sup>6</sup>** B.V.B. nu este raspunsatoare pentru nicio dauna sau pierdere care poate surveni in activitatea unui Participant sau a unui tert ca urmare a urmatoarelor situatii, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) tranzactionarea produselor structurate;
- b) publicarea de catre B.V.B., Emitent sau Furnizorul de lichiditate a informatiilor specifice produselor structurate;
- c) retragerea sau suspendarea de la tranzactionare a unei emisiuni individuale de produse structurate;
- d) nerespectarea de catre Emitent, Furnizorul de lichiditate sau Participantii a obligatiilor stabilite conform prezentului Cod;
- e) inregistrarii unor disfunctionalitati tehnice care impiedica un Furnizor de lichiditate sau un Emitent sa isi indeplineasca obligatiile asumate.

## Sectiunea 2

### Operatiuni de incheiere anticipata a tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate

**Art. 222<sup>7</sup> (1)** In cazul inregistrarii evenimentului mentionat la art. 111 alin. (3) lit. a) pct. ii) din Titlul II, Emitentul este obligat sa notifice acest eveniment cu promptitudine B.V.B., in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, prin e-mail/ fax/ orice alt mijloc de comunicare convenit.

(2) In baza notificarii transmise de Emitent conform alin. (1), B.V.B. va lua masura de a suspenda tranzactionarea emisiunii individuale respective.

(2<sup>1</sup>) Ulterior suspendarii prevazute la alin. (2), B.V.B. va anula ordinele existente pentru emisiunea respectiva

in piata de produse structurate, conform art. 53 lit. i).

(3) B.V.B. nu poate fi tinuta raspunzatoare pentru tranzactiile efectuate intre evenimentul mentionat la art. 111 alin. (3) lit. a) pct. ii) din Titlul II si momentul suspendarii de la tranzactionare a emisiunii individuale respective.

**Art. 222<sup>8</sup> (1)** In cazul inregistrarii evenimentului mentionat la art. 111 alin. (3) lit. a) pct. ii) din Titlul II pentru o emisiune individuala de produse structurate de tip certificate turbo, Emitentul, direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, are obligatia de a notifica imediat B.V.B. cu privire la atingerea pretului "knock-out", precum si cu privire la momentul de timp la care acesta a fost atins, fara a depasi urmatoarele termene:

- a) inainte de trecerea pietei principale a produselor structurate in starea Deschisa, in sedinta de tranzactionare curenta, daca momentul de timp corespunzator atingerii pretului "knock-out" a fost inregistrat in ziua anterioara, dupa inchiderea sedintei de tranzactionare sau in data curenta, cu cel putin 15 minute inainte de trecerea pietei principale a produselor structurate in starea Deschisa;
- b) in termen de maxim 15 minute de la momentul de timp la care pretul "knock-out" aferent emisiunii respective a fost atins, daca momentul de timp respectiv este in cadrul sedintei de tranzactionare curente, cu mai putin de 15 minute inainte de trecerea pietei principale a produselor structurate in starea Deschisa si pana la inchiderea sedintei de tranzactionare.

(2) Emitentul, direct, sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate, are obligatia de a notifica BVB cu privire la momentul de timp la care pretul "knock-out" fost atins, conform orei Bucurestiului.

(3) In cel mai scurt timp posibil de la transmiterea notificarii mentionate la alin. (1), conform prevederilor prospectului de baza si a documentelor de completare a prospectului de baza, fara a depasi termenele stabilite in acestea, Emitentul respectivei emisiuni este obligat sa informeze B.V.B., in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, cu privire la valoarea de rascumparare aferenta produsului structurat respectiv, daca aceasta este pozitiva.

(4) B.V.B. nu poate fi tinuta raspunzatoare cu privire la aspecte legate de notificarile transmise de Emitent, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate, cum ar fi:

- a) informatiile continute in notificarile transmise de Emitent, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat cu privire la, fara a se limita: momentul de timp la care pretul "knock-out" aferent emisiunii respective a fost atins, valoarea de rascumparare, pretul knock-out;
- b) momentul transmiterii notificarilor respective.

(5) Emitentul de produse structurate este raspunzator pentru eventualele daune si prejudicii produse in cazul in care nu isi indeplineste obligatiile de raportare mentionate in prezentul Titlu.

**Art. 222<sup>9</sup> (1)** In situatia prevazuta la art. 222<sup>8</sup> alin. (1), daca valoarea de rascumparare notificata BVB este pozitiva, Emitentul respectivei emisiuni, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, poate solicita BVB ca operatiunea de rascumparare aferenta emisiunii respective sa se deruleze prin intermediul sistemului BVB.

(2) Emitentul prevazut la art. 222<sup>8</sup> alin. (1) care solicita BVB, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, derularea operatiunii de rascumparare prin intermediul sistemului B.V.B., va comunica B.V.B. daca operatiunea de rascumparare se deruleaza exclusiv prin sistemul BVB sau exista si alte modalitatii de realizare a rascumpararii.

**Art. 222<sup>10</sup> (1)** In situatia prevazuta la art. 222<sup>9</sup> alin. (1), BVB va permite derularea operatiunii de rascumparare a emisiunii individuale de produse structurate de tip certificat turbo in cadrul a doua sedinte de tranzactionare successive, in urmatoarele conditii:

- a) daca solicitarea mentionata la Art. 222<sup>9</sup> alin. (1) este transmisa inainte sau in maxim o ora de la trecerea pietei de produse structurate in starea Deschisa in sedinta curenta de tranzactionare BVB va notifica Participantii la piata si publicul investitor, prin mijloacele specifice de disemnare a informatiilor (pagina web a BVB, sistemul BVB), cu privire la faptul ca derularea operatiunii de rascumparare a respectivei

- emisiuni se va efectua in sedinta curenta de tranzactionare si in sedinta de tranzactionare urmatoarea;
- b) daca solicitarea mentionata la Art. 222<sup>9</sup> alin. (1) este transmisa dupa cel putin o ora de la trecerea in starea Deschisa a pietei produselor structurate BVB va notifica Participantii la piata si publicul investitor, prin mijloacele specifice de diseminare a informatiilor (pagina web a BVB, sistemul BVB), cu privire la faptul ca derularea operatiunii de rascumparare a respectivei emisiuni se va efectua in urmatoarele doua sedinte de tranzactionare;
  - c) in situatia in care solicitarea mentionata la art. 222<sup>9</sup> alin. (1) este transmisa in sedinta de tranzactionare urmatoare, se vor aplica, in mod corespunzator, prevederile lit. a), respectiv b).

**Art. 222<sup>11</sup> (1)** Conditii de derulare prin sistemul B.V.B. a operatiunii de rascumparare a unei emisiuni individuale de produse structurate de tip certificate turbo prevazute la Art. 222<sup>9</sup> alin. (1) sunt urmatoarele:

a) derularea operatiunii de rascumparare se va efectua pe simbolul emisiunii individuale respective si intr-o piata exclusiv destinata derularii unor astfel de operatiuni, in cadrul a doua sedinte de tranzactionare successive, conform urmatoarelor etape:

- (i) Predeschidere - introducere si administrare ordine de catre Participanti;
  - (ii) Inchidere (fixing) si Inchisa - constand in aplicarea algoritmului de fixing si incheierea tranzactiilor.
- b) programul etapelor mentionate la lit. a) se stabileste prin Decizia Directorului General al BVB, comunicata C.N.V.M., participantilor la piata si publicului.
- c) ordinele vor fi introduse numai la valoarea de rascumparare, notificata conform Art. 222<sup>8</sup> alin. (1), avand in vedere urmatoarele:
- (i) ordinul de cumparare va fi introdus de catre Emitent/ Furnizorul de lichiditate desemnat, dupa caz;
  - (ii) ordinele de vanzare vor fi introduse de catre Participantii vanzatori, in conformitate cu inregistrarile din conturile administrative de catre acestia si solicitariile clientilor.

(2) Participantii vanzatori au obligatia de a verifica corectitudinea ordinelor de vanzare introduse, astfel incat volumul acestora sa corespunda cu inregistrarile din conturile gestionate de catre acestia, iar pretul sa fie identic cu valoarea de rascumparare notificata de Emitent in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat.

(3) In situatia constatatarii unor erori in timpul starii Predeschidere a simbolului – piata respectiv, Participantii vanzatori vor proceda la actualizarea ordinelor de vanzare in intervalul respectiv, conform alin. (1) lit. a), pct. (i).

(4) Derularea operatiunii de rascumparare se poate efectua intr-o singura sedinta de tranzactionare, in baza solicitarii fundamentate a Furnizorului de lichiditate sau a Emitentului si ca urmare a hotararii Directorului General, prin exceptie de la termenul prevazut la alin. (1) si la Art. 222<sup>10</sup> alin. (1).

**Art. 222<sup>12</sup>** Derularea operatiunii de rascumparare prin intermediul sistemului B.V.B. va incepe cel mai tarziu in a doua sedinta de tranzactionare de la suspendarea emisiunii individuale de produse structurate de tip certificat turbo, in baza notificarii transmisse de Emitent, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate, conform procedurii mentionate la Art. 222<sup>10</sup> – 222<sup>11</sup>.

**Art. 222<sup>13</sup>** Prevederile de la Art. 222<sup>8</sup> - Art. 222<sup>12</sup> se pot aplica, in mod corespunzator, si pentru alte tipuri de produse structurate, pentru care este prevazuta atribuirea unei valori de rascumparare, in conformitate cu prevederile prospectului de emisiune, a documentelor de completare a acestuia si a solicitarii Emitentului in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat.

## **CAPITOLUL XIII**

### **DERULAREA OFERTELOR PUBLICE**

### **SI A ALTOR OPERATIUNI**

#### **Sectiunea 1**

### **Aspecte generale**

**Art. 223 (1)** Instrumentele financiare care fac obiectul ofertelor publice desfasurate prin B.V.B. sau al altor metode de vanzare de instrumente financiare prevazute in legi speciale, precum cele din materia privatizarii se vor tranzactiona in Piete de oferte si operatiuni speciale.

(1<sup>a</sup>) Ofertele publice si alte metode de vanzare a instrumentelor financiare, prevazute in legi speciale, precum cele din materia privatizarii se vor derula in Piete de oferte si operatiuni speciale cu respectarea:

a) prevederilor prospectului de oferta aprobat de A.S.F. si ale prezentului Capitol, in situatia ofertelor pentru care a fost intocmit un prospect de oferta;

b) prevederilor specifice din prezentul Capitol, aplicabile ofertelor pentru care nu a fost intocmit un prospect, cu respectarea legislatiei nationale si europene aplicabile si a reglementarilor C.N.V.M/A.S.F incidente.

(1<sup>b</sup>) Operatiunile de piata primara care au ca obiect titlurile de stat se vor desfasura in cadrul B.V.B. in conformitate cu prevederile prospectului emis de Ministerul Finantelor Publice, a documentelor emise in aplicarea acestuia, precum si a prevederilor prezentului Capitol.

(2) Operatiunile speciale (vanzarea speciala la ordin, licitatie competitiva, licitatie electronica, etc.), se pot derula prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. numai daca toti Participantii care au acces la sistemul BVB au dreptul sa introduca ordine in sistemul BVB in vederea gestionarii operatiunilor speciale respective, pe durata desfasurarii acestora.

(3) Preturile tranzactiilor efectuate in piata de Oferte si Operatiuni Speciale nu participa la stabilirea pretului de referinta al unui instrument financiar.

**(4) abrogat**

(5) Licitatia electronica si licitatia competitiva sunt metode de vanzare specifice pietei de capital care pot fi utilizate de institutiile publice implicate in procesul de privatizare pentru valorile mobiliare obiect al vanzarii, cu respectarea prevederilor legale in vigoare, in conformitate cu documentele aferente metodelor respective si transmise de respectivele institutii publice, precum in conditiile prevazute in prezentul Cod.

(6) Prevederile alin. (5) referitoare la licitatia competitiva sunt aplicabile ulterior stabilirii de catre B.V.B. a principiilor care stau la baza acestei metode de vanzare si aprobarii acestora de catre C.N.V.M.

