

# **CODUL BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI**

## **PIATA REGLEMENTATA PRINCIPALA**

**In vigoare din 13 octombrie 2025**

**Codul BVB, cu modificările ulterioare,  
aprobate de către  
Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare/  
Autoritatea de Supraveghere Financiara  
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 Preliminar, 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 Preliminar si Titlul III;
- Decizia nr. 1508/23.07.2008 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminar, Titlul I, II, III si Anexa 9 (modificari vizand 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 Preliminar, Titlul II, Titlul VI;
- Decizia nr. 650/19.05.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminar, 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 Preliminar, Titlul I, III, Anexa 5;
- Decizia nr. 1583/07.12.2010 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminar, Titlul I, III, IV, VI si Anexele 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 Preliminar, 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 Preliminar, 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 Preliminar, 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 Preliminar, 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 Preliminar, 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 Preliminar, Titlul I, III, V si Anexele 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 Preliminar, II, III si VI.
- Decizia nr. 1832/27.11.2014 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminar 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 Preliminar, Titlul III si Anexa nr. 4
- Decizia nr. 402/18.02.2016 privind modificari la Cartea I – Piata reglementata la vedere, Titlul Preliminar, 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 Preliminar, 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 Preliminar, 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.
- Decizia nr. 1063/18.10.2024 privind modificarea Codului BVB – operator de piata reglementata, Titlul II.
- Decizia nr. 361/22.04.2025 privind modificarea Codului BVB – operator de piata reglementata.
- Decizia nr. 556/19.06.2025 privind modificarea si completarea Codului BVB – Piata reglementata principala.
- Decizia nr. 871/09.09.2025 privind modificarea si completarea Codului BVB – Piata reglementata

principala.

- Decizia nr. 957/03.10.2025 privind modificarea si completarea Codului BVB – Piata reglementata principala, Titlul II.

## **CUPRINS**

### **I. PREVEDERI GENERALE PIATA REGLEMENTATA PRINCIPALA**

## PREVEDERI GENERALE

**Art. 1. (1)** Bursa de Valori București administrează:

- a) piața reglementată a instrumentelor financiare de tip valori mobiliare și/sau asimilate acestora, precum și titluri de participare la OPCVM tranzactionabile (Piața Reglementată Principală);
- b) piața reglementată a instrumentelor financiare derivate având activ suport active financiare și alte active;

(2) Prezentul Cod reglementează Piața Reglementată prevăzută la alin. (1) lit. a).

**Art. 2 (1)** Ori de câte ori în cuprinsul prezentului Cod se face o trimitere la un Titlu, respectiva trimitere se va considera făcută la Titlul având respectivul număr, care este cuprins în interiorul Codului și Titlul care conține norma de trimitere, dacă nu s-a prevăzut expres altfel.

(2) Ori de câte ori în cuprinsul unui Titlu din prezentul Cod se face o trimitere la un articol sau Capitol, respectiva trimitere se va considera făcută la articolul sau Capitolul având respectivul număr, care este cuprins în interiorul Titlului din Cod din care face parte și articolul care conține norma de trimitere, dacă nu s-a prevăzut expres altfel.

(3) În prezentul Cod:

- a) singularul reprezintă și pluralul, și invers;
- b) masculinul implică și femininul, și invers;
- c) numele proprii includ atât persoana fizică, cât și persoana juridică, dacă nu se face nici o referire expresă în acest sens.

**Art. 3** Prezentul Cod se completează de drept cu dispozițiile Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, Legii 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare și operațiuni de piață, ale reglementărilor A.S.F. aplicabile, și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE, cu documentația specifică sistemului B.V.B. (precum Manualul de utilizare a sistemului B.V.B., alte materiale care constituie documentația sistemului de tranzacționare al B.V.B.), precum și cu Precizările tehnice.

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

- a) Participanților la sistemul de tranzacționare al B.V.B.;
- b) oricărei sucursale sau agenții ale unui Participant;
- c) oricărui angajat al unui Participant, indiferent de natura juridică a raportului existent între angajat și Participant;
- d) Emitenților;
- e) detinatorilor de instrumente financiare și oricărui investitor;
- f) Depozitarului Central;
- g) oricărei entități reglementate, în sensul Legii 126/2018;
- h) B.V.B.

(2) Participanții la sistemul de tranzacționare al B.V.B. derulează operațiuni de piață cu instrumente financiare în cadrul pieței reglementate administrată de B.V.B., în mod corespunzător cu prevederile din cadrul prezentului Cod.

**Art. 5** Nu pot fi pretinse daune interese sau despăgubiri împotriva B.V.B. dacă B.V.B. acționează în concordanță cu prevederile Legii nr. 126/2018 și Legii 24/2017, prezentului Cod sau ale celorlalte reglementări proprii, emise potrivit legii.

**Art. 6** Prezentul Cod se modifică și completează de către Consiliul Bursei sau A.G.A. B.V.B., după caz, potrivit competențelor în materie stabilite prin Actul constitutiv al B.V.B. și lege.

**Art. 7.** Prezentul Cod stabilește regimul operațiunilor de piață cu instrumente financiare, altele decât cele derivate, care sunt tranzacționate pe piața reglementată principală administrată de B.V.B., în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, Legii nr. 24/2017, precum și cu reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE și B.V.B. incidente (denumită în cele ce urmează Piața Reglementată sau Piața Reglementată Principală).

**Art. 8** Prezentul Cod se va publica pe pagina web a B.V.B.

## TITLU PRELIMINAR

**Art. 1 (1)** În prezentul Cod, termenii, expresiile și notiunile definite mai jos au următoarele semnificații:

**1. Acțiuni distribuite public** – diferența dintre numărul total de acțiuni emise și aflate în circulație ale unui Emitent și numărul de acțiuni deținute fie de o autoritate publică centrală sau locală, fie de un subiect de drept persoană fizică sau juridică care a dobândit acțiunile deținute de autoritățile publice centrale sau locale, al cărui drept de tranzacționare este restricționat prin efectul legii sau al unor obligații contractuale, precum și acțiunile teaurizate ale respectivului Emitent.

**2. Activ suport (*underlying asset*)** - un instrument financiar, un indice bursier sau valutar, o rată a dobânzii, o marfă, 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 stă la baza valorii unui produs structurat.

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

**4. 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 financiare pentru clienții al căror mandatar este și care are încheiat contract cu Depozitarul Central, în baza reglementărilor specifice de custodie emise de Depozitarul Central.

**5. Acces Electronic Direct (*Direct Electronic Access - DEA*)** – are semnificația descrisă la art. 3 alin. (1) pct. 1 din Legea nr. 126/2018 și art. 20 din Regulamentul Delegat 2017/565/UE.

**6. Agent de bursa** – angajat al unui Participant, atestat de B.V.B. în condițiile Titlului I, pentru a-și desfășura activitatea pe piețele reglementate și/sau sistemele multilaterale de tranzacționare administrate de B.V.B., în numele Participantului respectiv.

**7. Aplicație specializată** - 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.

**8. Arena Gateway** - aplicație specializată, furnizată de B.V.B., care se instalează în sistemele Participantilor, este operată de Participanți și se conectează la Interfața Arena Proprietară 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 piață.

**9. Arena Terminal** - aplicație specializată furnizată de B.V.B. care se instalează în sistemele Participantilor, este administrată de Participanți și se conectează la Interfața Arena Proprietară utilizând B.V.B. Protocol. Arena Terminal este destinată agentului de bursa pentru efectuarea de operațiuni de administrare a ordinelor și vizualizarea informațiilor de piață, prin intermediul unei interfețe grafice.

**10. A.S.F.** – denumirea prescurtată a Autorității de Supraveghere Financiară.

**11. Bloc de tranzacționare sau Lot standard** - numărul de instrumente financiare care formează o unitate standard de tranzacționare. Mărimea blocului de tranzacționare aplicabil fiecărei piețe este prezentată în Anexele nr. 7-9.

**12. B.V.B.** – denumirea prescurtată a societății Bursa de Valori București S.A., privită în calitate de operator de piață, în sensul Legii nr. 126/2018 și reglementărilor A.S.F.

**13. B.V.B. Protocol** - protocol de comunicații electronice, proprietate a B.V.B., proiectat pentru schimbul de informații în timp real între aplicațiile specializate operate de Participanții din sistemele Participantilor la piață 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 bursa și confirmări de tranzacții, cât și date de piață.

**14. C.A.** - denumirea prescurtată a Consiliului de administrație, organ reglementat de Legea nr. 31/1990 și de Legea nr. 126/2018.



- 15. Calendar financiar** - calendarul de comunicare financiara al unui Emitent, pentru executarea obligatiilor de informare periodica, potrivit Titlului II si Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018.
- 16. Circumstante exceptionale de piata** – circumstante identificate la art. 3 din Regulamentul Delegat 2017/578/UE.
- 17. Circumstante de tensiune in piata** – conditii 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.
- 18. 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.
- 19. Codul B.V.B. Piata Reglementata Principala** - Codul B.V.B. care reglementeaza instrumentele financiare de tipul valorilor mobiliare si/sau asimilate acestora si unitatile organismelor de plasament colectiv si reprezinta setul B.V.B. de reguli aplicabile instrumentelor financiare respective, si anume: titluri de capital, titluri de credit, actiuni/ unitati de fond la OPC, titluri de participare la OPCVM tranzactionabile, produse structurate, drepturi de preferinta, drepturi de alocare, alte instrumente financiare similare;
- 20. 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 al B.V.B.
- 21. 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.
- 22. Consiliul Bursei** – C.A. al B.V.B.
- 23. Cont de tranzactionare** - cont deschis in sistemul B.V.B., utilizat de Participanti 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.
- 24. Cont individual** – cont de tranzactionare deschis de un Participant in sistemul B.V.B., pentru tranzactionarea instrumentelor financiare in numele unui client.
- 25. 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.
- 26. Cont propriu Participant sau House** - cont de tranzactionare deschis in nume propriu de un Participant pentru tranzactionarea pe contul propriu al acestuia.
- 27. 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.
- 28. Cotatie informativa** - intentia, nu si obligatia, de a cumpara sau a vinde un numar de instrumente financiare la un anumit pret.
- 29. Cupon** - suma de bani corespunzatoare dobanzii calculate pentru perioada cupon a acestuia, datorata periodic de catre Emitent (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.
- 30. 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.
- 31. Cupon precedent** - cuponul cel mai recent platit, prin raportare la data decontarii tranzactiei.
- 32. Data cupon** - ziua calendaristica la care devine exigibila obligatia Emitentului 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.
- 33. 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).

**34. Data de referință (pentru obligațiuni)** - data care servește la identificarea proprietarilor de obligațiuni care au dreptul de a primi cuponul curent și/sau o cota-parte din principal sau valoarea integrală sau rămasă a principalului, în conformitate cu documentul de emisiune, sau alte drepturi stabilite de lege. Se stabilesc date de referință pentru fiecare perioadă cupon în parte.

**35. Data ex** - data de tranzacționare în cadrul B.V.B., data de la care cumpărătorii unei acțiuni nu mai beneficiază de drepturile asociate acesteia și asupra cărora nu se mai răsfrâng efectele hotărârilor Adunării generale a acționarilor.

**36. Data ex-cupon (pentru obligațiuni)** - data de decontare a tranzacțiilor încheiate prin sistemul B.V.B., data de la care cumpărătorii unei obligațiuni nu mai beneficiază de plata cuponului curent și/sau a unei cote-parte din principal. Data ex-cupon este ziua lucrătoare imediat următoare datei de referință și marchează începutul perioadei ex-cupon. Se stabilesc date ex-cupon pentru fiecare perioadă cupon, cu excepția perioadei ultimului cupon.