**Art. 224 (1)** Pietele de Oferte si Operatiuni Speciale sunt definite in sistem corespunzator fiecarui tip de oferta si operatiune speciala, precum:

- a) oferte publice de vanzare primare;
- b) oferte publice de vanzare secundare;
- c) oferte publice de cumparare secundare;
- d) vanzarea speciala la ordin;
- e) alte metode translative de proprietate asupra instrumentelor financiare, stabilite prin reglementarile B.V.B..

(2) Enumerarea Pietelor de Oferte si Operatiuni Speciale are un caracter enuntativ, iar nu limitativ.

(3) B.V.B. poate configura piete distincte pentru derularea unei oferte publice sau unei operatiuni speciale, pentru transe diferite de investitori carora li se adreseaza (in functie de valoarea minima etc.).

**Art. 225 (1)** In cadrul fiecareia dintre Pietele mentionate in art. 224, operatiunile se deruleaza in conformitate cu urmatoarele cerinte, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) regulile aplicabile tipului de instrument financiar;
- b) documentele relevante, in functie de specificul ofertei inclusiv cu prevederile prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste);
- c) tipul de oferta sau operatiune speciala.

(2) In situatia in care un Participant intenioneaza derularea prin B.V.B. a unei oferte pentru care nu a fost intocmit un prospect, in conformitate cu reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente, se vor avea in vedere urmatoarele:

a) Participantul va transmite B.V.B. o solicitare privind derularea / inregistrarea ofertei prin B.V.B. insotita de urmatoarele:

- i) confirmarea Participantului ca sunt indeplinite cerintele pentru neintocmirea unui prospect, cu respectarea legislatiei nationale si europene aplicabile si a reglementarilor CNVM/A.S.F. incidente;
  - ii) specificarea caracteristicilor tehnice ale ofertei, in vederea inregistrarii in sistemul de tranzactionare al B.V.B.: denumirea emitentului, simbolul aferent, numarul de instrumente financiare obiect al ofertei, modalitatea de derulare a ofertei, intervalul de derulare, informatii despre pret, dreptul de acces al altor intermediari, informatii privind alocarea etc.
  - iii) informatiile considerate relevante de Participant cu privire la oferta, in vederea diseminarii publice a acestora, dupa caz.
- b) Participantul va transmite B.V.B. informatiile mentionate la lit. a) in timp util anteroar derularii/ inregistrarii ofertei prin intermediul B.V.B.
- c) In baza instructiunilor Participantului prezentate la lit. a), B.V.B. va efectua configurarile si notificarile aferente.

**Art. 226 (1)** Valorile implice ale parametrilor generali corespunzatori unei piete de oferte si operatiuni speciale sunt urmatorii, fara a se limita la:

- a) piete de tip “order-driven”;
- b) starile piete sunt Pre-deschidere, Inchisa;
- c) in vederea inregistrarii ofertei sau operatiunii speciale in sistemul B.V.B., simbolul-piata aferent acesteia va avea starile Deschidere si Inchisa;
- d) blocul de tranzactionare este de 1 instrument finanziar;
- e) termen de valabilitate al ordinelor este Open.

(2) B.V.B. poate adopta si configura si alte valori pentru parametrii mentionati la alin. 1, conform specificului ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste) sau caracteristicilor operatiunilor speciale, in baza prevederilor art. 225.

(3) Numarul de zecimale cu care este exprimat pretul in pietele de oferte si operatiuni speciale se stabileste conform caracteristicilor ofertei sau operatiunii speciale respective.

**(4) abrogat.**

(5) Pentru ofertele si operatiunile speciale de vanzare care se deruleaza pe un alt simbol decat simbolul de baza aferent instrumentului financiar respectiv, Participantul intermediar al vanzarii, conform sistemului de conturi utilizat, va transfera de la Depozitarul Central in contul individual, respectiv contul global corespunzator Ofertantului/vanzatorului instrumentele financiare care fac obiectul vanzarii.

(6) Orice operatiuni de tranzactionare care nu sunt specificate in mod expres in cadrul prezentului capitol se vor derula conform reglementarilor B.V.B. de tranzactionare incidente, cuprinse in prezentul Titlu.

**Art. 226<sup>1</sup>(1)** Tipurile de alocari permise in pietele de oferte si operatiuni speciale sunt urmatoarele:

- a) alocare FIFO;
- b) alocare pro-rata: ordinele avand pretul mai bun decat pretul de executare al ofertei publice sau operatiunii speciale se executa integral, iar ordinele avand pretul egal cu pretul de executare se executa proportional cu volumul initial al fiecarui ordin, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul B.V.B.;
- c) alocare dupa criterii particulare, conform prevederilor prezentului Capitol, specificului ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste), sau caracteristicilor operatiunilor speciale, dupa caz, si ale protocolului tehnic incheiat intre B.V.B. si intermediarul ofertei, cu respectarea legislatiei nationale si europene aplicabile si a reglementarilor C.N.V.M./ASF incidente.

(2) In cazul utilizarii unei alocari dupa criterii particulare pentru o oferta publica derulata prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B., este obligatorie incheierea unui protocol tehnic intre intermediarul ofertei si B.V.B., care sa prevada termenii, conditiile si responsabilitatile partilor

**Art. 227** Prezentul Capitol se completeaza cu precizarile tehnice emise de B.V.B. referitoare la derularea ofertelor publice si operatiunilor speciale in cadrul B.V.B.

## Sectiunea 2

### Procedura privind derularea prin intermediul B.V.B. a vanzarii de valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin

**Art. 228 (1)** Metoda vanzare speciala la ordin se utilizeaza pentru vanzarea pachetelor de valori mobiliare de acelasi tip si clasa ale unui Emitent, cu un volum mai mare sau egal cu 5% din numarul de actiuni emise de Emitent sau avand o valoare echivalenta cu cel putin 500.000 de EURO, calculata la cursul de schimb stabilit de Banca Nationala a Romaniei, valabil in ziua incheierii acordului formal privind vanzarea pachetului respectiv intre Participant si vanzator;

**(2)** Pretul utilizat pentru stabilirea incadrarii valorii pachetului de valori mobiliare in prevederile alin. 1 este pretul de referinta al valorii mobiliare respective, stabilit la inchiderea sedintei de tranzactionare precedente in care s-au inregistrat tranzactii cu acestea si valabil pentru sedinta de tranzactionare din ziua incheierii acordului formal.

**(3)** Se excepteaza de la conditiile privind utilizarea metodei "vanzare speciala la ordin" prevazute la alin. 1 institutiile publice implicate in procesul de privatizare pentru valorile mobiliare care fac obiectul unor metode de vanzare, altele decat ofertele publice, prevazute in legi speciale in materia privatizarii, operatiunile de valorificare a valorilor mobiliare tranzactionabile detinute de entitati aflate in procedura lichidarii, precum si operatiunile speciale pentru care reglementarile A.S.F. prevad ca metoda de executare metoda „vanzare speciala la ordin” si care au ca obiect valori mobiliare admise la tranzactionare in cadrul B.V.B..

**(4)** B.V.B. nu are niciun rol decizional sau de verificare a documentelor ce stau la baza vanzarii speciale la ordin, rolul sau fiind exclusiv de natura tehnica, respectiv de efectuare a setarilor in sistem in baza solicitarii Participantului exprimata pentru Ofertant/ grupul de Ofertanti.

**Art. 229 (1)** Vanzarea speciala la ordin se desfasoara intr-o piata de tip "Piata Operatiuni Speciale" (tip POF SV).

**(2)** In piata de tip POF SV sunt permise numai ordine limita.

**(3)** Limitarea procentuala a pretului ordinelor introduse in piata de tip POF SV nu se aplica.

**(4)** In piata de tip POF SV nu este permisa derularea simultana a mai multor operatiuni de ``vanzare speciala la ordin`` avand drept obiect instrumentele financiare emise de acelasi Emitent.

**(5)** In situatia in care BVB primeste mai multe solicitari distincte de la Participanti pentru aceeasi valoare mobiliara si pentru aceeasi sedinta de tranzactionare, conform Art. 232 alin. (1), se va avea in vedere aplicarea metodei FIFO (primul venit-primul servit), prin acomodarea primei operatiuni solicitata in intervalul specificat la articolul indicat, pentru valoarea mobiliara respectiva pentru sedinta de tranzactionare urmatoare, indiferent de tipul operatiunii.

**(6)** Pentru mentinerea sigurantei pietei, in cazul in care un instrument finanziar emis de un emitent se suspenda de la tranzactionare, conform prezentului Cod, atunci tranzactionarea instrumentului financiar respectiv se va suspenda si in piata de tip POF SV, pe durata suspendarii acestuia din piata principala.

**(7)** Reluarea tranzactionarii instrumentului financiar in piata de tip POF SV se va realiza in momentul reluarii tranzactionarii acestuia in piata principala, daca nu exista alte limitari sau conditii contrare.

**(8)** In cazul in care nu se reia tranzactionarea instrumentului financiar conform alin. (7), atunci operatiunea se va efectua in sedinta de tranzactionare urmatoare, conform programului de tranzactionare obisnuit.

**Art. 230 (1)** Derularea vanzarii de valori mobiliare prin intermediul B.V.B. prin metoda vanzare speciala la ordin se realizeaza prin intermediul unui Participant selectat de Ofertant.

**(2)** Realizarea, indeplinirea si respectarea tuturor conditiilor de forma si fond specifice metodei vanzare speciala la ordin, inclusiv verificarea documentelor corespunzatoare, revine Participantului intermedier al vanzarii.

**(3)** Responsabilitatea introducerii si gestionarii ordinelor in piata de tip POF SV revine in exclusivitate Participantilor.

**Art. 231 (1)** Etapele si operatiunile aferente derularii vanzarii de valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin sunt cele mentionate in art. 232-236.

**(2)** Durata efectiva a operatiunii vanzare speciala la ordin derulata prin intermediul sistemului B.V.B. este de o zi lucratoare.

**Art. 232 (1)** Participantul intermediar al vanzarii va transmite in scris B.V.B. o solicitare expresa, intre orele 14:30 si 15:30, in ziua lucratoare premergatoare introducerii in sistem a ordinului de vanzare, prin care va solicita derularea prin sistemul B.V.B. a vanzarii de valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin. Solicitarea transmisa B.V.B. va contine urmatoarele caracteristici ale vanzarii speciale la ordin, care vor fi facute publice Participantilor:

- a) identitatea ofertantului/membrilor grupului de Ofertanti;
- b) denumire si simbol societate emitenta;
- c) cantitate oferita; In situatia in care solicitarea este transmisa de un Participant pentru un grup de Ofertanti, se va indica distinct atat cantitatea individuala pentru fiecare Ofertant, precum si cantitatea totala aferenta grupului de Ofertanti;
- d) tipul operatiunii, conform Art. 228 alin. (1) si (3).

**(2)** Un Participant poate sa transmita o singura solicitare pentru un Ofertant sau o singura solicitare pentru un grup de Ofertanti pentru aceeasi valoare mobiliara si pentru aceeasi sedinta de tranzactionare, iar regimul aplicabil solicitarilor este conform art. 229 alin. (5).

**(3)** In situatia in care un Participant intentioneaza sa transmita o singura solicitare cu privire la derularea unei operatiuni prin metoda de vanzare speciala la ordin pentru un grup de Ofertanti pentru aceeasi valoare mobiliara si aceeasi sedinta de tranzactionare, conform art. 232 alin. (1), acesta are obligatia de a se asigura ca sunt inregistrate caracteristici identice legate de Ofertantii respectivi cu privire la:

- a) tipul operatiunii, conform Art. 228 alin. (1) si (3);
- b) conditiile de derulare si de executie;
- c) conditiile legate de pret.

**(4)** Responsabilitatea pentru indeplinirea cerintelor aferente solicitarii de tipul celei prevazute la art. 232 alin. (3), precum si pentru orice alocari efectuate la nivelul grupului de Ofertanti, rezultate din procesarea tranzactiei/ilor aferente operatiunii apartine Participantului.

**(5)** Un Participant va introduce un singur ordin de vanzare in sistem in cadrul operatiunii prin metoda de vanzare speciala la ordin, indiferent daca operatiunea se efectueaza pentru un Ofertant sau un grup de Ofertanti.

**(6)** B.V.B poate solicita Participantului si alte documente necesare derularii vanzarii speciale la ordin, care vor fi facute publice Participantilor.

**(7)** B.V.B va informa de indata Participantii, prin mesaje transmise in sistemul electronic si prin site-ul B.V.B., despre intentia Ofertantului/ grupului de Ofertanti de a vinde valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin.

**Art. 233** Inainte de data introducerii ordinului de vanzare in sistem, B.V.B. va atasa simbolului aferent unei vanzari speciale la ordin piata de tip POF SV, apoi va acorda tuturor Participantilor dreptul de acces la simbolul respectiv, in piata de tip POF SV.

**Art. 234** Participantul la sistemul de tranzactionare al B.V.B., intermediar al vanzarii, va introduce in piata de tip POF SV, in primele 30 de minute din ziua lucratoare ulterioara datei primirii de catre B.V.B. a notificarii privind derularea operatiunii, ordinul de vanzare pentru intreaga cantitate si avand pretul egal cu pretul de oferta stabilit de Ofertant.

**Art. 235 (1)** Participantii cumparatori, conform sistemului de conturi utilizat, introduc ordinele de cumparare pe conturile individuale, respectiv conturile globale corespunzatoare clientilor proprii sau pe contul House in piata de tip POF SV, pe toata durata sedintei de tranzactionare, conform programului pietei POF SV, dupa introducerea ordinului de vanzare in sistem. Ordinele de cumparare vor avea caracteristicile de cantitate si

pret indicate de cumpăratori, respectând precizările Ofertantului din anunțul privind vânzarea specială la ordin.

(2) Participantul intermediar al vânzatorului poate introduce în piață de tip POF SV ordine de cumpărare pe conturile individuale, respectiv conturile globale corespunzătoare clientilor proprii, conform sistemului de conturi utilizat de acesta. În vederea încheierii tranzacției, Participantul intermediar al vânzatorului poate introduce ordine de cumpărare în nume propriu și poate modifica ordinul de vânzare existent în piață, o singură dată, pe toată durata sedintei de tranzacționare, conform orarului pielei POF SV, dacă acest lucru este impus de angajamentele asumate de către Participant, prin acordul formal privind vânzarea pachetului de valori mobiliare încheiat cu Ofertantul.

**Art. 236 (1)** În ziua derularii operațiunii, după închiderea pielei de tip POF SV, B.V.B. va asigura condițiile tehnice pentru executarea tranzacțiilor pe simbolul aferent vânzării speciale la ordin în piață de tip POF SV.

(2) Executarea tranzacțiilor se va realiza conform prevederilor prezentului Titlu. Pretul tranzacțiilor este unic și este calculat conform algoritmului de deschidere descris în Titlul III.

### Sectiunea 3

#### Procedura privind derularea ofertelor publice de vânzare/cumpărare prin intermediul sistemului B.V.B.

**Art. 236<sup>1</sup> (1)** Derularea unei oferte publice de vânzare/cumpărare prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B., precum și operațiunile aferente procesarii ofertei prin sistemul B.V.B., se vor efectua în conformitate cu, și fără a se limita la, reglementările C.N.V.M./A.S.F. documentele relevante aplicabile ofertelor, conform specificului acestora (inclusiv conform prevederilor prospectului/documentului de ofertă publică, dacă acesta se întocmeste, și actele individuale relevante, etc.), precum și în conformitate cu regulile cuprinse în prezenta Carte.

(2) Intermediarii care vor avea drept de acces la sistemul B.V.B. conform alin. (5) vor introduce/ administra în mod obligatoriu prin sistemul B.V.B. ordinele aferente subscrigerilor efectuate/ordinele rezultate în urma alocării în cadrul ofertelor publice de vânzare / cumpărare, în baza documentelor relevante aplicabile ofertelor, conform specificului acestora (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmeste), precum și prevederilor angajamentelor contractuale încheiate între intermediari și intermediarul ofertei.

(3) În situația în care B.V.B. acionează în concordanță cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementărilor C.N.V.M. și ale prezentei Sectiuni, nicio persoană (fără a se limita la intermediarul ofertei, intermediarii implicați, ofertantul, investitorii implicați) nu poate pretinde daune interese sau despăgubiri B.V.B.

(4) Responsabilitatea privind legalitatea și conformitatea cu prezenta Carte a operațiunilor aferente unei oferte publice derulată prin sistemul B.V.B. revine intermediarilor implicați în derularea ofertei publice, intermediarului ofertei, ofertantului și B.V.B., cu luarea în considerare a obligațiilor legale și conventionale, precum și a demarcărilor și limitelor de competență ale fiecaruia.

(5) B.V.B. va acorda drept de acces la sistemul B.V.B. în vederea derularii unei oferte publice intermediarului ofertei, precum și tuturor intermediarilor care au transmis către intermediarul ofertei angajamentul cu privire la respectarea condițiilor de derulare a ofertei, în baza documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmeste).

(6) Intermediarii implicați în derularea ofertei și intermediarul ofertei sunt obligați să verifice dacă formularile de subscrisie și subscrigerile efectuate de clientii proprii respectă documentele relevante aplicabile ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmeste), să preia subscrigerile, să introducă și să administreze ordinele de bursă în sistemul B.V.B. în baza documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmeste).

(7) Operațiunile de calculare și, după caz, de recalculare a indicelui de alocare și de înregistrare în sistemul B.V.B. a alocării și a tranzacțiilor aferente ofertei publice se realizează ulterior datei de închidere a ofertei, cu

respectarea documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste) si a prevederilor mentionate si/sau cuprinse in prezenta Carte.

**(8)** Operatiunea de inregistrare („efectuare”) a tranzactiilor aferente ofertei publice se realizeaza de catre B.V.B. ulterior determinarii indicelui de alocare de catre intermediarul ofertei, corespunzator alocarii. In orice caz, aceste operatiuni nu vor fi initiate mai devreme de 24 de ore de la transmiterea de catre B.V.B. a anuntului primit din partea intermediarului ofertei cu privire la valoarea indicelui de alocare catre participantii la piata, pe cale electronica, prin sistemele de comunicare ale B.V.B., precum si catre CNVM.

**(9)** In toate cazurile, responsabilitatea privind stabilirea indicelui de alocare si/sau a rezultatelor alocarii, cu respectarea documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste) si a prevederilor mentionate si/sau cuprinse in prezenta Carte, revine intermediarului ofertei.

**(10)** Procedura si masurile prevazute in art. 236<sup>2</sup> si 236<sup>3</sup> se aplica cu prioritate in toate situatiile in care se constata existenta in sistemul B.V.B. a unor ordine aferente unor formulare de subscrisie si/sau subscriskri efectuate fara respectarea documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste), (identificate in prezenta Sectiune ca „incidente survenite in derularea ofertei”, „ordine neconforme”). Niciun document relevant aplicabil unei oferte (inclusiv prospect de oferta/document de oferta, daca acesta se intocmeste) nu poate contine prevederi contrare Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M./A.S.F. si ale prezentei Sectiuni sau care sa faca inaplicabile prevederile acestora.

**(11)** Pe perioada identificarii de solutii si/sau a implementarii masurilor de remediere a incidentelor survenite in derularea ofertei publice, in conformitate cu prezenta Sectiune, se suspenda de drept, in raport cu B.V.B., orice operatiuni in curs sau proxime ale ofertei publice.

**(12)** Operatiunile mentionate in prezenta Sectiune se vor realiza, in absenta unor termene speciale prevazute in prezenta Carte, in termenele stabilite de catre B.V.B. impreuna cu intermediarul ofertei si comunicate participantilor, prin sistemul B.V.B., si CNVM.

**(13)** Prevederile prezentei Sectiuni se aplica in mod corespunzator, in functie de o serie de factori, dupa cum urmeaza, fara ca enumerarea sa fie limitativa: specificul ofertei (inclusand intocmirea sau neintocmirea unui prospect de oferta/document de oferta, daca acesta se intocmeste), tip de oferta, metoda de alocare utilizata, aplicabilitatea calcularii unui indice de alocare si se completeaza, dupa caz, cu precizari tehnice emise de B.V.B.

**Art. 236<sup>2</sup> (1)** In cazul in care, anterior inregistrarii alocarii si a tranzactiilor corespunzatoare unei oferte publice, intermediarul ofertei detine dovezi obiective ca in sistemul B.V.B. au fost introduse ordine neconforme, intermediarii care au validat si introduis respectivele ordine au obligatia de a le retrage, pentru a nu fi luate in calcul. Aceasta operatiune va fi executata la solicitarea motivata a intermediarului ofertei, transmisa in timp util B.V.B. si intermediarilor implicati.

**(2)** Intermediarii prevazuti la alin. (1), au obligatia de a informa, in scris, cu privire la demersurile efectuate, B.V.B., intermediarul ofertei, precum si investitorul implicat.

**(3)** In situatia in care, anterior inregistrarii alocarii si a tranzactiilor corespunzatoare unei oferte publice, B.V.B. este sesizata, de catre un intermediar implicat, cu privire la faptul ca in sistemul B.V.B. au fost introduse ordine neconforme, B.V.B. va notifica de indata intermediarii implicati si intermediarul ofertei si le va solicita, in regim de urgenca, sa confirme/inconfirme motivat cele sesizate, pe propria raspundere si, daca este cazul, sa prezinte masurile de remediere preconizate. B.V.B. va notifica CNVM cu privire la situatia respectiva.

**(4)** In situatia prevazuta la alin. (3), in cazul in care intermediarul ofertei si/sau intermediarul implicat constata justeteta celor sesizate si necesitatea retragerii ordinului, intermediarul implicat are obligatia:  
a) de a informa, in scris, cu privire la demersurile efectuate, B.V.B., intermediarul ofertei, precum si investitorul implicat;  
b) de a efectua retragerea ordinului neconform.

**(5)** In situatia prevazuta la alin. (4), daca este cazul, se va realiza un nou anunt cu privire la valoarea indicelui

de alocare, cu respectarea prevederilor art. 236<sup>1</sup> alin. (8).

(6) In urma operatiunii de retragere a ordinelor, B.V.B. informeaza CNVM despre aceasta operatiune, precizand identitatea intermediarilor si a agentilor de bursa care au introdus ordine neconforme, precum si sanctiunile aplicate, daca este cazul.

(7) In cazurile mentionate la alin. (1) si (3), daca intermediarii care au introdus ordine neconforme nu retrag respectivele ordine in conformitate cu prevederile alin. (1) sau alin. (4), B.V.B. va proceda astfel:

- a) va notifica CNVM cu privire la situatia respectiva;
- b) va notifica intermediarul ofertei, in vederea solutionarii de urgență a situatiei create si va solicita instructiuni privind identificarea si gestionarea ordinelor neconforme;
- c) va proceda, la instructiunea intermediarului ofertei, la retragerea ordinelor neconforme; o astfel de operatiune este opozabila intermediarului ofertei, ofertantului, precum si tuturor intermediarilor si investitorilor implicați;
- d) va proceda, daca intermediarul ofertei nu transmite instructiuni privind retragerea ordinelor neconforme, la retragerea ordinelor neconforme; o astfel de operatiune este opozabila intermediarului ofertei, ofertantului, precum si tuturor intermediarilor si investitorilor implicați;
- e) va intreprinde masurile necesare, inclusiv, in cazul in care s-a realizat deja anuntul prevazut la art. 236<sup>1</sup> alin. (8), prin solicitarea unui nou indice de alocare, determinat de catre intermediarul ofertei, astfel:
  - (i) intermediarul ofertei are obligatia sa calculeze un nou indice de alocare cu luarea in considerare a ordinelor conforme.
  - (ii) intermediarul ofertei va comunica B.V.B. noul indice de alocare, cu precizarea expresa ca numai ordinele conforme au fost luate in considerare la recalcularea acestuia.
- f) va comunica ofertantului, intermediarului ofertei si celorlalți intermediari care au introdus ordine aferente formularelor de subscrisie in sistemul B.V.B. actiunile intreprinse conform lit. a) - e), precum si valoarea nouui indice de alocare transmis de intermediarul ofertei;
- g) B.V.B. va notifica public cu privire la valoarea nouui indice de alocare, cu respectarea prevederilor art. 236<sup>1</sup> alin. (8).
- h) B.V.B. va interzice participarea, pentru o perioada de 12 luni la ofertele publice derulate prin sistemul B.V.B., intermediarilor care au omis sau refuzat, pentru a treia oara in 36 luni succesive, sa retraga ordinele neconforme, astfel cum se prevede in alin. (1) si (4), dupa caz, si va publica aceasta informatie pe site-ul sau.