**37. Data de referință pentru titluri de stat (data înregistrării curente)** - data care servește la identificarea detinatorilor de titluri de stat care au dreptul de a primi la scadență valoarea nominală, în cazul unui titlu de stat cu discount sau care au dreptul de a primi cuponul curent și/sau o cota-parte din valoarea nominală sau valoarea integrală sau rămasă a valorii nominale, în cazul unui titlu de stat cu dobândă, în conformitate cu prospectul de emisiune. Se stabilesc date de referință pentru fiecare perioadă cupon în parte.

**38. Data maturității (pentru drepturile de alocare)** - reprezintă data la care drepturile își încetează existența, prin înregistrarea noilor acțiuni la Depozitarul Central.

**39. Data scadentei (pentru obligațiuni)** - reprezintă ultima data cupon a unei obligațiuni. La această dată devine exigibilă plata ultimului cupon și/sau valoarea integrală sau rămasă a principalului.

**40. Data scadentei (pentru titluri de stat)** - reprezintă data la care devine exigibilă obligația de plată a valorii nominale a unui titlu de stat cu discount sau reprezintă ultima data cupon a unui titlu de stat cu dobândă la care devine exigibilă obligația de plată a ultimului cupon și a valorii nominale.

**41. Depozitar Central** - entitate constituită și autorizată de A.S.F. în condițiile Regulamentului UE nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitării centrale de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu care B.V.B. se află în relații contractuale.

**42. Dispersia acțiunilor distribuite public** - procentul reprezentând distribuția acțiunilor distribuite public, care se calculează ca raport între numărul de acțiuni distribuite public și numărul total de acțiuni emise și aflate în circulație ale unui Emitent.

**43. Dobândă acumulată** - cota-parte din valoarea cuponului curent corespunzătoare zilelor scurse din perioada cuponului curent, începând cu data de emisiune sau data cuponului precedent, inclusiv, până la data decontării tranzacției, exclusiv. Dobândă acumulată este exprimată ca procent din valoarea curentă a principalului obligațiunii sau din valoarea nominală a titlului de stat cu dobândă. Pentru obligațiuni, dobândă acumulată poate fi pozitivă sau negativă.

**44. Dobândă acumulată negativă** - dobândă acumulată corespunzătoare numărului de zile rămase din cuponul curent, începând cu data decontării tranzacției, inclusiv, până la data cuponului, exclusiv.

**45. Dobândă acumulată pozitivă** - dobândă acumulată corespunzătoare numărului de zile care s-au scurs de la data emisiunii, în cazul perioadei primului cupon, sau data cuponului precedent, inclusiv, până la data de decontare a tranzacției, exclusiv.

**46. Emitent** - entitate legală cu/fără personalitate juridică, care a emis sau intenționează să emită instrumente financiare de tipul celor care definesc sectoarele și secțiunile pieței reglementate administrate de B.V.B., menționate în Titlul II.

**47. Emisiune individuală de produse structurate** - tranșă de produse structurate identificată în mod unic prin codul ISIN, emisă în conformitate cu prospectul de bază al Emitentului și documentele de completare a respectivului prospect.

**48. Entitate responsabilă** - entitatea desemnată de Emitentul unui OPCVM tranzacționabil, Categoria Internațională care are rolul de a efectua raportările specifice către B.V.B. Această entitate poate fi una dintre următoarele:

a) societatea de administrare a investițiilor;

b) Furnizorul de lichiditate înregistrat pe respectiva emisiune, conform prevederilor contractului încheiat între acesta și Emitent, respectiv Formatorul de piață din piața inițială.

**49. Free-float** – reprezintă numărul de acțiuni emise de o societate și în circulație, care sunt disponibile la tranzacționare. Free-float-ul exprimat în valoare absolută este estimat ca fiind numărul total de acțiuni emise de o societate, din care se elimină următoarele:

- Acțiunile la dispoziția societății (treasury stock);
- Acțiunile deținute de către stat și alte agenții guvernamentale, investitori strategici, acționari majoritari;
- Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurări, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numărul de acțiuni inclus în free-float-ul exprimat în valoare absolută și numărul total de acțiuni emise și înregistrate în registrul acționarilor.

**50. Furnizor de lichiditate (*liquidity provider*)** - un Participant care se angajează să mențină lichiditatea pieței pentru instrumentele financiare de natură produselor structurate sau a titlurilor de participare la OPCVM tranzacționabile, Categoria Internațională. În perioada de timp în care acționează în această calitate, Participantul introduce și menține oferte ferme de cumpărare și vânzare și poate încheia tranzacții pe baza acestor oferte conform condițiilor stabilite de B.V.B., după cum urmează:

a) pe contul propriu sau pe contul indicat de respectivul participant, deschis în numele Emitentului, conform contractului încheiat între Participant și Emitent, în cazul produselor structurate;

b) în cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzacționabile din Categoria Internațională, astfel:

i) pe contul propriu, în situația în care Furnizorul de lichiditate este desemnat de Emitent, și indiferent dacă Furnizorul se identifică sau nu cu formatorul de piață din piața inițială pentru titlurile de participare respective;

ii) pe contul indicat de respectivul Participant, deschis în numele formatorului de piață din piața inițială, în situația în care Furnizorul de lichiditate este desemnat de formatorul de piață din piața inițială a respectivelor titluri de participare, conform contractului încheiat între Participant și acesta. Contractul dintre Participant și formatorul de piață va fi încheiat în contextul existenței unei relații contractuale între formatorul de piață și Emitent, prin care Emitentul acordă acestuia dreptul de stabilire a unor relații contractuale cu alți participanți pentru tranzacționarea respectivelor titluri.

**51. Formator de piață sau Market Maker pe piața reglementată** - un Participant care se angajează să mențină lichiditatea pieței pentru un instrument financiar tranzacționat în Piața Reglementată, utilizând propriul capital, prin introducerea și menținerea de oferte ferme de cumpărare și vânzare în nume propriu, precum și să încheie tranzacții pe baza acestora în perioada de timp în care Participantul respectiv deține această calitate.

**52. Firma de investiții** - orice persoană juridică a cărei activitate o constituie prestarea unuia sau a mai multor servicii de investiții financiare către terți și/sau desfășurarea uneia sau mai multor activități de investiții pe baze profesionale, în conformitate cu reglementările legale în vigoare.

**53. FIX Protocol** - este un protocol standard de comunicații electronice destinat schimbului de mesaje în timp real pentru tranzacții cu instrumente financiare în piețe de capital.

**54. Instrumente financiare** – termen având înțelesul definit în art. 3 alin. (1) pct. 34 din Legea nr. 126/2018.

**55. Interfete de acces** – programe informatice care fac parte din sistemul B.V.B., la care se conectează aplicații specializate prin B.V.B. Protocol sau FIX Protocol, în vederea administrării ordinelor în sistemul B.V.B. și obținerii confirmării tranzacțiilor. Interfetele de acces la sistemul B.V.B. sunt următoarele: Interfața Arena Proprietară și Interfața Arena FIX.

**56. Interfața Arena FIX** – este o interfață de acces la sistemul B.V.B. care permite conectarea unei aplicații specializate la sistemul B.V.B. folosind FIX Protocol. Interfața Arena FIX are rolul de a permite schimbul de instrucțiuni de administrare a ordinelor cu o aplicație specializată de management a ordinelor din sistemele Participantilor în vederea executiei acestora în sistemul B.V.B.

**57. 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.

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

**59. Legea 24/2017** – Legea privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, republicata.

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

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

**62. Mifid 2 Market Maker** – reprezinta Participantul care a incheiat un contract de furnizare de lichiditate cu B.V.B., in baza Regulamentului Delegat 2017/578/UE, pentru un instrument financiar care intra sub incidenta prevederilor respective.

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

**64. 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.

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

**66. OPCVM tranzactionabil de tip ETF (*Exchange Traded Fund*)** este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare autorizat in conformitate cu reglementarile Uniunii Europene (UE) in vigoare, care:

a) 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 din UE, in cazul celor din categoria Internationala, si care urmeaza sa fie admis la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B.;

b) urmeaza sa fie admis in Categoria locala OPCVM tranzactionabile. Politica de investitii a OPCVM tranzactionabil de tip ETF (stabilita prin prospectul de emisiune, regulile de functionare si alte documente relevante) are ca obiectiv fie urmarirea sau replicarea performantei unui indice de actiuni sau titluri de credit denumit "indice referinta" de tip pasiv, fie poate fi un ETF administrat activ.

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) aciunile emise de societatile de investitii.

**66<sup>1</sup>. Un OPCVM tranzactionabil de tip ETF administrat activ** este un OPCVM tranzactionabil de tip ETF al carui administrator are libertate de decizie cu privire la componenta portofoliului, sub rezerva respectarii obiectivelor si politicilor de investitii stabilite (spre deosebire de un OPCVM tranzactionabil de tip ETF care urmareste un indice si nu are o astfel de libertate de decizie). Un OPCVM tranzactionabil de tip ETF administrat activ incearca in general sa depaseasca performanta unui indice.

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

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

**69. 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, cotationi informative, cotationi ferme sau ordine deal, astfel cum este detaliat in Titlul III, Capitolul IV.

**70. 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 i identitatea celor doua parti nu sunt publice pentru ceilalti Participanti.

**71. 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 inscrise

in Registrul Participantilor.

**72. 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.

**73. 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.

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

**75. 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.

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

**77. 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.

**78. Piata de oferte si operatiuni speciale** - piete de tip “order-driven” in care se tranzactioneaza 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.

**79. Piata initiala** – o piata reglementata pe care este admis la tranzactionare un instrument financiar, anterior admiterii acestuia la tranzactionare in cadrul B.V.B..

**80. Piata lichida pentru un instrument financiar** –conform definitiei din art. 2, pct. 1 (17) din Regulamentul 2014/600/UE.

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

**82. Precizari tehnice** - documente emise de B.V.B. cu privire la clarificarea sau interpretarea unor aspecte de natura tehnica cu privire la prezentul Cod, precum si la sistemul B.V.B.

**83. 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 cotation ferma sau informativa, un ordin deal sau ordin.

**84. 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 cotation 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.

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

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

**87. Pret de referinta** - al simbolului intr-o sedinta de tranzactionare, reprezinta pretul fata de care se calculeaza variatia de pret a simbolului in cursul unei sedinte de tranzactionare, valabil in toate Pietele 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 ajustată a pretului menționat la lit. a), calculată și diseminată public de B.V.B., în situația înregistrării unor evenimente corporative cu impact asupra pretului, și anume:

1. operațiuni de modificare a numărului instrumentelor financiare care nu implică și modificarea capitalului social (splitare, consolidare);

2. operațiuni de majorare/diminuare a capitalului social prin modificarea numărului de instrumente financiare (acordare de acțiuni gratuite, acordare de acțiuni în baza dreptului de preferință etc., cu excepția acordării de dividende și a fuziunilor).

Pretul de referință pentru un instrument financiar de tip titlu de stat poate fi stabilit în conformitate cu decizia Directorului General al B.V.B. prin alte metode, ulterior consultării cu Emitentul și modificării prevederilor prezentului Cod;

(2) Pretul de referință pentru o emisiune individuală de produse structurate sau pentru titluri de participare la OPCVM tranzactionabile, pentru o sesiune de tranzactionare, poate fi unul dintre următoarele preturi, în ordine descrescătoare:

a) media aritmetică, calculată pe baza celei mai bune cotații de cumpărare și a celei mai bune cotații de vânzare introduse/administrate de către Furnizorul/Furnizorii de lichiditate sau de către Market Maker/Market Makeri, după caz, existente în piața după încheierea sesiunii curente de tranzactionare, în situația în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele:

1. au existat cotații de cumpărare și de vânzare ale Furnizorului/ Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzactionare;

2. dacă spreadul dintre cea mai bună cotație de cumpărare și cea mai bună cotație de vânzare ale Furnizorului de lichiditate este mai mic sau egal cu nivelul spreadului maxim indicat, conform Parametrilor specifici desfășurării activității de Furnizor de lichiditate pentru simbolul respectiv.

Valoarea respectivă se rotunjește la cel mai apropiat pas de pret corespunzător simbolului respectiv.

b) pretul de închidere înregistrat în Piața Principală a simbolului în sesiunea de tranzactionare curentă dacă acesta a fost disponibil la tranzactionare, în situația în care nu există cotații disponibile ale Furnizorului de lichiditate/Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, conform lit. a) și au fost înregistrate tranzacții în sesiunea de tranzactionare respectivă;

c) cel mai recent pret de referință al simbolului (pretul de referință rămâne nemodificat), în situația în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele cerințe:

1. nu au fost înregistrate tranzacții în cea mai recentă sesiune de tranzactionare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare;

2. nu au existat cotații ale Furnizorului/ Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, după caz, la încheierea celei mai recente sesiune de tranzactionare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare.

(3) Orice modificare cu privire la metodologia de determinare a pretului de referință se va comunica public, cu cel puțin 30 de zile anterior datei de intrare în vigoare a acesteia.

**88. Pretul “knock-out”** – o anumită valoare a unui activ suport, definit conform pct. 2, care constituie baza de raportare pentru identificarea situațiilor care pot conduce la încheierea anticipată a tranzactionării unei emisiuni individuale de produse structurate, în condițiile prevăzute în prospectul de bază și în documentele de completare a acestuia.

**89. Pret mediu** - pretul care reprezintă media ponderată a preturilor cu volumul tranzacțiilor încheiate într-o anumită Piață în cursul unei sesiune de tranzactionare, rotunjit la cel mai apropiat pas de pret.

**90. Pret net** - al unei obligațiuni sau al unui titlu de stat cu dobândă, emis cu scadența mai mare sau egală cu 365 de zile, reprezintă pretul care nu include dobândă acumulată, menționat într-o cotație fermă sau informativă, deal sau ordin introdus în sistemul B.V.B. Este exprimat ca procent din valoarea principalului unei obligațiuni sau din valoarea nominală a titlului de stat.

**91. Pretul cel mai bun** - pretul ordinului de bursă cu prioritatea cea mai mare de executie și anume pretul cel mai mare de cumpărare, respectiv pretul cel mai mic de vânzare al unui simbol într-o Piață.

**92. Principal** - valoarea împrumutului corespunzător unei obligațiuni, exclusiv dobândă aferentă, pe care Emitentul se angajează să-l ramburseze la scadență. Principalul poate avea valoare unică atunci când există o singură rambursare, sau o valoare curentă, în cazul unor rambursări anticipate. Rata cuponului se aplică la

valoarea curentă a principalului.

**93. Produse structurate (*structured products*)** – În sensul prezentului Cod - instrumente financiare de natura valorilor mobiliare care au la baza un activ suport, sunt emise în conformitate cu un prospect de bază, precum și cu documentele de completare aferente respectivului prospect, și care pot fi admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. Emitenții produselor structurate pot fi instituții de credit, firme de investiții, precum și alte instituții financiare aflate sub incidența autorizării și reglementării autorităților competente din state membre sau terțe. Produsele structurate pot fi: certificate, warrant-uri, precum și alte tipuri de produse structurate.

**94. Prospect de admitere la tranzacționare** – prospectul întocmit în conformitate cu prevederile Legii 24/2017 și Regulamentul 5/2018 în vederea admiterii instrumentelor financiare pe piața reglementată administrată de B.V.B.

**95. Prospect de bază** – prospectul de emisiune aprobat fie de către A.S.F., fie de o autoritate competentă dintr-un alt stat membru și notificat A.S.F., în baza căruia un Emitent poate solicita admiterea la tranzacționare a produselor structurate pe piața reglementată administrată de B.V.B..

**96. Program cadru de ofertă** – un plan care permite emiterea, în mod continuu sau repetat în decursul unei perioade de timp determinate, a valorilor mobiliare, altele decât cele de tipul titlurilor de capital.

**97. Rata cupon** - rata anuală a dobânzii exprimată ca procent din valoarea curentă a principalului unei obligațiuni sau din valoarea nominală a unui titlu de stat cu dobândă. Este utilizată pentru determinarea valorii cuponului.

**98. Regulamentul ASF 5/2019** - Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

**99. Regulamentul 5/2018** - Regulamentul A.S.F. privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

**100. Regulamentul 13/2018** - Regulamentul A.S.F. privind locurile de tranzacționare.

**101. Piața** - componenta a Bursei, în cadrul căreia pot fi tranzacționate unul sau mai multe simboluri și care funcționează în mod independent, după reguli specifice.

**102. Seria emisiunii** - cod alfanumeric unic prin care se identifică o emisiune de obligațiuni a unui Emitent sau o emisiune de titluri de stat.

**103. SFTP** - sistemul informatic intern al B.V.B. de transmitere electronică de date.

**104. Simbol** - instrument financiar care se tranzacționează în cadrul B.V.B.

**105. Simbol-Piață** - asocierea unui Simbol cu o Piață în care acesta se tranzacționează în cadrul B.V.B., formându-se o unitate logică administrată independent.

**106. Sistemul de tranzacționare al B.V.B. pentru piața reglementată sau Sistemul electronic al B.V.B. sau Sistemul B.V.B.** - sistemul electronic prin care se asigură efectuarea ordonată și transparentă a tranzacțiilor cu instrumente financiare pe piața reglementată. Accesul la sistemul B.V.B. se realizează prin intermediul unei interfețe de acces. Aplicațiile specializate sunt conectate la interfețele de acces ale B.V.B. prin intermediul unui sistem de comunicații la distanță. Sistemul de comunicație la distanță dintre Participanți și B.V.B. este asigurat de societăți de comunicații agreeate de B.V.B.

**107. Sistemul de compensare-decontare și/sau registru** – sistemul administrat de Depozitarul Central sau de o altă societate autorizată să administreze un asemenea sistem.

**108. Societate inițitoare** – Participant care asigură suportul necesar Emitenților pentru admiterea și promovarea la tranzacționare, în condițiile Titlului II.

**109. Stat de origine** - Statul membru sau Țara în care este situat sediul social al firmei de investiții; dacă, în conformitate cu legea națională, societatea nu are un sediu social, statul de origine este acela în care este situat sediul central.

**110. Termenul de valabilitate a ordinelor de bursă** – este fie termenul maxim până la care un ordin de bursă poate fi valid în sistemul B.V.B., fie termenul sau condiția în baza căreia acesta se activează.

**111. Tip de simbol** - un tip de instrument financiar, care are specifică o monedă de tranzacționare și o monedă de decontare.

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

**113. Tranzactie Deal:** tranzactia incheiata intre parti, prin agenti de bursa, care se realizeaza prin sistemul de tranzactionare al B.V.B. de catre agentii de bursa, in Piata Deal, prin ordine Deal, in conditiile Titlului III.

**114. 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.

**115. 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.

**116. Tranzactii negociate** – in conformitate cu prevederile art. 4 pct. 1 lit. b) din Regulamentul 2014/600/UE.

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

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

**119. 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.

**120. 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 B.V.B., 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 aflatii in proprietatea B.V.B., B.V.B. poate calcula si publica iVUAN.

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

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

**123. 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.

**124. 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. Renuntarea la calitatea de Market Maker     |
| Sectiunea 4              | Suspendarea / Incetarea inregistrarii ca Market Maker. Retragera calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata        |
| Sectiunea 5              | Reluarea inregistrarii ca Market Maker. Redobandirea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata                    |
| Sectiunea 6              | Operatiuni de piata desfasurate de catre Market Makeri                                                                  |
| Sectiunea 6 <sup>1</sup> | Market Maker al emitentului                                                                                             |
| Sectiunea 7              | 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 SAVERSITE 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      |
| §2          | abrogat                                                    |
| §3          | Documente necesare admitterii 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 corporative                                    |
| §2                             | Documente necesare admiterii in Categoria obligatiuni corporative                                |
| §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<br>Internationala OPCVM tranzactionabile |
| §2 <sup>2</sup>                | Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Locala OPCVM<br>tranzactionabile         |
| §3                             | Documente necesare admiterii in Categoria actiuni                                                |
| §4                             | Documente necesare admiterii in Categoria unitati de fond                                        |
| §5                             | Documente necesare admiterii in Categoria Internationala<br>OPCVM tranzactionabile               |
| §6                             | Documente necesare admiterii in Categoria Locala OPCVM<br>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<br>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                       |
| §2          | abrogat                                                       |
| §3          | Mentinerea in Categoria Standard actiuni                      |
| §4          | Mentinerea in Categoria Internationala actiuni                |
| Sectiunea 2 | Mentinerea in Sectorul Titluri de Credit                      |
| §1          | abrogat                                                       |
| §2          | Mentinerea in Categoria obligatiuni corporative               |
| §3          | abrogat                                                       |
| §4          | Mentinerea in Categoria obligatiuni municipale                |
| §5          | Mentinerea in Categoria titluri de stat                       |
| §6          | Mentinerea in Categoria Internationala obligatiuni            |
| §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                                      Menținerea în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile

Sectiunea 3<sup>1</sup>                      Menținerea în Sectorul Produse Structurate

Sectiunea 4                      Proceduri privind menținerea

## 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 către B.V.B. și 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 în sistemul de tranzactionare al B.V.B.