**Art. 236<sup>3</sup> (1)** In cazul in care, intre momentul inregistrarii („efectuarii”) alocarii si a tranzactiilor si momentul realizarii decontarii tranzactiilor respective, intermediarul ofertei detine dovezi obiective privind existenta unor ordine neconforme, care au stat la baza alocarii si inregistrarii tranzactiilor respective, se va proceda astfel:

- a) intermediarul ofertei va notifica intermediarii implicați, ofertantul si B.V.B. cu privire la situatia respectiva;
- b) intermediarii care au validat respectivele ordine au obligatia de a transmite B.V.B., in scris, detaliiile fiecarui astfel de ordin si de a prezinta pozitia motivata fata de situatia creata, de a transmite cerere de retragere a acestora dintre ordinele care au stat la baza alocarii si inregistrarii tranzactiilor respective, precum si de a informa intermediarul ofertei si investitorul implicit despre situatia respectiva.
- c) intermediarul ofertei va transmite in scris B.V.B. solicitarea motivata privind refacerea alocarii si reprocesarea ofertei, precum si noul indice de alocare calculat, cu luarea in considerare a ordinelor conforme. O astfel de solicitare este opozabila ofertantului, precum si tuturor intermediarilor si investitorilor implicați.
- d) intermediarii care au validat respectivele ordine au obligatia ca, impreuna cu ofertantul, intermediarul ofertei, B.V.B. si Depozitarul Central, conform atributiilor si limitelor de competenta aferente fiecaruia si celor prevazute la alin. (2) – (6), sa adopte toate masurile necesare pentru identificarea unei solutii operationale in vederea realizarii operatiunilor implicate de derularea ofertei, cu respectarea reglementarilor aplicabile, inclusiv a celor cuprinse in prezenta Carte, si a conditiilor de validitate prevazute in documentele relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform

prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste);

e) B.V.B. va comunica CNVM, de urgență, situațiile mentionate la lit. a) - d).

(2) B.V.B. va întreprinde măsurile necesare, inclusiv prin solicitarea unui nou indice de alocare, care va fi determinat de către intermediarul ofertei, astfel:

a) intermediarul ofertei are obligația să calculeze un nou indice de alocare cu luarea în considerare a ordinelor conforme;

b) intermediarul ofertei comunica B.V.B. noul indice de alocare, cu precizarea expresă a ordinelor neconforme excluse din calculul acestuia;

c) BVB va proceda la refacerea alocării și reprocesarea ofertei, în baza noului indice de alocare transmis de intermediarul ofertei, luând în considerare numai ordinele conforme;

d) B.V.B. va informa CNVM, ofertantul, intermediarul ofertei și toți intermedierii care au introdus în sistem ordine aferente formularelor de subscrisie cu privire la cele cuprinse la lit. a) - c);

e) B.V.B. va notifica CNVM identitatea intermedierilor și a agentilor de bursă care au introdus ordine neconforme în sistemul B.V.B., precum și motivele de invalidare a acestor ordine.

(3) În cazul în care, între momentul înregistrării („efectuarii”) alocării și a tranzacțiilor și momentul realizării decontării tranzacțiilor respective, BVB este sesizată, de către un intermediar implicat, cu privire la existența unor ordine neconforme, care au stat la baza alocării și înregistrării tranzacțiilor respective, BVB va notifica intermediarul ofertei și intermedierii implicați și le va solicita, în regim de urgență, să confirme/inconfirme motivat cele sesizate, pe propria răspundere și, dacă este cazul, să prezinte măsurile de remediere prefigurate de acestia. În cazul în care aceștia detin dovezi obiective ca ordinele respective sunt neconforme, au obligația de a informa, în scris, BVB și investitorul implicat cu privire la necesitatea retragerii lor. BVB va notifica CNVM cu privire la situația respectiva.

(4) În situația prevazută la alin. (3), se aplică în mod corespunzător prevederile alin. (1) și (2).

(5) În situația prevazută în prezentul articol, BVB va interzice, pentru o perioadă de 12 luni, participarea la ofertele publice derulate prin sistemul B.V.B., a intermedierilor care au omis sau au refuzat, de trei ori în 36 luni succesiș, să retraga ordinele neconforme, astfel cum se prevede în alin. (1) și (4), după caz, și va publica aceasta informație pe site-ul său.

(6) Prevederile alin. (1) - (4) se aplică indiferent de tipul alocării utilizate.

(7) Prevederile art. 236<sup>1</sup> alin. (8) se aplică și în cazul refacerii alocării și reprocesării ofertei.

**Art. 236<sup>4</sup>** Corecția ordinelor care nu corespund instrucțiunilor din formularele de subscrisie, dacă instrucțiunile din formularele de subscrisie sunt corecte, se efectuează, după caz:

a) anterior înregistrării alocării și a tranzacțiilor corespunzătoare unei oferte publice, prin modificarea ordinelor respective de către Intermediarul care a introdus și validat respectivele ordine sau, la solicitarea acestuia, de către BVB; în acest caz, se aplică în mod corespunzător prevederile art. 236<sup>2</sup>;

b) între momentul înregistrării tranzacțiilor și momentul realizării decontării tranzacțiilor respective se aplică în mod corespunzător prevederile art. 236<sup>3</sup>.

## **CAPITOLUL XIV** **MONITORIZAREA PIETEI REGLEMENTATE LA VEDERE**

### **Sectiunea 1** **Prevederi generale**

**Art. 237 (1)** B.V.B. monitorizează tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată la vedere administrată de B.V.B., în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M. aplicabile și ale prezentului Titlu.

(2) B.V.B. colaborează în condițiile legii cu C.N.V.M. și cu alte organe abilitate și furnizează, la cerere, în limita atribuțiilor legale care îi revin, datele și informațiile solicitate de aceasta.

**(3)** Prevederile acestui capitol se completeaza in mod corespunzator cu cele din Capitolul V, Titlul I din Cartea I a prezentului Cod si cu cele stabilite prin reglementarile C.N.V.M. aplicabile.

**Art. 238 (1)** B.V.B. monitorizeaza tranzactiile efectuate de catre Participantii prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. pentru a identifica:

- a) nerespectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 si ale reglementarilor C.N.V.M. aplicabile;
- b) nerespectarea regulilor de tranzactionare ale B.V.B.;
- c) practicile care ar putea implica abuzul pe piata.

**(2)** B.V.B. investigheaza si sesizeaza C.N.V.M. activitatile si tranzactiile asupra carora are suspiciunea ca nu sunt realizate in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M. aplicabile si ale prezentului Cod.

**(3)** Participantii si agentii de bursa sunt obligati sa puna la dispozitia B.V.B. in timpul cel mai scurt posibil, toate documentele, situatiile si rapoartele solicitate de catre B.V.B.

**(4)** In aplicarea prevederilor legale referitoare la abuzul de piata, B.V.B. va informa de indata C.N.V.M. in masura in care intra in posesia unor informatii sau documente care ar putea crea suspiciuni in legatura cu / despre practici care sa se incadreze in abuzul de piata.

**(5)** In cazul in care se constata existenta unor fapte ilicite la regimul juridic bursier, B.V.B. aplica sanctiunile corespunzatoare, in conditiile Capitolului V, Titlul I din Cartea I a prezentului Cod si informeaza de indata C.N.V.M.

## **Sectiunea 2 Abuzul de piata**

**Art. 239 (1)** Daca in cursul activitatii de monitorizare derulate de B.V.B. sunt sesizate fapte care au fost savarsite de catre Participantii in cursul activitatii de tranzactionare, asupra carora exista suspiciunea ca ar putea fi incadrate in categoria abuzului de piata, conform Legii nr. 297/2004 si reglementarilor C.N.V.M., B.V.B. va informa de indata C.N.V.M. si dupa caz, alte organe competente.

**(2)** Daca in cursul activitatii de monitorizare, B.V.B. intra in posesia unor documente sau informatii care pot fi considerate ca indicii privind fapte sau acte din categoria abuzului de piata savarsite de catre Participantii in cursul activitatii de tranzactionare pe piata reglementata la vedere, B.V.B. va informa de indata C.N.V.M.

**Art. 240** In aplicarea prevederilor legale referitoare la tranzactiile care au la baza abuzul pe piata, B.V.B. se obliga sa puna la dispozitia C.N.V.M. toate mijloacele tehnice si informationale care sa permita vizualizarea si inregistrarea tranzactiilor efectuate in cadrul B.V.B. si transmite zilnic C.N.V.M. situatia tuturor tranzactiilor efectuate in decursul sedintei de tranzactionare.

**Art. 241** Daca in cursul activitatii de monitorizare derulata de B.V.B., prin Departamentul de specialitate sunt observate fapte, actiuni sau inactiuni, care au fost savarsite de catre Participantii in cursul activitatii de tranzactionare pe piata reglementata la vedere care nu sunt prevazute in reglementarile C.N.V.M. si / sau ale B.V.B., B.V.B. va propune modificarea prezentului Cod si / sau dupa caz, va sesiza C.N.V.M. in vederea dezvoltarii de catre aceasta a reglementarilor corespunzatoare.

## **Sectiunea 3 Principii privind executarea ordinelor clientilor**

**Art. 242** In activitatea de intermediere, Participantii au obligatia sa execute ordinele clientilor in conformitate cu principiul celei mai bune executii.

**Art. 243 (1)** Se interzice Participantilor sa introduca si sa execute ordinele clientilor prin utilizarea de metode de tranzactionare care contravin principiilor de etica si conduita in relatiile cu clientii, inclusiv, fara a se limita la:

- a) efectuarea de cumparari de la clientul propriu, respectiv vanzari catre clientul propriu la preturi prin care Participantul este avantajat in comparatie cu propriul client in ceea ce priveste nivelul pretului la care se executa tranzactiile, tinand cont de conditiile concrete din piata;
  - b) incheierea de tranzactii bursiere prin care unul sau mai multi clienti ai unui Participant sunt avantajati in detrimentul unuia sau mai multor clienti ai aceluiasi Participant;
  - c) executarea pro-ordinelor inaintea ordinelor clientilor proprii, in conditiile in care Participantul a preluat deja un ordin al unui client pentru tranzactionarea aceluiasi instrument financiar (front running);
  - d) executarea pro-ordinelor inaintea ordinelor clientilor proprii prin cumparari in contul propriu la un pret mai mic, respectiv vanzari din contul propriu la un pret mai mare decat cel la care sunt executeute ulterior ordinele clientilor, in conditiile in care Participantul a preluat deja un ordin al unui client pentru tranzactionarea aceluiasi instrument financiar (front running);
  - e) **abrogat**
  - f) **abrogat**
  - g) executarea unei tranzactii in care figureaza acelasi client, atat la cumparare, cat si la vanzare.
- (2) In cazul in care B.V.B. constata fapte de natura celor mentionate in alin. 1, va informa in acest sens deodata A.S.F. si dupa caz alte organe competente.

**Art. 244 (1)** B.V.B. monitorizeaza tranzactiile bursiere prin configurarea unor niveluri de alerta pentru urmatorii parametri:

- a) variația procentuala a pretului ultimei tranzactii a unui simbol in piata principala, inclusiv pretul de inchidere;
- b) volumul total zilnic tranzactionat pe un simbol in piata principala;
- c) valoarea totala zilnica tranzactionata pe un simbol in piata principala;
- d) **abrogat**

(2) Nivelurile de alerta prevazute la alin.(1) se aplica entitatilor simbol-piata, exclusiv in piata principala a simbolului, pe durata sedintelor de tranzactionare.