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

Sectiunea 3                      Asistența acordată de B.V.B. agenților de bursă în cazul unor defecțiuni tehnice

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

Sectiunea 5                      Componentele sistemului de tranzactionare al B.V.B. și stările acestora

Sectiunea 6                      Operatiuni de administrare a Entitatilor-simbol

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

§2                                      Suspendarea și reintroducerea variației de preț

§3                                      Parametri de monitorizare a activității de tranzactionare

## CAPITOLUL IV   ORDINELE DE BURSA

Sectiunea 1                      Conținutul minim și condițiile de preluare și executare a ordinelor de bursă

Sectiunea 2                      Termenul de valabilitate a ordinelor de bursă

Sectiunea 3                      Operatiuni de gestionare a ordinelor de bursă

§1                                      Introducerea ordinelor de bursă

|                                |                                                                          |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| §2                             | Modificarea si retragerea ordinelor de bursa                             |
| §3                             | Suspendarea ordinelor de bursa                                           |
| §4                             | Reluarea ordinelor de bursa                                              |
| <b>Sectiunea 4</b>             | <b>Prioritati de afisare si de executare a ordinelor de bursa</b>        |
| <b>Sectiunea 5</b>             | <b>Metode de tranzactionare si stari ale unei piete de ordine</b>        |
| §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>             | <b>Tipuri de ordine</b>                                                  |
| §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>             | <b>Contul de tranzactionare</b>                                          |
| <b>Sectiunea 7<sup>1</sup></b> | <b>Contul Global</b>                                                     |
| <b>Sectiunea 8</b>             | <b>Cotatiile informative</b>                                             |
| <b>Sectiunea 9</b>             | <b>Cotatiile ferme</b>                                                   |
| <b>Sectiunea 10</b>            | <b>Tranzactiile Deal</b>                                                 |
| <b>Sectiunea 11</b>            | <b>Variatia maxima de pret admisa pentru o sedinta de tranzactionare</b> |
| <b>Sectiunea 12</b>            | <b>Pasii de pret si protectia de pret</b>                                |

## **CAPITOLUL V TRANZACTIILE BURSIERE**

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

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

|                    |                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sectiunea 1</b> | <b>Abrogata</b>                                                                                                                                                                                           |
| <b>Sectiunea 2</b> | <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> |
| <b>Sectiunea 3</b> | <b>Abrogata</b>                                                                                                                                                                                           |

## **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

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 semnături                                                                             |
| 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. Inscrierea 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 dobandirii acestei calitati, 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 A.S.F. a unei notificari care va cuprinde urmatoarele:

- a)** scrisoarea de intentie a B.V.B. de a efectua operatiuni pe teritoriul statelor membre;
- b)** statele membre pe teritoriul carora B.V.B. intentioneaza sa 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 A.S.F. confirmarea comunicarii respectivei notificari catre statul membru indicat.

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

**Secțiunea 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 enuntate 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 tarifulor 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 agreeat 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 corespunzător, pentru a evita crearea unor condiții de tranzacționare neobisnuită.

**(1)<sup>1</sup>** În mod suplimentar față de prevederile alin. (1), Participantul va declara pe proprie răspundere ca:

**a)** dispune de:

- i. mecanisme de control pre-tranzacționare;
- ii. mecanisme de control post-tranzacționare;
- iii. proceduri specifice pentru aplicarea funcționalității de anulare („kill functionality”).

**b)** a efectuat teste de conformitate tehnică și funcțională;

**c)** oferă serviciile conform alin. (1) lit. g) și h) din prezentul articol cu respectarea Legii nr. 126/2018 și a reglementărilor incidente, inclusiv cu notificarea corespunzătoare a A.S.F.;

**d)** se conformează cu celelalte cerințe incidente activității Participantului, astfel cum sunt specificate în Regulamentul Delegat 2017/584/UE.

**(2)** În vederea utilizării aplicațiilor specializate furnizate de B.V.B., Participantul va respecta cerințele tehnice și operaționale puse la dispoziția Participantilor prin specificațiile tehnice precizate de B.V.B.

**(3)** B.V.B. își rezervă dreptul de a refuza unui Participant posibilitatea de a utiliza interfețele de acces, dacă nu sunt îndeplinite cerințele solicitate de B.V.B. sau dacă, în opinia B.V.B., se apreciază că o astfel de utilizare induce risc în ceea ce privește funcționarea ordonată a pieței.

**Art. 5** Ulterior primirii documentelor și îndeplinirii cerințelor menționate în art. 3 și 4, în baza Notei de Recomandare întocmită de Departamentul de specialitate al B.V.B. și avizată de Directorul general, Consiliul Bursei poate hotărî admiterea societății ca Participant și poate dispune înscrierea acesteia în Registrul Participantilor. La ședința Consiliului Bursei va fi invitat să participe și reprezentantul legal al societății de servicii de investiții financiare petente.

**Art. 6 (1)** B.V.B. va publica pe pagina de web proprie și va informa Participantii, Depozitarul Central, precum și A.S.F., despre înscrierea în Registrul Participantilor a societății respective, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a avut loc înregistrarea în Registrul Participantilor.

**(2)** Directorul general al B.V.B. va stabili, prin decizie, data începerii tranzacționării pe piețele reglementate administrate de B.V.B. și va emite decizii de autorizare a agenților de bursă, pentru respectivul Participant.

**(3)** După înregistrarea Participantului în Registrul Participantilor, B.V.B. va elibera un document care să ateste dobândirea respectivei calități.

## **Secțiunea 2 Institutiile de credit**

**Art. 7 (1)** Institutiile de credit care doresc admiterea ca Participanți și înscrierea în Registrul Participantilor vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, întocmită conform Anexei nr. 1, însoțită de următoarele documente:

- a)** dovada înregistrării în Registrul A.S.F. (copie), precum și informații cu privire la serviciile și activitățile de investiții pentru care au autorizație de funcționare;
- b)** dovada înscrierii în Registrul A.S.F., pentru personalul aferent (personal care îndeplinește funcția de conformitate, personal care îndeplinește funcția de administrarea a riscului, etc) și agenții delegați (copii);
- c)** Anexa nr. 2 completată pentru membri ai organului de conducere și persoanele cu funcții-cheie aferente operațiunilor pe piața de capital, agenți de bursă;
- d)** schema organizatorică a structurii organizatorice aferente operațiunilor pe piața de capital;
- e)** speciemenle de semnături pentru toate persoanele care vor semna corespondența cu B.V.B., cu indicarea pentru fiecare persoană a ariei de responsabilitate conform Anexei nr. 3;
- f)** materialul informativ destinat clienților, în care sunt enunțate principiile care stau la baza desfășurării activității (copie);
- g)** alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.

**(2)** Procedura de admitere a instituțiilor de credit este cea menționată în art. 5 și 6, aplicată în mod

corespunzator.

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

### **Sectionea 3**

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

**Art. 8** Participantii care doresc sa tranzactioneze 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 adecvata 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.

### **Sectionea 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 acestora si cu procedurile specifice aplicabile in cazul compensarii investitiilor realizate pe teritoriul Romaniei.

(2<sup>1</sup>) Prevederile Art. 4 alin. (2) si (3) din Titlul I se vor aplica si pentru orice firma de investitii sau sucursala a acesteia.

(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 prezenta traduceri autorizate sau documentele se pot prezenta in limba engleza.

## **Sectionea 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 acesteia (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 inceperii 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>1</sup>) Prevederile Art. 4 alin. (2) si (3) din Titlul I se vor aplica si pentru societatile din statele terte
- (3) Procedura de admitere ca Participanti a sucursalelor societatilor din state terte 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 prezenta autorizate sau documentele se pot prezenta in limba engleza.

#### **Sețiunea 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 Sețiunile 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) Radierea 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 urmări satisfacerea creanțelor pe care le are asupra Participantului prin conciliere directă sau pe cale judecătorească, după caz.

### **Secțiunea 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 motivată, însoțită de următoarele documente:

- a) documentele justificative solicitate, specifice fiecărui caz de încetare a calitatii de Participant.
- b) notificare privind încheierea relațiilor contractuale cu B.V.B.;
- c) dovada achitării datoriilor exigibile pe care le are către B.V.B., inclusiv plată integrală a tarifului anual de Participant datorată pentru anul de activitate în care îi încetează calitatea de Participant;
- d) cerere de retragere a accesului societății, precum și a agenților acestora de la sistemul de tranzacționare, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolilor de acces;

**(2)** După îndeplinirea de către Participantul în cauza a prevederilor alin. 1, B.V.B. va proceda la aplicarea prevederilor art. 13 lit. a) și art. 10.

**(3)** În situația în care Participantul respectiv a solicitat și la autoritatea competentă/ A.S.F., după caz, în mod expres retragerea autorizației conform art. 10 alin. (1) lit. a) și art. 12 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019, B.V.B. va elibera acestuia o adeverință conform art. 13 lit. b) din prezentul Titlu.

**Art. 13** B.V.B. va efectua următoarele operațiuni:

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

### **Secțiunea 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 recepționării de către B.V.B. a unui act individual emis de A.S.F. /autoritatea competentă din statul de origine, privind sancționarea cu retragerea autorizației să presteze servicii și activități de investiții, B.V.B. va retrage accesul Participantului în cauza și a agenților de bursă ai acestuia de la toate serviciile electronice oferite și va solicita acestuia îndeplinirea obligațiilor prevăzute la art. 12 alin. 1. După îndeplinirea acestor obligații B.V.B. va proceda la aplicarea prevederilor art. 10 și art. 13 lit. b), dacă este cazul.

**Art. 15** În cazul emiterii de către Directorul general al B.V.B. a unei decizii de sancționare cu retragerea calitatii de Participant, B.V.B. va retrage accesul Participantului în cauza și a agenților de bursă ai acestuia de la toate serviciile electronice oferite și va solicita acestuia îndeplinirea obligațiilor prevăzute la art. 12 alin. 1. La data rămănerii definitive a deciziei de sancționare, B.V.B. va proceda la aplicarea prevederilor art. 10 alin. 2-4.

### **Secțiunea 3**

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

**Art. 16 (1)** Calitatea de Participant a unei societăți încetează, de drept, ca efect al fuziunii, dizolvării sau divizării în conformitate cu prevederile art. 16 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019.

**(2)** Societatea/societățile rezultată/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 Participanti 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 aplice 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 circumstantelor de piata de tip tensiune in piata, respectiv a circumstantelor 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 dobandirii 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 aprobata 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 dobandirea 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. stabileste 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 acestei calitati.

**(2)** Ulterior dobandirii 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) în conformitate cu prevederile Art 16<sup>9</sup> alin. (3), termenul prevăzut la Art 16<sup>9</sup> alin. (2) cu privire la reinregistrarea ca Market Maker pentru o serie de titluri de stat devin efective începând cu ședința de tranzacționare din ziua bursieră următoare datei la care B.V.B. a primit notificarea respectivă.

**Art. 16<sup>6</sup>** B.V.B. va notifica public instrumentele financiare pentru care sunt înregistrați Participanții în calitate de Market Maker pe Piața Reglementată, precum și orice modificări ulterioare cu privire la acestea.

**Art. 16<sup>7</sup>** Consiliul Bursei poate respinge cererea unui Participant pentru obținerea calității de Market Maker pe Piața Reglementată, în următoarele situații:

- a) neîndeplinirea uneia sau mai multor condiții prevăzute la art. 16<sup>4</sup>;
- b) se considera că nu se poate menține integritatea pieței;
- c) Participantul respectiv a încălcat în mod frecvent angajamentele care decurg din deținerea calității de Market Maker pe Piața Reglementată, în cazul în care anterior a mai deținut această calitate;
- d) din alte considerente pe care B.V.B. le considera întemeiate.

### **Secțiunea 3**

#### **Renunțarea la înregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar.**

##### **Renunțarea la calitatea de Market Maker**

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

- a) transmiterea către B.V.B. a unei notificări de renunțare la înregistrarea ca Market Maker care să devină efectivă la finele lunii calendaristice în decursul căreia Participantul a efectuat solicitarea respectivă;
- b) transmiterea către B.V.B. a unei notificări de renunțare la înregistrarea ca Market Maker care să devină efectivă imediat.

**(2)** Un Participant poate renunța la calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată prin:

- a) transmiterea către B.V.B. a unei notificări de renunțare la calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată care să devină efectivă la finele lunii calendaristice în decursul căreia Participantul a efectuat solicitarea respectivă;
- b) prin transmiterea către B.V.B. a unei notificări de renunțare la calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată care să devină efectivă imediat.

**(3)** În situația prevăzută la alin. (1) lit. a) și alin. (2) lit. a), Participantul respectiv are obligația să notifice cu cel puțin 10 zile lucrătoare înainte de finele lunii calendaristice în decursul căreia Participantul a efectuat solicitarea respectivă.