**(3) abrogat**

**(4)** Parametrii monitorizati de BVB vor avea urmatoarele niveluri de alerta, determinate dupa cum urmeaza:

- a) pentru pretul ultimei tranzactii, inclusiv pretul de inchidere al unui simbol in piata principala – valoare fixa, raportata la pretul de referinta al simbolului, dupa cum urmeaza:
  - i) +/- 5%, pentru Categoria Premium;
  - ii) +/- 10%, pentru Categoria Standard;
  - iii) **abrogat**
  - iv) +/- 5%, pentru Categoria Internationala;
- b) pentru volumul total zilnic tranzactionat pe un simbol in piata principala – valoare fixa pe durata unui trimestru, calculata ca volum mediu zilnic tranzactionat pe un simbol in piata principala a simbolului in trimestrul precedent celui in care se aplica, dupa cum urmeaza:
  - i) +/- 5%, pentru Categoria Premium;
  - ii) +/- 10%, pentru Categoria Standard;
  - iii) **abrogat**
  - iv) +/- 5%, pentru Categoria Internationala;
- c) pentru valoarea totala zilnica tranzactionata pe un simbol in piata principala – valoare fixa pe durata unui trimestru, calculata ca valoare medie zilnica tranzactionata pe un simbol in piata principala a simbolului in trimestrul precedent celui in care se aplica, dupa cum urmeaza:
  - i) +/- 5%, pentru Categoria Premium;
  - ii) +/- 10%, pentru Categoria Standard;
  - iii) **abrogat**
  - iv) +/- 5%, pentru Categoria Internationala;
- d) **abrogat.**

(5) Nivelurile de alerta pentru pretul ultimei tranzactii, inclusiv pretul de inchidere a unui simbol in piata principala nu se aplica in sedintele de tranzactionare in care este suspendata limita de variație procentuala

maxima a pretului simbolului.

**(6)** Nivelurile de alerta pentru volumul total zilnic al unui simbol in piata principala si pentru valoarea totala zilnica a unui simbol in piata principala se aplica dupa implementarea unui trimestru integral de la inceperea tranzactionarii simbolului pe piata reglementata administrata de BVB.

**(7)** In sensul prezentului articol, trimestru inseamna urmatoarele perioade: ianuarie – martie, aprilie – iunie, iulie – septembrie si octombrie – decembrie.

**(8)** B.V.B. va informa deodata C.N.V.M. in momentul in care un nivel de alerta este depasit, precizand in informare daca exista suspiciuni cu privire la incalcarea prevederilor legale incidente.

**(9)** BVB va actualiza nivelurile de monitorizare stabilite in functie de pret, in baza comportamentului istoric al diferitelor categorii de instrumente financiare, piete, segment, precum si in functie de mecanismul aplicat pentru un instrument finanziar privind limita de variație a pretului, conform Art. 117 din prezentul titlu.

**(10)** Informatiile specificate la alin. (9) vor fi notificate public.

## **TITLUL IV**

### **ADMINISTRAREA SI DISEMINAREA DE CATRE B.V.B. A INFORMATIILOR PUBLICE**

#### **CAPITOLUL I**

##### **DISPOZITII GENERALE**

**Art. 1 (1)** Prezentul Titlu stabileste norme cu privire la tipurile, mijloacele de comunicare si regimul tarifar al informatiilor publice disseminate de operatorul de piata catre terce parti, denumite beneficiari ai informatiei, in conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, MIFIR si a reglementelor europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE, reglementarile emise de A.S.F., precum si cu prevederile reglementarilor incidente emise de B.V.B..

**(2)** Informatiile publice sunt datele de interes public, referitoare la operatorul de piata, la Emitentii de instrumente financiare si la operatiunile cu instrumentele financiare tranzactionate pe pietele reglementate organizate si administrate de operatorul de piata, care trebuie facute accesibile publicului, in scopul respectarii normelor privind transparenta si protectia investitorilor.

#### **CAPITOLUL II**

##### **TIPURI DE INFORMATII DISEMINATE PUBLIC DE B.V.B. PRIVIND B.V.B., EMITENTII SI INSTRUMENTELE FINANCIARE**

**Art. 2** B.V.B., in calitate de operator de piata, va face disponibile urmatoarele informatii:

- a) reglementarile fiecarei piete reglementate administrate, in limbile romana si engleza, in termenul prevazut in reglementarile A.S.F.;
- b) informatii cu privire la structura sintetica a actionariatului operatorului de piata si in special informatii cu privire la datele de identificare si marimea interesului oricarei persoane care exercita o influenta semnificativa asupra conducerii acestuia;
- c) informatii cu privire la orice modificare a structurii actionariatului care conduce la schimbarea persoanelor care exercita o influenta semnificativa asupra operatiunilor pietei reglementate;
- d) raportul sintetic (anual) de activitate al operatorului de piata;
- e) rapoartele lunare si anuale intocmite pentru fiecare piata, cu exceptia informatiilor confidentiale, in conformitate cu prevederile art. 71 alin. (2) – (4) din Regulamentul 13/2018.

**Art. 3** Emitentii ale caror instrumente financiare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, organizata si administrata de B.V.B. in calitate de operator de piata, intocmesc si transmit B.V.B. rapoartele prevazute in reglementarile A.S.F. si B.V.B., in conformitate cu prevederile aplicabile..

**Art. 4 (1)** BVB publica informatiile in timp real, necesare evaluarii de catre un investitor a termenilor unei tranzactii precum si decizia de suspendare sau retragere de la tranzactionare a unui instrument financiar, in mod continuu pe toata durata programului normal de tranzactionare, si vor fi accesibile fie prin distribuirea de catre operatorul de piata, fie prin intermediul Participantilor sau al unor terce parti specializate in diseminarea de informatii.

**(2)** B.V.B. nu are obligatia publicarii informatiilor pentru care A.S.F. a acordat derogari de la cerintele de transparenta pre si post tranzactionare, in conformitate cu art. 60 din Regulamentul 13/2018.

**3)** B.V.B. publica datele pre-tranzactionare si post-tranzactionare, in conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) 600/2014. Astfel de informatii se refera la:

- preturile curente de cumparare si de vanzare, precum si amplarea intereselor de tranzactionare exprimate la aceste preturi, in cazul informatiilor pre-tranzactionare;
- pretul, volumul si momentul tranzactiilor, in cazul informatiilor post-tranzactionare.

### **CAPITOLUL III**

#### **MIJLOACE DE COMUNICARE A INFORMATIILOR CATRE PUBLIC**

**Art. 5** Informatiile prevazute la art. 2 referitoare la B.V.B. in calitate de operator de piata vor fi facute disponibile public pe pagina web a B.V.B..

**Art. 6** B.V.B., in calitate de operator de piata, asigura accesul Participantilor precum si al unor terte parti, la raportarile prevazute la art. 3, prin intermediul unor servicii specializate ale B.V.B..

**Art. 7 (1)** Informatiile mentionate in art. 4 (3) sunt facute publice, direct de catre B.V.B. sau indirect prin intermediul unor terte parti, si accesibile investitorilor, astfel:

- a) prin produsele de vizualizare a pietei in timp real, create de B.V.B.;
- b) prin distribuirea de date in timp real de catre B.V.B. catre Participanti;
- c) prin distribuirea de date in timp real prin intermediul serviciului de diseminare a datelor in timp real ("data feed") al B.V.B. catre distributorii de date ("data vendors") si pus la dispozitie de distributorii de date prin programe si produse proprii.

**(2)** Pentru accesarea informatiilor in timp real prin categoriile de servicii mentionate la lit. a) si c) este necesar acordul prealabil al B.V.B..

**Art. 7<sup>1</sup>** abrogat

### **CAPITOLUL IV**

#### **REGIMUL TARIFAR AL INFORMATIILOR**

**Art. 8** Informatiile prevazute in art. 2 vor fi afisate public, cu titlu gratuit, pe pagina web a B.V.B..

**Art. 9** Cu exceptia informatiilor publicate prin intermediul web-site-ului BVB, informatiile disponibile prin serviciile specializate ale BVB, prevazute la art. 3 sunt accesibile Participantilor cu titlu gratuit, iar tertelor parti interesate cu titlu oneros, in conformitate cu Lista de tarife si comisioane practicate de B.V.B..

**Art. 10** Informatiile mentionate in art. 4 sunt disseminate de catre B.V.B. cu titlu oneros, astfel:

- a) pentru produsele create de B.V.B. - prin plata unui tarif lunar de acces, stabilit de B.V.B. si platit de utilizatorul produsului, tarif prevazut in Lista de tarife si comisioane practicate de B.V.B.;
- b) pentru datele furnizate in timp real catre Participanti - prin plata unui tarif anual de acces stabilit de B.V.B. si platit de Participantul primitor al informatiei, in conformitate cu Lista de tarife si comisioane practicate de B.V.B.;
- c) pentru datele furnizate in timp real catre distributorii specializati de date - prin plata unui tarif anual de acces stabilit de B.V.B. si platit de distributor, in conformitate cu Lista de tarife si comisioane practicate de B.V.B..

### **CAPITOLUL V**

#### **SANCTIUNI**

**Art. 11 (1)** Utilizarea de catre beneficiarii informatiilor distribuite de catre B.V.B. in alte conditii decat cele

stabilite de B.V.B., se sanctioneaza cu retragerea accesului la informatiile respective.

(2) Redistribuirea de catre Participantii a informatiilor prevazute la art. 4 alin. (3) catre alte categorii de beneficiari in afara clientilor care utilizeaza aplicatii pentru tranzactionarea pe pietele administrate de B.V.B. este permisa numai cu acordul prealabil al B.V.B..

(3) Redistribuirea de catre Participantii a informatiilor in regim intarziat (15 minute dupa publicare lor in timp real) este permisa numai cu acordul prealabil al B.V.B..

**Art. 12** BVB face publice pretul si alte clauze si conditii pentru furnizarea datelor de piata in conformitate cu Regulamentul Delegat (UE) 2017/567 al Comisiei prin intermediul web-site-lui propriu.

**TITLUL V  
RELATIA B.V.B. CU  
SOCIETATI CARE ADMINISTREAZA UN  
SISTEM DE COMPENSARE-DECONTARE SI REGISTRU**

**Art. 1** Relatia dintre B.V.B. si Depozitarul Central, precum si cu alte societati care administreaza un sistem de compensare-decontare si registru se desfasoara pe baza contractuala, avand drept obiect asigurarea indeplinirii, in conditii de maxima eficienta si securitate a operatiunilor de transmitere si inregistrare a tranzactiilor cu instrumente financiare incheiate pe pietele reglementate in cazul sistemelor de compensare-decontare, custodie, depozitare si inregistrare, administrate de Depozitarul Central si de alte societati care administreaza un sistem de compensare-decontare si registru, pentru efectuarea operatiunilor de compensare si decontare a acestora, precum si a tuturor operatiunilor aferente.

**Art. 2** Sistemul de compensare-decontare si registru utilizat pentru operatiunile de compensare-decontare, custodie, depozitare si inregistrare a instrumentelor financiare tranzactionate pe piata reglementata a BVB este sistemul administrat de catre Depozitarul Central.

**Art. 3** Prevederile contractului dintre B.V.B. si Depozitarul Central, mentionat in prezentul Cod, care au impact asupra activitatii de tranzactionare desfasurate de Participanti vor fi facute cunoscute Participantilor prin precizari tehnice emise de B.V.B. .

**Art. 4** Toate tranzactiile inregistrate la B.V.B. se transmit la Depozitarul Central.

## **TITLUL VI DISPOZITII TRANZITORII SI FINALE**

**Art. 1** Dispozitiile Capitolului V, Titlul I se completeaza, in mod corespunzator, cu prevederile regulilor de organizare si functionare a Comisiei de Apel, precum si cu cele ale celoralte reglementari ale B.V.B. care cuprind dispozitii referitoare la raspunderea Participantilor si a agentilor de bursa pentru savarsirea de fapte ilicite la regimul juridic bursier.

**Art. 2** abrogat

**Art. 3** abrogat

**Art. 4** abrogat

**Art. 5** abrogat

**Art. 5<sup>1</sup>** abrogat

**Art. 6** Forma si continutul Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare si a Formularului cu date personale, prevazute in Titlul II, sunt aprobate de Consiliul Bursei.

**Art. 7** abrogat

**Art. 7<sup>1</sup>** abrogat

**Art. 7<sup>2</sup>** abrogat

**Art. 8** Modificarile la Codul BVB – operator de piata intra in vigoare ulterior aprobarii acestora de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara de la data stabilita de organul statutar al B.V.B..