**(4)** În situația prevăzută la alin. (2) lit. b), renunțarea la calitatea de Market Maker devine efectivă începând cu ședința de tranzacționare următoare datei la care B.V.B. a primit notificarea respectivă.

**(5)** Renunțarea de către un Market Maker la înregistrarea pentru toate instrumentele financiare echivalează cu renunțarea la calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată, caz în care se aplică în mod corespunzător prevederile alin. (2).

**(6)** Renunțarea de către un Participant la calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată echivalează cu renunțarea la înregistrarea ca Market Maker pentru toate instrumentele financiare.

**Art. 16<sup>9</sup>(1)** Dacă un Participant a renunțat la înregistrarea ca Market Maker pe Piața Reglementată pentru un instrument financiar în conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (1) lit. a) sau a renunțat la calitatea de Market Maker în conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (2) lit. a), reinregistrarea ca Market Maker pentru acel instrument financiar, respectiv redobândirea calității de Market Maker se poate obține numai după o perioadă de timp stabilită de Consiliul Bursei, care nu poate fi mai mică de 10 zile calendaristice.

**(2)** Dacă un Participant a renunțat la înregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar tranzacționat în Piața Reglementată în conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (1) lit. b) sau a renunțat la calitatea de Market Maker în conformitate cu prevederile art. 16<sup>8</sup> alin. (2) lit. b), reinregistrarea ca Market Maker pentru acel instrument financiar, respectiv redobândirea calității se poate obține numai după o



perioada de timp stabilită de Consiliul Bursei, care nu poate fi mai mică de 30 zile calendaristice.

(3) În situația în care se considera necesar, Consiliul Bursei poate modifica, prin modificarea prezentului Cod, termenul prevăzut la alin. (1) și (2).

(4) Beneficiile și facilitățile acordate Participantului de către B.V.B. (tarife și comisioane preferențiale etc.), se aplică doar pentru instrumentele financiare în care este înregistrat ca Market Maker și se pierd prin renunțarea la calitatea de Market Maker sau prin renunțarea la înregistrarea ca Market Maker.

#### **Secțiunea 4**

##### **Suspendarea / Incetarea înregistrării ca Market Maker. Retragerea calității de Market Maker pe Piața Reglementată**

**Art. 16<sup>10</sup>(1)** Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la suspendarea înregistrării unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare, luând în considerare următoarele situații, fără a se limita la:

- a) suspendarea accesului Participantului la sistemul de tranzacționare;
- b) solicitarea motivată a A.S.F sau a unei alte instituții similare;
- c) încadrarea acestuia în prevederile Art. 16<sup>26</sup> alin. (5), ținând cont de gravitatea și implicațiile modului de desfășurare a activității de Market Maker pentru un instrument financiar;
- d) în cazul în care B.V.B. considera necesar acest lucru, în situații cum ar fi: cazuri de forță majoră, menținerea integrității și siguranței pieței etc.;
- e) suspendarea participantului din sistemul de compensare-decontare și registru.

(2) Decizia de suspendare a înregistrării unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare este notificată Participantului respectiv, comunicându-se în același timp cauzele și, dacă este cazul, perioada de timp în care trebuie remediată situația care a condus la decizia de suspendare.

#### **Art. 16<sup>11</sup>**

(1) Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la acordarea beneficiilor/facilităților corespunzătoare în cazuri de forță majoră, în care un Participant nu își poate îndeplini obligațiile care decurg din deținerea calității de Market Maker din motive independente de acesta.

(2) Participantii care nu își pot îndeplini obligațiile care decurg din deținerea calității de Market Maker în cazuri de forță majoră, vor transmite către B.V.B. o notificare scrisă cu privire la situația respectivă, însoțită de documentele justificative.

**Art. 16<sup>12</sup>(1)** Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la încetarea înregistrării unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare, luând în considerare următoarele situații, fără a se limita la:

- a) retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar;
- b) retragerea calității de Participant;
- c) în situațiile în care nu s-au remediat cauzele menționate la art. 16<sup>10</sup> alin. (1) care au condus la suspendarea înregistrării ca Market Maker.

(2) În cazul Participantilor aflați în situația menționată la alin. (1) lit. a), se aplică următoarele prevederi:

- a) încetarea înregistrării ca Market Maker pentru instrumentul financiar care a făcut obiectul retragerii de la tranzacționare;
- b) retragerea calității de Market Maker, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții cumulative:
  - 1. prin retragerea de la tranzacționare a instrumentului financiar nu mai este îndeplinită condiția de a fi înregistrat pentru minim un instrument financiar;
  - 2. Participantul aflat în situația de la pct. 1 nu solicită înregistrarea pentru un alt instrument financiar, în termen de 10 zile lucrătoare de la încetarea înregistrării ca Market Maker în situația menționată la lit. a).

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



efectiva încetarea înregistrării ca Market Maker dacă nu se remediază cauzele care au dus la suspendarea înregistrării pentru o perioadă mai mare de 30 de zile calendaristice.

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

- a) dacă se constată că dobândirea calitatii 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 calitatii de Market Maker nu au fost îndeplinite în mod corespunzător toate condițiile necesare;
- b) încetarea înregistrării ca Market Maker pentru toate instrumentele financiare;
- c) neîndeplinirea condițiilor care au stat la baza acordării calitatii de Market Maker;
- d) neîndeplinirea 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 / încetarea înregistrării unui Market Maker, respectiv retragerea calitatii de Market Maker și va actualiza în mod corespunzător "Registrul Market Makerilor pe Piața Reglementată".

**(2)** Începând cu data intrării în vigoare a măsurilor de suspendare / încetare a înregistrării unui Market Maker, respectiv retragerea calitatii 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 i se fi retras dreptul de tranzacționare.

#### **Secțiunea 5**

##### **Reluarea înregistrării ca Market Maker.**

##### **Redobândirea calitatii de Market Maker pe Piața Reglementată**

**Art. 16<sup>15</sup> (1)** Reluarea înregistrării 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 înregistrării ca Market Maker pentru un instrument financiar, dacă se înregistrează una din următoarele situații, după caz, fără a se limita la:

- a) au fost înlăturate cauzele care au stat la baza suspendării înregistrării;
- b) Market Makerul a renunțat la înregistrarea pentru instrumentul financiar respectiv - fără ca aceasta să conducă la retragerea calitatii de Market Maker - și a solicitat ulterior reluarea înregistrării, 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 calitatii 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 calitatii 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>.

#### **Secțiunea 6**

##### **Operațiuni de piață desfășurate de către Market Makeri**

**Art. 16<sup>17</sup> (1)** Calitatea de Market Maker presupune menținerea pe durata sesiunii de tranzacționare a lichidității Pieței 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 piață, etc), B.V.B. poate permite Market Makerilor, la solicitarea acestora, să nu afișeze oferte ferme de cumpărare și de vânzare pentru un număr

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 celelalte conturi deschise de acesta.

**(3)** B.V.B. poate decide cu privire la utilizarea unui cont special pentru evidentierea operatiunilor 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 ceilalti 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 acestia de catre ceilalti Participanti, in functie de caracteristicile sistemului electronic utilizat de B.V.B.

**Art. 16<sup>20</sup>(1)** Oferta ferma 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 oferta ferma 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)** În registrul ordinelor din sistemul electronic de tranzacționare corespunzător unui instrument financiar, sunt introduse:

- a) ofertele ferme de cumpărare și de vânzare introduse și administrate de către Participanții în vederea îndeplinirii obligațiilor asumate în calitate de Market Makeri pe Piața Reglementată;
- b) ordinele introduse pe contul "House" de către Participanții care detin calitatea de Market Makeri pe Piața Reglementată, dar care nu se încadrează în cerințele stabilite cu privire la ofertele ferme de cumpărare și vânzare;
- c) ordinele introduse pe conturile individuale, respectiv pe conturile globale aferente clienților proprii de către Participanții care detin calitatea de Market Makeri pe Piața Reglementată, conform sistemului de conturi utilizat de aceștia;
- d) ordinele introduse de către ceilalți Participanți care nu detin calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată.

**(2)** Încheierea de tranzacții se efectuează prin executarea automată a ordinelor de bursa menționate la alin. (1), în conformitate cu principiile de execuție a ordinelor de bursa aplicabile pieței respective.

**(3)** Obligațiile/facilitățile unui Participant în calitate de Market Maker pe Piața Reglementată se consideră a fi îndeplinite/acordate prin luarea în considerare numai a activității desfășurate de către acesta pe contul "House".

**Art. 16<sup>23</sup> (1)** În situațiile prevăzute la art. 16<sup>10</sup>, B.V.B. poate efectua următoarele operațiuni, după caz:

- a) suspendarea totală sau parțială a accesului Participantului la sistemul de tranzacționare (ex.: suspendarea accesului pe una sau mai multe piețe etc.);
- b) suspendarea sau retragerea ordinelor de bursa introduse în piața de Market Makerul respectiv.

**(2)** Market Makerii aflați în situațiile menționate la alin. (1) vor informa cu promptitudine B.V.B. cu privire la rezolvarea situației respective.

**(3)** B.V.B. decide cu privire la reluarea accesului la sistemul de tranzacționare după înlăturarea cauzelor care au stat la baza suspendării înregistrării ca Market Maker, dacă nu există alte restricții de natură legală sau tehnico-operatională.

**Art. 16<sup>24</sup> (1)** În situațiile în care se înregistrează o volatilitate mare în piață, cazuri de forță majoră sau în situații similare, B.V.B. poate decide cu privire la modificarea sau suspendarea obligațiilor impuse Market Makerilor înregistrați pentru unul sau mai multe instrumente financiare.

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

**Art. 16<sup>24(0)</sup> (1)** Obligațiile unui Market Maker înregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locală OPCVM tranzacționabile încetează sau sunt suspendate de drept în situația în care titlul respectiv este retras / suspendat de la tranzacționare, în următoarele situații, fără a se limita la acestea:

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

**(2)** Obligațiile unui Market Maker înregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locală OPCVM tranzacționabile se pot suspenda temporar, la cererea acestuia sau a Emitentului, în următoarele situații:

- a) întreruperea / imposibilitatea calculării / determinării indicelui referință, precum și suspendarea publicării indicelui referință;
- b) cel puțin o componentă a indicelui referință este suspendată de la tranzacționare, iar componenta / componentele aflate în această situație are / au o pondere individuală / cumulată semnificativă, conform informațiilor comunicate de emitent, în indicele respectiv, cu condiția ca prospectul de emisiune sau alte documente aferente să nu prevadă altfel;
- c) din motive independente de Emitent, valoarea unitară a activului net utilizată în calcul nu poate fi determinată și/sau transmisă BVB. În acest caz, solicitarea Emitentului va include și o justificare fundamentată.

**(3)** În situațiile prevăzute la alin. (2) Emitentul poate transmite B.V.B. direct, sau, prin intermediul Market Maker-ului înregistrat pe respectivul titlu de participare din Categoria Locală OPCVM tranzacționabile,

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 financiar 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 financiar 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 financiar 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 financiar, in baza contractului incheiat cu emitentul instrumentelor financiare respective.

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

(3) Un Participant care intentioneaza 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 B.V.B. urmatoarele documente:

- a) o notificare cu privire la semnarea contractului intre acesta si emitentul respectiv, care sa specifice ca obiectul contractului este sustinerea lichiditatii instrumentelor financiare indicate, prin introducerea si mentinerea de ordine in piata principala a instrumentelor respective;
- b) o copie a contractului respectiv (cu exceptia mentiunilor legate de comisioanele stabilite intre parti).

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

(5) In situatia in care B.V.B. nu raspunde in termenul mentionat la alin. (4), se considera ca a fost obtinut acordul de principiu al B.V.B. 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;
- 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) B.V.B. va stabili un nivel de baza corespunzător parametrilor specifici derulării activității de Market Maker al emitentului și va percepe comisioane specifice acestei activități, funcție de îndeplinirea obligațiilor de cotație privind parametrii respectivi, conform unei proceduri specifice.
- (8) Prevederile prezentului Capitol se vor aplica și pentru Participantul care va acționa în calitate de Market Maker al Emitentului cu următoarele excepții:
- a) prevederile referitoare la suspendarea înregistrării ca Market Maker al Emitentului, precum și cele referitoare la reluarea înregistrării în această calitate, incluse în Secțiunea 5, respectiv Secțiunea 6 din Titlul I;
  - b) prevederile Art. 16<sup>18</sup> alin. (4) și (5) din Titlul I.
- (9) Orice modificare a contractului dintre Participantul care deține calitatea de Market Maker al emitentului și emitentul respectiv va fi notificată B.V.B. de către Participant, în maximum o zi lucrătoare de la data survenirii modificărilor respective, însoțită și de o copie a contractului actualizat dintre părți (excluzând mențiunile referitoare la comisioanele dintre părți). În situația în care prevederile contractului actualizat nu sunt conforme cu prevederile prezentului Capitol, B.V.B. poate decide încetarea activității Participantului în calitate de Market Maker al emitentului.
- (10) În situația încetării contractului menționat la alin. (3), B.V.B. va retrage calitatea de Market Maker al emitentului pentru instrumentul respectiv.”

## **Secțiunea 7**

### **Evaluarea activității desfășurate de către Market Makeri**

**Art. 16<sup>25</sup> (1)** B.V.B. va evalua activitatea desfășurată de un Participant care deține calitatea de Market Maker pe Piața Reglementată pentru a:

- a) verifică îndeplinirea de către acesta a obligațiilor asumate ca urmare a deținerii calității de Market Maker;
- b) acordă beneficiile /facilitățile care decurg din deținerea calității de Market Maker.

**(2)** În evaluarea activității unui Market Maker, B.V.B. va lua în considerare următoarele elemente, dar fără a se limita la:

- a) instrumentele financiare pentru care Participantul respectiv are obligația de a menține oferte ferme de cumpărare și de vânzare;
- b) data de la care Participantul respectiv a fost înregistrat ca Market Maker pentru instrumentul financiar financiar respectiv;
- c) obligațiile pe care Market Makerul respectiv trebuie să le îndeplinească.

**(3)** În cadrul procesului de evaluare a activității unui Market Maker, Participantul respectiv are obligația de a furniza B.V.B., cu promptitudine și în mod corespunzător, orice document sau notă explicativă cu privire la activitatea desfășurată în calitate de Market Maker.

**Art. 16<sup>26</sup> (1)** Lunar, în primele 10 zile lucrătoare ale fiecărei luni, B.V.B. va publica pe pagina de web proprie, o situație pentru luna anterioară privind performanța Market Makerilor pentru instrumentele financiare admise la tranzacționare pe Piața Reglementată pe care sunt înregistrați, conform unei metodologii specifice.

**(2)** În situații excepționale, temeinic justificate (lichiditate deosebită, probleme tehnice, frecvența tranzacțiilor etc.), termenul prevăzut la alin. (1) se poate extinde cu maximum 5 zile lucrătoare.

**(3)** Dacă un Market Maker înregistrat pe un instrument financiar admis la tranzacționare pe Piața Reglementată nu își îndeplinește obligațiile asumate cu privire la derularea activității de Market Maker pentru instrumentul respectiv, acesta nu va beneficia de comisioanele preferențiale prevăzute de B.V.B. pentru categoria respectivă de Market Makeri, în conformitate cu procedura aplicabilă categoriei respective de Market Makeri.

**(4)** În situația menționată 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) In stabilirea cadrului metodologic aplicabil, mentionat la alin. (5), BVB poate lua in considerare urmatoarele, fara a se limita la:

- a) specificul, dimensiunea si impactul neindeplinirii obligatiilor de cotare;
- b) perioada relevanta de observare/ monitorizare;
- c) frecventa neindeplinirii obligatiilor 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 conditii de lichiditate prin intermediul Furnizorilor de lichiditate sunt instrumentele financiare incluse in unul din urmatoarele sectoare:

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

**Art. 16<sup>27</sup> (1)** In vederea tranzactionarii instrumentelor financiare mentionate la art. 16<sup>27(0)</sup> se aplica urmatoarele prevederi:

- a) in cazul produselor structurate emise sau care urmeaza sa fie emise in baza unui program cadru de oferta, Emitentul isi asuma obligatia de a asigura lichiditatea pietei, in mod direct in calitate de Furnizor de lichiditate, in situatia in care este si Participant, sau prin intermediul unui Participant desemnat sa actioneze in numele acestuia ca Furnizor de lichiditate, in conformitate cu prevederile prezentului Cod;
- b) in cazul titlurilor de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile, lichiditatea pe piata reglementata administrata de B.V.B., in conformitate cu prevederile prezentei Carti, este asumata de Furnizorul de lichiditate, care poate fi una din urmatoarele entitati:
  - 1. formatorul de piata pentru titlurile de participare din piata initiala si care detine calitatea de Participant;
  - 2. Participantul desemnat de catre formatorul de piata pentru titlurile de participare din piata initiala daca acesta nu detine calitatea de Participant, 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 alti participanti pentru tranzactionarea respectivelor titluri, precum si al unei relatii contractuale intre B.V.B. si formatorul de piata, prin care formatorul de piata isi asuma responsabilitatea mentinerii lichiditatii;
  - 3. Participantul desemnat de Emitent.

(2) B.V.B. poate decide acordarea calitatii de Furnizor de lichiditate si altor participanti decat cel desemnat initial pentru:

- a) o anumita emisiune individuala de produse structurate, in conformitate cu solicitarea Emitentului produselor structurate, sau, dupa caz;
- b) o anumita emisiune de titluri de participare, in conformitate cu solicitarea Emitentului sau, dupa caz, a formatorului de piata mentionat la alin. (1), in cazul OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala.

(3) B.V.B. poate inregistra acelasi Participant in calitate de Furnizor de lichiditate pentru:



- a) mai multe emisiuni individuale aferente unuia sau mai multor Emitenti de produse structurate;
- b) mai multe emisiuni aferente unuia sau mai multor Emitenti ale caror titluri de participare sunt admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile.
- (4) B.V.B. mentine si publica, cel putin pe website-ul propriu, lista Participantilor care detin calitatea de Furnizori de lichiditate, denumita in continuare "Registrul Furnizorilor de lichiditate", precum si emisiunile de produse structurate/titlurile de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile pentru care acestia sunt inregistrati.
- (5) Prevederile sectiunii 7 din Capitolul III<sup>1</sup> se aplica si Furnizorilor de lichiditate.

**Art. 16<sup>28</sup> (1)** Furnizorul de lichiditate este Participantul care, in baza deciziei Directorului General, a obtinut dreptul de a actiona in aceasta calitate pentru produsele structurate emise/care urmeaza sa fie emise in baza prospectului de baza si a documentelor de completare a respectivului prospect sau, dupa caz, pentru titlurile de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile.

(2) Un Participant va desfasura activitatile corespunzatoare unui Furnizor de lichiditate pentru o emisiune individuala de produse structurate, emisa in baza prospectului de baza si a documentelor de completare, respectiv pentru titlurile de participare OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, in baza angajamentului de mentinere a lichiditatii pietei asumat prin contractul incheiat cu B.V.B. si in conformitate cu parametrii specifici stabiliti de B.V.B. pentru emisiunea respectiva, dupa cum urmeaza:

a) in cazul produselor structurate:

i) daca este Emitent, va actiona pe contul „House”;

ii) daca nu este Emitent, va actiona pe un cont deschis in numele Emitentului, conform contractului incheiat intre Participant si Emitent.

b) in cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala:

i) daca formatorul de piata din piata initiala actioneaza in calitate de Participant, acesta va actiona pe contul „House”;

ii) daca este un Participant, altul decat formatorul de piata din piata initiala a titlurilor de participare, si este desemnat de Emitent, participantul respectiv va actiona in calitate de Furnizor de lichiditate pe contul „House”;

iii) daca formatorul de piata din piata initiala a titlurilor de participare nu este Participant, acesta va actiona pe contul corespunzator formatorului de piata din piata initiala a titlurilor de participare, in conformitate cu contractul incheiat intre Participantul BVB si formatorul de piata respectiv.

(3) Inceperea tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate sau a titlurilor de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile, dupa caz, este conditionata de existenta contractului incheiat intre Furnizorul de lichiditate si B.V.B., precum si a altor documente aferente cu privire la mentinerea lichiditatii pietei instrumentului financiar respectiv.

(3<sup>1</sup>) Emitentul produselor structurate sau, dupa caz, Emitentul/ formatorul de piata in piata initiala a titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, isi asuma responsabilitatea mentinerii lichiditatii pe piata reglementata administrata de BVB astfel:

a) in cazul produselor structurate, prin intermediul a cel putin unui Furnizor de lichiditate, respectiv Emitentul – Participant sau Participantul desemnat de catre acesta;

b) in cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat.

(4) In vederea asigurarii conditiilor de tranzactionare a instrumentelor financiare prevazute la art. 16<sup>27(0)</sup>, Emitentul, sau, dupa caz, formatorul de piata mentionat la alin. (2) lit. b) pct. iii) poate delega Furnizorului de lichiditate activitati specifice acestuia, in baza contractului incheiat cu Furnizorul de lichiditate.

(5) In situatia in care, pentru produsele structurate care urmeaza sa fie emise in baza unui program cadru de oferta, Emitentul actioneaza si in calitate de Furnizor de lichiditate, prevederile prezentei sectiuni se aplica in mod corespunzator.

**Art. 16<sup>29</sup> (1)** B.V.B. poate stabili tarife si/sau comisioane cu privire la activitatea de tranzactionare desfasurata de Participant in calitate de Furnizor de lichiditate.



(2) Obligatiile/facilitatile unui Participant in calitate de Furnizor de lichiditate pentru o anumita emisiune de produse structurate/ titluri de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile se considera a fi indeplinite/acordate prin luarea in considerare a activitatii desfasurate de catre acesta pentru respectiva emisiune, pe contul „House” sau pe contul indicat de Participant, conform Art. 16<sup>28</sup> alin. (2).

## **Sectionea 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 mentinerea 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 mentinerea 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.

## **Sectionea 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. (2) 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.

#### **Sețiunea 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 stabiliti de B.V.B. cu privire la obligatiile unui Furnizor de lichiditate vor fi, fara a se limita la, urmatoarii:

- 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 stabiliti 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 stabiliti pentru o emisiune de produse structurate, identificata prin simbol, sunt

identici și obligatorii pentru toți Furnizorii de lichiditate înregistrați pe emisiunea respectivă.

(6) În situații justificate, B.V.B. poate modifica unul sau mai mulți parametri specifici aplicabili unei emisiuni individuale de produse structurate, identificată prin simbol, urmând ca Furnizorul de lichiditate să actualizeze în mod corespunzător prevederile angajamentului inițial.