**Art. 9** Fac parte integranta din Cartea I:

- a) Anexa nr. 1 – Cerere de admitere/mentinere ca Participant si inscriere/mentinere in Registrul Participantilor;
- b) Anexa nr. 2 - Formular cu date personale;
- c) Anexa nr. 3 - Specimene de semnaturi;
- d) Anexa nr. 4 – Pasii de pret;
- e) Anexa nr. 5 - Abrogata
- f) Anexa nr. 6 - Formular pentru inregistrarea tranzactiei de cumparare/vanzare speciala (buy-in/sell-out speciala);
- g) Anexa nr. 7 - Parametrii si caracteristicile pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor;
- h) Anexa nr. 8 – Tranzactionarea obligatiunilor;
- i) Anexa nr. 9 – Tranzactionarea titlurilor de stat.

**Art. 10** In tot cuprinsul Codului BVB- operator de piata:

- sintagma "Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare" se inlocuieste cu "Autoritatea de Supraveghere Financiara", iar abrevierea "C.N.V.M." se inlocuieste cu "A.S.F.;"
- sintagmele "pagina de internet" si "website-ul" se inlocuiesc cu sintagma "pagina web";
- sintagma "sistem alternativ de tranzactionare" se inlocuieste cu sintagma "sistemul multilateral de tranzactionare";

- sintagma „intermediar” se inlocuieste cu ”persoana juridica care presteaza servicii si activitati de investitii”, respectiv „ Participant”, dupa caz;
- sintagma „piata reglementata la vedere” se inlocuieste cu „piata reglementata”;”

## ANEXA NR. 1

### CERERE DE ADMITERE / MENTINERE CA PARTICIPANT SI INSCRIERE IN REGISTRUL PARTICIPANTILOR

IN SCOPUL ADMITERII/MENTINERII CA PARTICIPANT SI INSCRIERII IN REGISTRUL  
PARTICIPANTILOR A SOCIETATII DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE / INSTITUTIEI DE CREDIT  
/ FIRMEI DE INVESTITII \*\*

---

(denumire SSIF/Institutie de credit/Firma de investitii)

<sup>1</sup> INSTRUCTIUNI DE COMPLETARE A FORMULARULUI:

Toate punctele formularului vor fi completate in mod obligatoriu. In cazul in care anumite prevederi nu sunt aplicabile se va mentiona: NU SE APLICA.

Necompletarea tuturor punctelor **relevante** atrage rediscutarea documentatiei cu persoana in cauza si primirea calificativului: DOCUMENTATIE INCOMPLETA.

Toti Participantii vor depune acest formular la B.V.B., la inceputul fiecarui an, pana cel mai tarziu la 31 ianuarie, in vederea reactualizarii datelor. \*\* Firmele de investitii vor preciza daca presteaza serviciile de investitii financiare in mod direct, in temeiul liberei circulatii a serviciilor, sau prin intermediul unei sucursale.

#### VA FURNIZAM URMATOARELE INFORMATII:

##### 1. DATE DE IDENTIFICARE:

SEDIUL SOCIAL/ SEDIUL CENTRAL: \_\_\_\_\_

ADRESA: \_\_\_\_\_

TEL: \_\_\_\_\_

FAX: \_\_\_\_\_

E-MAIL: \_\_\_\_\_

ADRESA PAGINA WEB: \_\_\_\_\_

SOCIETATE INREGISTRATA LA O.R.C. AL MUN./JUD. \_\_\_\_\_  
CU NR. \_\_\_\_\_

COD UNIC DE INREGISTRARE: \_\_\_\_\_

##### 2. PERSOANE DE CONTACT IN RELATIA CU B.V.B.

NUME / PRENUME	TELEFON / FAX	FUNCTIE
_____	_____	_____
_____	_____	_____

#### SUCURSALE SI AGENTII ALE SSIF / INSTITUTIEI DE CREDIT / FIRMEI DE INVESTITII

##### A. SUCURSALE

SEDIUL	TEL	FAX
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____

**B. AGENTII**

SEDIUL                    TEL                    FAX

---

---

---

**3. SITUATIA AUTORIZARII SSIF/INSTITUTIE DE CREDIT /FIRMA DE INVESTITII**

A. NR. SI DATA AUTORIZATIEI A.S.F. /B.N.R./AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE: \_\_\_\_\_

B. NR. SI DATA ATESTATULUI A.S.F. DE INSCRIERE IN REGISTRUL A.S.F.

**4. OBIECTUL DE ACTIVITATE AUTORIZAT DE A.S.F. SAU NOTIFICAT A.S.F. DE B.N.R./ AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE:**

ACTIVITATI	DATA AUTORIZARII	ACTIVITATI DESFASURATE IN PREZENT DA/NU
------------	------------------	--

---

---

---

**5. CONTURI BANCARE ALE SSIF/INSTITUTIEI DE CREDIT/ FIRMEI DE INVESTITII FOLOSITE IN RELATIA CU B.V.B.**

**A. CONT CURENT**

DENUMIREA BANCA                    ADRESA                    NR. COD IBAN

---

**B. CONT CLIENTI**

DENUMIRE BANCA                    ADRESA                    NR. COD IBAN

---

**C. CONT PLATI CATRE B.V.B.**

DENUMIRE BANCA                    ADRESA                    NR. COD IBAN

---

**6. AUDITOR FINANCIAR**

NUME SI PRENUME/  
DENUMIRE SOCIETATE/  
REPREZENTANT

---

**7. A INCHEIAT SOCIETATEA CONTRACTE DE INTERMEDIERE PENTRU ALTI PARTICIPANTI AUTORIZATI/ATESTATI DE A.S.F.?**

DA \_\_\_\_/NU \_\_\_\_.

DACA DA, ATASATI O COPIE A ACESTORA.

**8. CAPITAL SOCIAL**

CAPITAL INITIAL: \_\_\_\_\_

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS SI INTEGRAL VARSAT: \_\_\_\_\_

NUMAR ACTIUNI: \_\_\_\_\_ VALOARE NOMINALA: \_\_\_\_\_

**ACTIONARI:**

NUME SI PRENUME/ DENUMIRE SOCIETATE	NR. ACTIUNI DETINUTE VALOARE	% DIN CAPITAL
--	------------------------------	---------------

---

---

---

---

TOTAL: \_\_\_\_\_

IN CAZUL PARTICIPARII IN NATURA LA CAPITAL, VA RUGAM DETALIATI.

---

---

**9. MEMBRII AI ORGANULUI DE CONDUCERE . PERSONALUL CARE DETINE FUNCTII-CHEIE. AGENȚI DELEGATI. AGENȚI DE BURSA.**

**I. MEMBRII AI ORGANULUI DE CONDUCERE**

**A. CONSILIUL DE ADMINISTRATIE/ CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE**

NUME SI PRENUME	FUNCTIA	DECIZIE A.S.F.
-----------------	---------	----------------

---

---

---

---

**B. DIRECTORI/ MEMBRI AI DIRECTORATULUI**

NUME SI PRENUME	FUNCTIE	DECIZIE A.S.F.
-----------------	---------	----------------

---

---

---

---

---

**II. PERSONALUL CARE DETINE FUNCTII-CHEIE**

**A. OFITERI DE CONFORMITATE/PERSONAL CARE INDEPLINESTE FUNCTIA DE CONFORMITATE**

NUME SI PRENUME                    DECIZIE A.S.F.                    NR. REGISTRU A.S.F.

---

---

**B. PERSONAL CU FUNCTII DE ADMINISTRARE A RISCURILOR**

NUME SI PRENUME                    DECIZIE A.S.F.                    NR. REGISTRU A.S.F.

---

---

**C. AUDITORI INTERNI**

NUME SI PRENUME

DENUMIRE SOCIETATE/

REPREZENTANT

---

---

**III. AGENTI DE BURSA**

NUME SI PRENUME                    CONFORMAREA CU REGLEMENTARILE A.S.F. INCIDENTE PERSONALULUI  
CARE ACTIVEAZA IN CALITATE DE AGENT DE BURSA (DA/ NU)\*

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

\* informatiile respective se vor completa *in linia declaratiei de conformitate cu privire la indeplinirea conditiilor specificate in reglementarile ASF in vigoare, semnata pe propria raspundere de catre reprezentantul legal al Participantului BVB.*

**IV. AGENTI DELEGATI**

NUME SI PRENUME

DECIZIE A.S.F.

NR. REGISTRU A.S.F.

---

---

---

**10. A EMIS SOCIETATEA GARANTII PENTRU PERSOANE FIZICE SAU JURIDICE?**

DA\_\_/\_NU\_\_\_. DACA DA, DATI DETALII.

---

---

---

**11. DETINE SOCIETATEA SAU UN ACTIONAR SEMNIFICATIV AL ACESTEIA ACTIUNI ALE UNUI ALT PARTICIPANT?**

DA\_\_/\_NU\_\_\_. DACA DA, DATI DETALII.

---

---

---

**12 DETINE SOCIETATEA ACTIUNI LA O SOCIETATE TRANZACTIONATA PE PIATA REGLEMENTATA, INTR-UN PROCENT EGAL SAU MAI MARE DE 5%?**

DA\_\_\_\_ NU\_\_\_\_ DACA DA, DATI DETALII.

---

---

---

**13 REFUZUL. SUSPENDAREA. SANCTIUNI**

ENUMERATI CAZURILE DE REFUZ DE AUTORIZARE A SOCIETATII, DE SUSPENDARE SAU SANCTIUNILE APLICATE DE A.S.F./B.N.R./ AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE IMPOTRIVA SOCIETATII.

---

---

---

**14 PLATA TARIF DE ADMITERE**

S-A PLATIT TARIF DE \_\_\_\_\_, CU ORDIN DE PLATA NR. \_\_\_\_\_.

ANEXATI O COPIE A ORDINULUI DE PLATA A TARIFULUI.

**15. COD LEI \_\_\_\_\_**

DATA COMPLETARII ANEXEI: \_\_\_\_\_

NUME SI PRENUME

REPREZENTANT LEGAL

(SEMNATURA)



STAMPILA SOCIETATII  
(optional)

**ANEXA NR. 2**

Foto

**FORMULAR CU DATE PERSONALE<sup>1</sup>**

**SSIF/INSTITUTIA DE CREDIT/FIRMA DE INVESTITII**

(DENUMIRE)

FORMULAR NOU \_\_\_\_\_ MODIFICAT \_\_\_\_\_

**1. NUME SI PRENUME** \_\_\_\_\_

CNP : \_\_\_\_\_

E-MAIL: \_\_\_\_\_

DEPARTAMENTUL IN CARE VA DESFASURATI ACTIVITATEA \_\_\_\_\_

FUNCTIA IN CADRUL SOCIETATII \_\_\_\_\_

TELEFON : LOC DE MUNCA \_\_\_\_\_

<sup>1</sup> INSTRUCTIUNI DE COMPLETARE A FORMULARULUI

Toate punctele formularului vor fi completate in mod obligatoriu.

In cazul in care anumite prevederi nu sunt aplicabile se va mentiona: NU SE APLICA.

Necompletarea tuturor punctelor relevante atrage rediscutarea documentatiei cu persoana in cauza si primirea calificativului: DOCUMENTATIE INCOMPLETA.

Membrii ai organului de conducere, personal care detine functii-cheie (cu exceptia auditorului intern), agentii de bursa, vor depune anual formularul mai sus mentionat la B.V.B., daca exista modificarile fata de ultimele date furnizate, pana cel mai tarziu la 31 ianuarie, in vederea reactualizarii datelor.

**2. DATA SI NR. AUTORIZATIEI A.S.F./B.N.R. – dupa caz -, AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE:**

(AG

ENT DELEGAT, PERSONAL CU FUNCTII-CHEIE, ETC.)