(7) B.V.B. publică prin intermediul paginii web proprii parametrii specifici Furnizorilor de lichiditate corespunzători fiecărei emisiuni individuale de produse structurate/ emisiuni de titluri de participare care beneficiază de serviciile acestei categorii de participanți.

**Art. 16<sup>35</sup> (1)** Identitatea Furnizorilor de lichiditate care introduc și gestionează oferte ferme de cumpărare și vânzare nu este vizibilă pentru ceilalți participanți la piață.

(2) Se consideră ca un Furnizor de lichiditate are o ofertă fermă de cumpărare și de vânzare pentru o emisiune individuală de produse structurate/ de titluri de participare admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile, dacă există cel puțin un ordin de cumpărare și cel puțin un ordin de vânzare introduse de acesta pe contul indicat care respectă toate cerințele stabilite pentru emisiunea respectivă, în conformitate cu angajamentul asumat.

(3) Încheierea de tranzacții se efectuează prin executarea automată a ordinelor de bursă, în conformitate cu principiile de execuție a ordinelor de bursă aplicabile pieței respective.

**Art. 16<sup>36</sup> (1)** În situațiile excepționale, în care se înregistrează o volatilitate mare în piață, cazuri de forță majoră sau în situații similare, B.V.B. poate decide cu privire la modificarea sau suspendarea obligațiilor impuse Furnizorilor de lichiditate.

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

a) întreruperea tranzacționării activului suport (de ex., situația în care piața activului suport nu este disponibilă pentru tranzacționare) sau imposibilitatea determinării /diseminării pretului /nivelului activului suport al unei/unor emisiuni, în cazul produselor structurate;

b) întreruperea determinării /diseminării indicelui referință sau situația în care emisiunea nu este disponibilă pentru tranzacționare în piața inițială, în cazul titlurilor de participare admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile.

(3) B.V.B. poate suspenda obligațiile Furnizorului de lichiditate în una din următoarele situații:

a) piața inițială pentru produsele structurate/ titlurile de participare ale OPCVM tranzactionabile, Categoria Internațională, nu este disponibilă la tranzacționare, conform notificării Furnizorului de lichiditate;

b) activul suport pentru produsele structurate este tranzacționat pe una din piețele administrate de BVB, iar acesta este suspendat de la tranzacționare.

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

**Art. 16<sup>37</sup> (1)** În situația în care un Furnizor de lichiditate înregistrează disfuncționalități de ordin tehnic (disfuncționalități ale sistemului electronic de cotare utilizat de acesta etc.), și este în imposibilitate de a furniza cotații:

a) acesta este obligat să informeze B.V.B. cu promptitudine cu privire la o astfel de situație, precizând data și momentul de timp de la care se înregistrează această situație, precum și motivul înregistrării situației respective, iar obligațiile sale se suspendă.

b) Notificarea menționată la lit. a) va include și următoarele informații:

1. persoanele de contact din partea Furnizorului de lichiditate (telefon, e-mail);

2. dacă Participanții se pot adresa Furnizorului de lichiditate pentru a solicita furnizarea de oferte de vânzare/cumpărare de către acesta pentru produsele structurate respective, în vederea încheierii de tranzacții, în condițiile în care Furnizorul de lichiditate are acces la sistemul BVB.

c) Pentru a solicita oferte de cumpărare / vânzare din partea Furnizorului de lichiditate, un Participant se poate adresa acestuia și prin intermediul opțiunilor disponibile în sistemul BVB, și anume:

1. modulul de mesagerie din sistemul B.V.B.;
2. utilizarea opțiunilor pieței de tip deal disponibilă pentru tranzacționarea produselor structurate.
- d) În perioada în care Furnizorul de lichiditate desemnat este în imposibilitatea de a furniza cotații, din cauza disfuncționalităților de ordin tehnic înregistrate, dar are posibilitatea de a transmite / răspunde la oferte de cumpărare / vânzare aferente Participanților, acesta are obligația de a avea cel puțin un agent de bursa conectat la sistemul B.V.B.
- e) În situații deosebite în care Furnizorul de lichiditate se află în imposibilitatea de a furniza cotații și de a transmite/răspunde la ofertele de cumpărare/vânzare aferente Participanților, acesta va informa B.V.B. cu privire la înregistrarea situației respective, precum și cu privire la motivul înregistrării situației respective.
- f) În situațiile menționate la lit. e), Furnizorul de lichiditate poate solicita, conform justificării prezentate, suspendarea de la tranzacționare a produselor structurate vizate.
- g) Un Furnizor de lichiditate aflat în imposibilitate de a furniza cotații, conform situației menționate la lit. e), va notifica cu promptitudine, în scris, B.V.B., în cazul în care va fi în măsură să transmită / răspundă la oferte de cumpărare / vânzare aferente Participanților, inclusiv momentul de timp de la care va efectua activitatea respectivă.
- (2)** Un Furnizor de lichiditate aflat în imposibilitatea de a furniza cotații, conform alin. (1), va notifica imediat, în scris, B.V.B. cu privire la remedierea situației respective, precizând momentul de timp de la care va asigura cotații în piață.
- (3)** Reluarea obligațiilor Furnizorului de lichiditate, în baza alin. (2), se va efectua în conformitate cu angajamentul asumat pentru fiecare emisiune de produse structurate / titluri de participare la OPCVM tranzacționabil, Categoria Internațională.
- (4)** B.V.B. va disemina public orice notificare a Furnizorului de lichiditate, care include, fără a se limita, informații cu privire la: suspendarea sau reluarea obligațiilor de cotare, posibilitatea de a transmite/răspunde la oferte de cumpărare/vânzare aferente Participanților.
- (5)** B.V.B. nu poate fi ținută răspunzătoare cu privire la notificările transmise de Furnizorul de lichiditate menționate la alin. (4).

## CAPITOLUL IV

### OBLIGAȚIILE PARTICIPANȚILOR

#### Secțiunea 1

#### Obligații privind agenții de bursa

- Art. 17 (1)** Participanții administrează ordine de bursa și încheie tranzacții bursiere prin aplicațiile specializate proprii sau furnizate de B.V.B. care accesează sistemul B.V.B. prin interfețele de acces Arena Proprietară și Arena FIX.
- (2)** Participanții care desfășoară operațiuni cu instrumente financiare prin intermediul sistemului B.V.B. trebuie să aibă cel puțin 2 agenți de bursa.
- (3)** Calitatea de agent de bursa se dobândește în baza unei cereri transmise în acest sens de un Participant, fiind necesară îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
- a) depunerea declarației de conformitate cu privire la îndeplinirea condițiilor specificate în reglementările A.S.F. în vigoare, incidente persoanei care intenționează să devină agent de bursa; declarația menționată anterior se da pe propria răspundere de către reprezentantul legal al Participantului BVB;
  - b) obligativitatea frecventării cursurilor organizate de B.V.B.;
  - c) promovarea testelor/ examenelor profesionale, în baza cursurilor specifice, organizate de BVB;
  - d) depunerea Anexei nr. 2, completată și semnată;
  - e) plata tarifului de examinare a agenților de bursa (conform Listei privind tarifele și comisioanele practicate de BVB).

(4) B.V.B. stabilește condițiile de organizare și desfășurare a examenelor și testelor pentru agenții de bursa.

(4<sup>1</sup>) BVB, prin decizie a Directorului General, stabilește:

a) situațiile în care se impune reautorizarea agenților de bursa, cum ar fi: modificări semnificative ale caracteristicilor sistemelor informatice de tranzacționare ale B.V.B;

b) oportunitatea întrunirii cerințelor pentru organizarea unor sesiuni privind:

i) reautorizarea agenților de bursa;

ii) autorizarea distinctă pentru anumite instrumente, în situația implementării unor noi instrumente financiare.

(4<sup>2</sup>) BVB va notifica în mod corespunzător Participanții la piață în situația adoptării unor măsuri conform alin. (4<sup>1</sup>).

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

(6) Menținerea calității de agent de bursa necesită îndeplinirea în permanentă a condițiilor prevăzute la alin. 3.

(7) Incetarea calității de agent de bursa și retragerea accesului la sistemul de tranzacționare al B.V.B. poate avea loc în următoarele situații:

a) la cererea Participantului respectiv;

b) la cererea agentului de bursa respectiv, ca urmare a încetării relațiilor contractuale cu Participantul respectiv;

c) urmare a unei sancțiuni aplicate de B.V.B. pentru săvârșirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier;

d) urmare a unei sancțiuni aplicate de A.S.F., conform art. 261 alin. (3) lit. b) din Legea nr. 126/2018, respectiv de autoritatea competentă din statul de origine.

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

(9) B.V.B. menține registrul de evidență al agenților de bursa autorizați să tranzacționeze în cadrul B.V.B.

(10) Participanții răspund pentru faptele ilicite la regimul juridic bursier săvârșite de agenții lor de bursa, precum și pentru faptele ilicite rezultate ca urmare a accesării sistemului B.V.B. prin orice tip de aplicație specializată utilizată de aceștia.

(11) În vederea utilizării unei aplicații specializate conectate la interfețele de acces menționate la alin. (1), un Participant va notifica B.V.B. persoanele de contact în relația cu B.V.B., cu privire la utilizarea interfețelor respective, care sunt desemnate dintre agenții de bursa ai Participantului respectiv, cu drept de tranzacționare în sistemul B.V.B.

(12) Participantul respectiv va notifica B.V.B. cu cel puțin o zi lucrătoare în avans cu privire la orice actualizare a:

a) componentei listei persoanelor menționate la alin. (11);

b) dreptului de tranzacționare în 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 interfața respectivă, până la conformarea acestuia cu cerințele B.V.B.

(14) La solicitarea justificată a unui Participant, BVB poate alocă profile utilizator cu acces în sistemul de tranzacționare al BVB pentru personalul Participantului care îndeplinește funcția de conformitate, cu drept exclusiv de vizualizare asupra operațiunilor efectuate de către Participantul respectiv.

(15) Solicitarea menționată la alin. (14) va include în mod expres elementele de identificare ale personalului Participantului care îndeplinește funcția de conformitate și se va efectua și cu respectarea cerințelor specificate la art. 17 alin. (3), cu excepția lit. c) și e).

## **Secțiunea 2**

### **Obligații privind activitatea Participantilor**

**Art. 18 (1)** Participanții au obligația să respecte cerințele menționate în art. 4 alin. 1 lit. a), b) și d)-f), (1)<sup>1</sup> și, după caz, (2) pe toată durata detinerii acestei calități.

**(2)** Relațiile dintre Participanți și clienți, în legătură cu activitățile bursiere, vor avea la bază reglementările 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) introducerea si administrarea ordinelor de bursa de catre Participanti vor fi efectuate in permanenta conform reglementarilor B.V.B., aprobate de A.S.F. si a reglementarilor emise de A.S.F.;

b) 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;

c) 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 intentioneaza 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 potentiali 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 terti.

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

**(2)** Participatii vor lua masurile necesare pentru ca reprezentantii si angajatii lor sa se abtina de la denigrarea publica a activitatii B.V.B. si a celorlalti 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 societate Participanta o desfasoara sau daca sunt impotriva intereselor B.V.B., ale celorlalti 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.