NR. DE INSCRIERE IN REGISTRUL A.S.F. \_\_\_\_\_

**3. DATA NASTERII** \_\_\_\_\_

CETATENIA \_\_\_\_\_

**4. LOCURILE DE MUNCA ANTERIOARE IN PIATA DE CAPITAL SI IN DOMENII CONEXE, PENTRU ULTIMII 5 ANI (IN ORDINE DESCRESCATOARE)**

NUMELE INSTITUTIEI

FUNCTIA

PERIOADA: DE LA-LA

---

---

---

---

**5. SCHIMBARI DE NUME**

PERIOADA

NUME

---

**6. ENUMERATI CAZURILE DE REFUZ DE AUTORIZARE, SUSPENDARE, SANCTIUNILE APLICATE DE INSTITUTII DE REGLEMENTARE SI SUPRAVEGHERE A PIETEI IMPOTRIVA DVS.**

---

**7. DETINETI ACTIUNI (INDIVIDUAL SAU CUMULAT) LA UN ALT PARTICIPANT AUTORIZAT/INSCRIS IN REGISTRUL PUBLIC DE A.S.F. ?**

DA \_\_\_ / NU \_\_\_. DACA DA, DATI DETALII.

---

**8. DETINETI ACTIUNI INTR-O SOCIETATE ADMISA LA TRANZACTIONARE PE PIATA REGLEMENTATA ADMINISTRATA DE B.V.B. INTR-UN PROCENT MAI MARE DE 5% ?**

DA \_\_\_ / NU \_\_\_. DACA DA, DATI DETALII.

---

Declar pe propria raspundere ca informatiile furnizate sunt reale, corecte si complete si ma oblig sa comunic B.V.B. in scris, orice modificari intervenite in prezentul formular, la termenele prevazute de reglementarile in vigoare.

Ma angajez sa cunosc si sa respect legislatia privind piata de capital, precum si toate reglementarile emise de catre B.V.B. si reglementarile incidente ale A.S.F./B.N.R./ Autoritatea competenta din statul de origine in materia pietei de capital.

Nerespectarea declaratiilor sus mentionate atrage raspunderea conform legilor in vigoare.

Semnatura: \_\_\_\_\_ Data: \_\_\_\_\_

SUBSEMNATUL \_\_\_\_\_ REPREZENTANTUL LEGAL AL \_\_\_\_\_  
(denumirea societatii)

DECLAR CA INFORMATIILE FURNIZATE DE DOMNUL/DOAMNA

\_\_\_\_\_ (nume si prenume)

IN CADRUL PREZENTULUI FORMULAR SUNT REALE, CORECTE SI COMPLETE.

Semnatura \_\_\_\_\_ Data \_\_\_\_\_

### **ANEXA NR. 3**

**Denumire Participant**

#### **SPECIMENE DE SEMNATURI**

Va transmitem alaturat lista persoanelor ce vor semna corespondenta transmisa B.V.B. si vor reprezenta societatea in relatia cu B.V.B.:

Nr. Crt.	Nume si prenume	Functia	Aria de responsabilitate	Semnatura
			Relatia cu Departamentul Admitere la tranzactionare	
			Relatia cu Departamentul Financiar -Administrativ	
			Relatia cu Departamentul Operatiuni/ Participanti si Tranzactionare	
			Relatia cu Departamentul IT/Administrare Sistem Informatic	
			Relatia cu Departamentul IT/ Dezvoltare si Administrare Platforme Informatice	

*Totodata, ne angajam sa anuntam B.V.B. in termen de 48 de ore, atunci cand vor interveni modificari fata de cele comunicate mai sus.*

**Societatea**

Reprezentant legal

**Semnatura/Stampila**

## **ANEXA NR. 4**

### **PASII DE PRET**

Valorile impuse de B.V.B. pentru marimea pasului de pret aplicabile, in functie de intervalul de pret, sunt urmatoarele: conform Anexei din Regulamentul Delegat 2017/588/UE.

## **ANEXA NR. 5**

**Abrogata**

## ANEXA NR. 6

**FORMULAR  
PENTRU INREGISTRAREA TRANZACTIEI DE CUMPARARE/VANZARE SPECIALA  
(BUY-IN/SELL OUT SPECIALA)**

Prin prezenta solicitam inregistrarea in sistemul B.V.B. a urmatoarei tranzactii de cumparare/vanzare speciala (buy-in/sell out speciala), conform detaliilor prezentate mai jos, in conformitate cu prevederile Codului B.V.B. – operator de piata:

Denumirea Instrumentului financiar: \_\_\_\_\_

Simbolul Instrumentului financiar: \_\_\_\_\_

Cantitatea de Instrumente financiare obiect al tranzactiei: \_\_\_\_\_

Pretul negociat: \_\_\_\_\_

Data decontarii: \_\_\_\_\_

Valoarea totala a tranzactiei: \_\_\_\_\_

**Detalii cumparator:**

Nume asociat contului: \_\_\_\_\_

Nr. cont de tranzactionare cumparator: \_\_\_\_\_

Referinta interna corespunzatoare inregistrarii operatiunii in sistemului de evidenta interna al participantilor \*: \_\_\_\_\_

Semnatura autorizata din partea Participantului cumparator (numele in clar si functia persoanei semnatare)

Stampila Participantului cumparator

**Detalii vanzator:**

Nume asociat contului: \_\_\_\_\_

Nr. cont de tranzactionare vanzator: \_\_\_\_\_

Referinta interna corespunzatoare inregistrarii operatiunii in sistemului de evidenta interna al participantilor \*: \_\_\_\_\_

Semnatura autorizata din partea Participantului vanzator (numele in clar si functia persoanei semnatare)

Stampila Participantului vanzator

**URMATOARELE RUBRICI SE VOR COMPLETA DE CATRE DEPOZITARUL CENTRAL**

Depozitarul Central confirma indeplinirea cerintelor prevazute in Codul Depozitarului Central cu privire la operatiunile buy-in/sell-out speciale:

Da  Nu

Semnatura autorizata din partea Depozitarului Central \_\_\_\_\_

Stampila Depozitarului Central \_\_\_\_\_

Observatii \_\_\_\_\_

URMATOARELE RUBRICI SE VOR COMPLETA DE CATRE B.V.B. ulterior înregistrarii Tranzactiei buy-in/sell-out speciale

*Semnatura autorizata din partea B.V.B.: \_\_\_\_\_*

*Stampila B.V.B.: \_\_\_\_\_*

*Se confirma executarea tranzactiei:*

*Data efectuarii Tranzactiei buy-in/sell out speciale: \_\_\_\_\_*

*Observatii: \_\_\_\_\_*

\*utilizata numai in cazul conturilor globale si care este obligatoriu sa fie folosita de un Participant pentru reflectarea corecta a tranzactiei efectuata in cadrul BVB in sistemele proprii.

**ANEXA NR. 7**  
**PARAMETRII SI CARACTERISTICILE**  
**PIETELOR UTILIZATE PENTRU TRANZACTIONAREA ACTIUNILOR**

Parametru/Piata	REGULAR	DEAL	BUY-IN	SELL-OUT
Volum minim admis al unui ordin	un bloc de tranzactionare	un bloc de tranzactionare	1 actiune	1 actiune
Bloc de tranzactionare	1 actiune	1 actiune	1 actiune	1 actiune
Valoare minima admisa a unui ordin de bursa	-	conform Tabelului 1 din Anexa II din Regulamentul 2017/587/UE	-	-
Pret de referinta	Pret de inchidere din piata Regular (conform Titlului preliminar)	Pret de inchidere din piata Regular (conform Titlului preliminar)	Pret de inchidere din piata Regular (conform Titlului preliminar)	Pret de inchidere din piata Regular (conform Titlului preliminar)
Tipuri de ordine*	Ordine limita, ordine la piata (MKT), ordine fara pret, ordine Hidden, ordine avand alte tipuri sau caracteristici speciale de executie, descrise in Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.	Ordine Deal	Ordine limita pentru cumparare, ordine limita si fara pret pentru vanzare (daca se utilizeaza mecanismul de tranzactionare "order-driven")	Ordine limita pentru vanzare, ordine limita si fara pret pentru cumparare (daca se utilizeaza mecanismul de tranzactionare "order-driven")
Stari piata	-pentru modelul de tranzactionare de tip tranzactionare continua:  Pre-deschidere, Deschidere, Deschisa, Pre-inchisa, Inchidere, Tranzactionare la inchidere si Inchisa  -pentru modelul de tranzactionare de tip licitatie:	Deschisa si Inchisa	Pre-deschidere, Deschidere si Inchisa  In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite.	Pre-deschidere, Deschidere si Inchisa  In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite.

Parametru/Piata	REGULAR	DEAL	BUY-IN	SELL-OUT
	Pre-deschidere, Deschidere, Tranzactionare la inchidere, Pre-inchidere, Inchidere, Tranzactionare la inchidere, Inchisa  Un model de tranzactionare se aplica in functie de tipul pietei Regular.			
Prioritate de afisare si executie ordine	Pret, timp	-	Pret, timp	Pret, timp

\* tipurile de ordine care se vor utiliza in piata Regular sunt conform Art. 77 alin. (2) din Titlul III

## ANEXA NR. 8

### TRANZACTIONAREA OBLIGATIUNILOR

#### A. Convenții și formule de calcul pentru obligațiuni

##### a) Dobanda acumulată

1. Dobanda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor cum-cupon se determină astfel:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_acumulate}}{\text{Numar\_zile\_an}}$$

unde:

- Numar\_zile\_acumulate = numarul de zile scurse de la data emisiunii sau data cuponului precedent, inclusiv, până la data decontării tranzacției, exclusiv;
- Numar\_zile\_an = numarul de zile din an; se calculează în funcție de convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate.

2. Dobanda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor ex-cupon se determină astfel:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_negativa (\%)} = -\text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_ramase}}{\text{Numar\_zile\_an}}$$

unde:

- Numar\_zile\_ramase = numarul de zile ramase din perioada cuponului curent, începând cu data decontării tranzacției, inclusiv, până la data cuponului curent, exclusiv;
- Numar\_zile\_an = numarul de zile din an este calculat în funcție de convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate.

##### b) Detalii și exemple - convenții de calcul a dobânzii acumulate

###### 1. Obligațiuni cu dobanda fixă

Dobanda acumulată este calculată în funcție de tipul de cupon, astfel:

**Pentru cuponul normal și scurt :**

Pentru tranzacțiile cum-cupon, dobanda acumulată este pozitivă:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_acumulate}}{\text{Numar\_zile\_an}}$$

Pentru tranzacțiile ex-cupon, dobanda acumulată este negativă:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_negativa (\%)} = -\text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_ramase}}{\text{Numar\_zile\_an}}$$

unde:

- Numar\_zile\_acumulate = numarul de zile începând cu data emisiunii sau data cuponului precedent, inclusiv, până la data decontării tranzacției, exclusiv;
- Numar\_zile\_ramase = numarul de zile ramase din cuponul normal sau scurt curent, începând cu data

decontarii tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului respectiv, exclusiv;

- Numar\_zile\_an = numarul de zile din an se determina astfel:
- in cazul unui cupon normal, se calculeaza ca produs dintre numarul de zile din cuponul normal curent si numarul de cupoane care se platesc pe an;
- in cazul unui cupon scurt, se calculeaza ca produs dintre numarul de zile din cuponul normal teoretic in care se deconteaza tranzactia si numarul de cupoane care se platesc pe an. Cuponul normal teoretic este delimitat de data de la care ar fi trebuit in mod normal sa se acumuleze dobanda si data cuponului scurt respectiv.

#### **Pentru cuponul lung:**

##### **Pentru tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:**

- in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in prima subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{zile\_acumulate\_t}_1}{T_1 \times \text{Nr\_cupoane\_an}} \right]$$

- in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in a II-a subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dob\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \left[ \frac{t_1}{T_1 \times \text{Nr\_cupoane\_an}} + \frac{\text{zile\_acumulate\_t}_2}{T_2 \times \text{Nr\_cupoane\_an}} \right]$$

##### **Pentru tranzactiile ex-cupon, dobanda acumulata este negativa:**

$$\text{Dobanda\_acumulata\_negativa (\%)} = - \text{Rata\_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{zile\_ramase\_t}_2}{T_2 \times \text{Nr\_cupoane\_an}} \right]$$

unde:

- $t_1$  = numarul de zile din prima subperioada a cuponului lung, incepand cu data de emisiune, inclusiv, pana la data la care ar fi trebuit in mod normal sa devina exigibila plata primului cupon normal teoretic, exclusiv;
- $t_2$  = numarul de zile din a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data la care ar fi trebuit in mod normal sa devina exigibila plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, pana la data cuponului lung, exclusiv;

( $t_1 + t_2$  = numarul de zile din cuponul lung)

- $\text{zile\_acumulate\_t}_1$  = numarul de zile acumulate in prima subperioada a cuponului lung, incepand cu data de emisiune, inclusiv, pana la data de decontare a tranzactiei, exclusiv;
- $\text{zile\_acumulate\_t}_2$  = numarul de zile acumulate in a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data la care ar fi trebuit in mod normal sa devina exigibila plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, pana la data de decontare a tranzactiei, exclusiv;
- $\text{zile\_ramase\_t}_2$  = numarul de zile ramase din a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data de decontare a tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului lung, exclusiv;
- $T_1$  = numarul de zile din primul cupon normal teoretic corespunzator primei subperioade ( $t_1$ );
- $T_2$  = numarul de zile din al II-lea cupon normal teoretic corespunzator celei de a II-a subperioade ( $t_2$ );
- $\text{Nr\_cupoane\_an}$  = numarul de cupoane pe an.

#### **2. Obligatiuni cu dobanda flotanta**

##### **Pentru cuponul normal si scurt**

Pentru tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar}_zile\_acumulate}{360}$$

Pentru tranzactiile ex-cupon, dobanda acumulata este negativa:

$$\text{Dobanda_acumulata_negativa (\%)} = -\text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar}_zile\_ramase}{360}$$

unde:

- Numar\_zile\_acumulate = numarul de zile incepand cu data emisiunii sau data cuponului precedent, inclusiv, pana la data decontarii tranzactiei, exclusiv;
- Numar\_zile\_ramase = numarul de zile ramase din cuponul normal sau scurt curent, incepand cu data decontarii tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului respectiv, exclusiv;

### **Pentru cuponul lung**

Pentru tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:

- o in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in prima subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{zile}_acumulate_{t_1}}{360} \right]$$

- o in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in a II-a subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[ \frac{t_1}{360} + \frac{\text{zile}_acumulate_{t_2}}{360} \right]$$

Pentru tranzactiile ex-cupon, dobanda acumulata este negativa:

$$\text{Dobanda_acumulata_negativa (\%)} = -\text{Rata_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{zile}_ramase_{t_2}}{360} \right]$$

unde:

- $t_1$  = numarul de zile din prima subperioada a cuponului lung, incepand cu data de emisiune, inclusiv, pana la data la care ar fi trebuit in mod normal sa devina exigibla plata primului cupon normal teoretic, exclusiv;
- $t_2$  = numarul de zile din a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data la care ar fi trebuit in mod normal sa devina exigibla plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, pana la data cuponului lung, exclusiv;

$(t_1 + t_2)$  = numarul de zile din cuponul lung)

- $\text{zile}_acumulate_{t_1}$  = numarul de zile acumulate in prima subperioada a cuponului lung, incepand cu data de emisiune, inclusiv, pana la data de decontare a tranzactiei, exclusiv;
- $\text{zile}_acumulate_{t_2}$  = numarul de zile acumulate in a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data la care ar fi trebuit in mod normal sa devina exigibla plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, pana la data de decontare a tranzactiei, exclusiv;
- $\text{zile}_ramase_{t_2}$  = numarul de zile ramase din a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data de decontare a tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului cuponului lung, exclusiv.

### **c) Valoarea tranzactiei**

1. Valoarea unei tranzactii cu obligatiuni (VT) incheiata pe baza pretului net se determina astfel:

$VT (\text{lei}) = \{[\text{Pret\_net} (\%) + \text{Dobanda\_acumulata} (\%)] / 100\} \times \text{Principalul} (\text{lei}) \times \text{Numar\_obligatiuni}$

unde:

- Dobanda\_acumulata = dobanda acumulata pozitiva, in cazul tranzactiilor cum-cupon, sau dobanda acumulata negativa, in cazul tranzactiilor ex-cupon.

2. Valoarea unei tranzactii cu obligatiuni (VT) incheiata pe baza pretului brut se determina astfel:

$VT (\text{lei}) = [\text{Pret\_brut} (\%) / 100] \times \text{Principalul} (\text{lei}) \times \text{Numar\_obligatiuni}$

#### A. Tipuri de cupoane

##### 1. Cuponul normal

Exemplu: o obligatiune este emisa la data de 1 ianuarie 1999 si are datele cupon stabilite la 1 ianuarie si 1 iulie. Prima plata a cuponului devine exigibila pe data de 1 iulie 1999. Cupoanele acestei obligatiuni sunt normale indiferent de faptul ca numarul efectiv de zile din perioadele acestora pot fi diferite, astfel:

- primul cupon este normal, perioada acestuia este **181** zile (1 ianuarie 1999 – 1 iulie 1999);
- al II-lea cupon este normal, perioada acestuia este **184** zile (1 iulie 1999 – 1 ianuarie 2000) etc.

##### 2. Cuponul scurt

Exemplu: o obligatiune este emisa la data de 1 februarie 1999 si plateste cupon semestrial la datele de 1 ianuarie si 1 iulie. Prima plata a cuponului devine exigibila pe data de 1 iulie 1999. In acest caz primul cupon este scurt, iar celelalte cupoane sunt normale, astfel:

- primul cupon este scurt, perioada acestuia este **150** zile (1 februarie 1999 – 1 iulie -1999);
- al II-lea cupon este normal, perioada acestuia este **184** zile (1 iulie 1999 – 1 ianuarie 2000);
- al III-lea cupon este normal, perioada acestuia este **182** zile (1 ianuarie 2000 – 1 iulie 2000) etc.

##### 3. Cuponul lung

Exemplu: o obligatiune este emisa la data de 1 februarie 1999 si plateste cupon semestrial la datele de 1 ianuarie si 1 iulie. Prima plata a cuponului devine exigibila pe data de 1 ianuarie 2000 (se omite data cuponului de 1 iulie 1999, care este cea mai apropiata data cupon teoretica fata de data de emisiune) => cupoane:

- primul cupon este lung, perioada acestuia este **334** zile (1 februarie 1999 – 1 ianuarie 2000) si este compusa din 2 subperioade, astfel;
- **150** zile (1 februarie 1999 – 1 iulie 1999),
- **184** zile (1 iulie 1999 – 1 ianuarie 2000).
- al II-lea cupon este normal, perioada acestuia este **182** zile (1 ianuarie 2000 – 1 iulie 2000);
- al III-lea cupon este normal, perioada acestuia este **184** zile (1 iulie 2000 – 1 ianuarie 2001) etc.

#### B. Elemente ale tranzactiilor cu obligatiuni

Parametru/Piata	PRINCIPALA	DEAL
Bloc de tranzactionare	1	1
Valoare minima admisa a unui ordin/ordin deal	-	Conform Regulamentului Delegat nr. 2017/583/UE.
Pret de referinta	Pret de inchidere din piata principala (conform	Pret de inchidere din piata principala (conform Titlului

Parametru/Piata	PRINCIPALA	DEAL
	Titlului preliminar)	preliminar)
Tranzactionare pe baza de pret net (optiune implicita)	Da	Da
Tranzactionare pe baza de pret brut	Termen de valabilitate exclusiv - Day	Termen de valabilitate exclusiv - Day
Tipuri de ordine*	ordine limita, ordine la piata (MKT), ordine fara pret, ordine Hidden	ordine deal, cotatii informative
Stari piata	Deschisa si Inchisa	Deschisa si Inchisa
Operatiuni de gestionare	Ordine	Cotatii informative
Modificare	Da	Ordine deal
Retragere	Da	Da
Refuz	Nu	Nu
Prioritati de afisare si executie	pret si timp	-

\* tipurile de ordine care se vor utiliza in piata Regular sunt conform Art. 77 alin. (2) din Titlul III

## ANEXA NR. 9

### TRANZACTIONAREA TITLURIOR DE STAT

#### A. Convenții și formule de calcul pentru titluri de stat

##### a) Formule de calcul standard pentru titluri de stat cu discount emise cu scadenta de 365 zile

1. Relatia dintre randament și pret al unui titlu de stat cu discount, se determina astfel:

$$\text{Randament (\%)} = \left[ \left( \frac{100}{\text{Pret (\%)}} - 1 \right) \times \frac{365}{\text{Nr\_zile\_ramase}} \right] \times 100$$

$$\text{Pret (\%)} = \left[ \frac{100}{1 + \left( \frac{\text{Randament}(\%) \times \text{Nr\_zile\_ramase}}{100 \times 365} \right)} \right]$$

unde:

- Randament = randamentul anual exprimat procentual;
- Pret = pretul exprimat ca procent din valoarea nominală;
- Nr\_zile\_ramase = numarul de zile incepand cu data decontarii tranzactiei, inclusiv, pana la data scadentei, exclusiv.

#### Valoarea tranzactiei

Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu discount incheiate pe baza pretului rezultat din conversia randamentului introdus in sistemul de tranzactionare, se determina astfel:

$$\text{Valoare_tranzactie (lei)} = \left[ \frac{\text{Pret}(\%)}{100} \right] \times \text{Valoare_nominala (lei)} \times \text{Nr_Titluri}$$

##### b) Formule de calcul standard pentru titluri de stat cu dobanda emise cu scadenta mai mare sau egala cu 365 zile

#### Dobanda acumulata

Dobanda acumulata corespunzatoare tranzactiilor cu titluri de stat cu dobanda, se determina astfel:

$$\text{Dobanda_acumulata (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{Nr\_zile\_acumulate}}{\text{Nr\_zile\_an}} \right]$$

unde:

- Nr\_zile\_acumulate = numarul de zile incepand cu data emisiunii sau data cuponului precedent, inclusiv, pana la data decontarii tranzactiei, exclusiv;
- Nr\_zile\_an = numarul de zile din an este calculat in functie de convenția de calcul utilizata pentru

determinarea dobanzii acumulate.

#### **Valoarea tranzactiei**

Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobana incheiate pe baza pretului net introdus in sistemul de tranzactionare, se determina astfel:

$$\text{Valoare_tranzactie (lei)} = \left[ \frac{\text{Pret}_\text{net}(\%) + \text{Dobanda}_\text{acumulata}(\%)}{100} \right] \times \text{Valoare_nominala (lei)} \times$$

Nr\_Titluri

Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobana incheiate pe baza pretului brut introdus in sistemul de tranzactionare, se determina astfel:

$$\text{Valoare_tranzactie (lei)} = \left[ \frac{\text{Pret}_\text{brut}(\%)}{100} \right] \times \text{Valoare_nominala (lei)} \times \text{Nr_Titluri}$$

#### **B. Parametrii definiti la nivelul pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat**

Parametri/Piata	PRINCIPALA	DEAL
Tranzactionarea titlurilor de stat emise cu discount	Randament	Randament
Tranzactionarea titlurilor de stat emise cu dobana	Pret net/brut	Pret net/ brut
Tranzactionare pe baza de pret net (optiune implicita)	Dobanda acumulata, pretul brut si valoarea sunt automat actualizate de sistem pentru ordinele care au termenul de valabilitate Open sau Good Till Date	Ordinele deal care au termenul de valabilitate Open sau Good Till Date
Tranzactionare pe baza de pret brut	Ordinele vor avea numai termenul de valabilitate Day	Ordinele deal vor avea termenul de valabilitate Day
Bloc de tranzactionare	1	1
Valoarea minima admisa a unui ordin/ordin deal		conform Regulamentului Delegat nr. 2017/583/UE
Pret de referinta	Conform Titlului preliminar	Conform Titlului preliminar
Tipuri de ordine, cotatii, deal-uri	Cotatii ferme Ordine	Ordine deal Cotatii informative
Participanti/tipuri de ordine, cotatii ferme, cotatii informative, deal-uri	Market maker – Cotatii ferme Toti Participantii – Ordine	Toti Participantii – Cotatii informative, Ordine deal
Operatii de gestionare	Cotatii ferme	Cotatii indicative Ordine deal
Modificare	Da	Da
Retragere	Da	Da
Refuz	Nu	Da