### **Sectionea 3**

#### **Obligatii privind notificarile 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 inregistrare 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 inregistrare 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 relatia 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 la 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 actualizarile privind agentii delegati, iar BVB va opera respectivele 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 Participanti cu alti Participanti 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 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 fuziune 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 inscrise 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/dizolvarii inceteaza, de drept, calitatea de Participant pentru societatea/societatile Participanta/e a caror existenta inceteaza, ca urmare a derularii acestui proces.

(4) Inetarea 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.

#### **Sectionea 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 aprobate 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 cuantumurile 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) 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 reclamatii 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, transparenței, celerității și al rolului activ al Departamentelor B.V.B.

## **Secțiunea 2**

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

**Art. 35** Faptele ilicite la regimul juridic bursier sunt acele fapte prin care se încalcă reglementările B.V.B., calificate ca ilicite în mod expres de către acestea și care, potrivit condițiilor în care au fost savarsite, nu întrunesc elementele prevăzute de lege sau de alte acte normative cu forță juridică superioară pentru a fi calificate ca infracțiuni, contravenții, abuz pe piață sau practici frauduloase.

**Art. 36** Nu constituie faptă ilicită la regimul juridic bursier faptă savarsită din constrângere fizică sau morală.

**Art. 37 (1)** Constituie fapte ilicite la regimul juridic bursier, în condițiile art. 35, faptele prevăzute în alin. 2-4.

**(2)** În materia Titlului I, sunt fapte ilicite la regimul juridic bursier:

- a) transmiterea documentelor necesare înscrierii și reactualizării Registrului Participanților în alte condiții decât cele prevăzute la art. 3, 4, 7, 8<sup>2</sup>, 8<sup>4</sup> și 23, după caz;
- b) nerespectarea prevederilor art. 18 alin. 1;
- c) nerespectarea obligațiilor și angajamentelor cuprinse în actele menționate în art. 4 lit. e), 8<sup>2</sup> alin. (2) lit. e), 8<sup>4</sup> alin. (2), lit. e);
- d) executarea tranzacțiilor de la sediile secundare în alte condiții decât cele prevăzute de art. 8;
- d<sup>4</sup>) neconformarea cu cadrul metodologic aplicabil, menționat la art. 16<sup>26</sup> alin. (5);
- e) nerespectarea cerințelor prevăzute în art. 17 alin. 2;
- f) neîntrunirea condițiilor de menținere a calității de agent de bursă, prevăzute în art. 17 alin. 6;
- f<sup>1</sup>) nerespectarea de către Participanți a prevederilor art. 17 alin. (12) și art. 18<sup>1</sup>-18<sup>2</sup>;
- g) denigrarea B.V.B. sau a activității sau a personalului unui alt Participant, cu încălcarea prevederilor art. 20 alin. 2;
- h) folosirea materialelor publicitare interzise de către B.V.B., conform prevederilor art. 21 alin. 2;
- i) elaborarea și transmiterea rapoartelor financiare de către Participanți în alte condiții decât cele prevăzute în art. 27;
- j) comunicarea intenției de fuzionare sau divizare în alte condiții decât cele prevăzute de art. 28;
- k) încălcarea prevederilor art. 25 și art. 29 alin. 1;
- l) neexecutarea sau executarea necorespunzătoare a obligațiilor de plată față de B.V.B. stabilite în sarcina Participanților.

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

- a) nerespectarea de către un Participant a prevederilor art. 12;
- b) deschiderea de către un Participant, care tranzacționează în B.V.B., de conturi proprii de instrumente financiare la un alt Participant, în condițiile în care dispune de dreptul de tranzacționare a instrumentelor financiare obiect al tranzacționării, cu încălcarea prevederilor art. 13;
- c) nerespectarea de către Participanți a prevederilor art. 15 alin. (1);
- d) accesarea sistemului de tranzacționare al B.V.B. de către Participanți, cu încălcarea prevederilor art. 15 alin. (2);
- e) nerespectarea prevederilor art. 21;
- f) omisiunea de a notifica sau notificarea cu întârziere, de către un Participant sau de către agentul de bursă respectiv, a încetării calității de agent de bursă autorizat să desfășoare operațiuni bursiere în numele și pe seama respectivului Participant;
- g) introducerea în sistemul B.V.B., în cadrul unei oferte publice, a unui ordin care nu respectă prevederile prospectului/documentului de ofertă sau omisiunea sau refuzul intermediarului implicat de a retrage acel

ordin sau refuzul sau omisiunea intermediarului ofertei sau a intermediarului implicat relevant de a colabora cu B.V.B. în vederea remedierii incidentelor survenite în cadrul ofertei publice sau de a implementa măsurile dispuse de B.V.B., intermediarul ofertei și/sau A.S.F. în acest sens.

(4) În materia Titlului VI, este faptă ilicită la regimul juridic bursier nerespectarea prevederilor art.2.

### **Secțiunea 3 Sanctiunile bursiere**

#### **§1 Dispoziții generale**

**Art. 38** Savarsirea cu vinovăție a faptelor ilicite la regimul juridic bursier calificate astfel în mod expres în reglementările B.V.B. atrage aplicarea de sancțiuni bursiere, potrivit prevederilor prezentului Capitol.

**Art. 39** Faptele ilicite la regimul juridic bursier se sancționează, în măsura în care prevederi speciale nu individualizează aplicarea unei sancțiuni specifice determinate pentru o anumită faptă ilicită, cu sancțiune administrativă sau/si sancțiuni patrimoniale.

**Art. 40** Sancțiunile bursiere se aplică persoanelor juridice care dețin calitatea de Participant, în sensul regulilor B.V.B., sau/si agenților de bursa ai acestora care au săvârșit fapte ilicite la regimul juridic bursier.

**Art. 41** În cazul în care la savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier au participat mai multe persoane, sancțiunea se aplică fiecărui Participant și/sau agent de bursa, separat (individual).

#### **§2 Sancțiuni administrativ-disciplinare**

**Art. 42** Savarsirea, cu intenție sau din culpă, a faptelor ilicite la regimul juridic bursier determinate expres în reglementările B.V.B. se sancționează cu următoarele sancțiuni administrative:

- a) avertisment scris;
- b) suspendarea exercitării dreptului de a tranzacționa al Participantului pe o perioadă de la 1 la 90 sedinte de tranzacționare;
- c) interzicerea accesului agentului de bursa în sistemul de tranzacționare al B.V.B. și/ sau în sala de tranzacționare a B.V.B., pe o perioadă cuprinsă între 1 și 180 de sedinte de tranzacționare;
- d) suspendarea exercitării tuturor drepturilor care decurg din decizia de autorizare ca agent de bursa, pe o perioadă de la 1 la 180 sedinte de tranzacționare;
- e) revocarea deciziei de autorizare ca agent de bursa;
- f) retragerea calității de Participant.

(2) În mod specific, în ceea ce privește activitatea Market Makerilor/ Furnizorilor de lichiditate care intra sub incidența Art. 37 alin. (2) lit. d<sup>1</sup> din Titlul I, se pot aplica și următoarele, fără a se limita:

- a) notificare/atentionare scrisă;
- b) avertisment scris;
- c) includerea într-o listă specială de observare ("Watch List") a activității acestora;
- c) suspendarea înregistrării ca formator de piață pentru unul sau mai multe instrumente financiare respectiv,
- d) încetarea înregistrării ca formator de piață pentru unul sau mai multe instrumente financiare;
- e) retragerea calității de formator de piață.

**Art. 43** Prin avertisment scris se atrage atenția faptuitorului asupra pericolului faptei ilicite la regimul juridic bursier săvârșite și i se recomandă ca în viitor să respecte dispozițiile reglementărilor B.V.B..

### **§3**

#### **Sanctiuni patrimoniale**

**Art. 44** Savarsirea cu intentie sau din culpa, prin actiune sau inactiune, a vreuneia 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 Registru 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** Mențiunile consemnate în Registrul de sesizări se fac sub semnatura persoanei care le înregistrează.

**Art. 52** În termen de cel mult 2 zile lucrătoare de la data înregistrării sesizării în Registrul de sesizări, Departamentul de specialitate al B.V.B. va înainta sesizarea primită celorlalte departamente ale B.V.B. care, potrivit aspectelor cuprinse în sesizare, sunt competente material să investigheze fapta ilicită la regimul juridic bursier respectivă și să individualizeze sancțiunea bursieră aplicabilă.

**Art. 53** Constatarea săvârșirii faptelor ilicite la regimul juridic bursier prevăzute expres în reglementările B.V.B., precum și propunerea de individualizare a sancțiunii aplicabile sunt de competența Departamentelor de specialitate ale B.V.B., corespunzător ariei de activitate specifică și competenței stabilite prin reglementările exprese bursiere. În acest sens, acestea vor acționa cu respectarea prevederilor prezentului Capitol, precum și a celorlalte reglementări ale B.V.B. aplicabile, cu obligația Departamentelor care investighează și individualizează sancțiunea aplicabilă de a informa de îndată Directorul general al B.V.B. despre declansarea oricărei investigații.

## **§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 efectuată de către angajați din cadrul Departamentului de specialitate al B.V.B. care are competența materială în acest sens, sub coordonarea conducătorului Departamentului respectiv.

**(2)** În cadrul procedurii de investigare, Departamentul de specialitate al B.V.B. menționat 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 următoarele acte de procedură:

- a)** solicitarea de documente și/sau audierea și/sau luarea de declarații de la persoanele implicate în săvârșirea faptei ilicite respective;
- b)** constatarea existenței unor înregistrări relevante în cauză și copierea acestora;
- c)** preluarea pe suport magnetic a datelor care au legătură cu săvârșirea faptei ilicite;
- d)** strângerea și gestionarea tuturor mijloacelor de probă;
- e)** constatarea oricărei situații de fapt.

**Art. 56** Procedura de investigare se va desfășura de către Departamentul de specialitate al B.V.B. competent, astfel încât angrenarea Departamentului respectiv în efortul de investigare să nu afecteze buna funcționare a acestuia, sesiunile de tranzacționare și celelalte operațiuni conexe.

**Art. 57** Dreptul de apărare al persoanei față de care există temerea săvârșirii unei fapte ilicite este garantat pe tot parcursul desfășurării investigației.

**Art. 58** Persoanele fizice și juridice investigate sunt obligate să ofere B.V.B. întregul sprijin pentru lămurirea cauzei. Refuzul explicit sau implicit al persoanelor investigate de a se supune acestei cerințe, poate fi reținut de către Departamentul de specialitate competent, în faza de individualizare a sancțiunii, ca o circumstanță de agravare.

**Art. 59** După finalizarea procedurii de investigare, în cazul în care Departamentul de specialitate competent constată existența unei fapte ilicite la regimul juridic bursier, acesta va prezenta Directorului general al B.V.B. o Notă de recomandare care va cuprinde aspecte referitoare la:

- a)** descrierea faptei ilicite la regimul juridic bursier, cu indicarea datei și a momentului (ora, minut, secundă, după caz) când a fost săvârșită, precum și cu arătarea tuturor împrejurărilor ce pot servi la aprecierea gravității acesteia și 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 intelege 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 reintrare 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 aceasta constituie infractiune, B.V.B. este obligata sa sesizeze de indata organul de urmarire penala competent, anuntand imediat despre aceasta si A.S.F.

**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 A.S.F. 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 A.S.F. 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 conduita faptuitorului, precum si de celelalte date privitoare la faptuitor stabilite 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 repetate 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/infractiuni 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** Participantul/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 conduita 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 pietei 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 conduitei 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 lamuririi 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 mentinerea 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 deciziilor 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 attributele 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.

## **Sectiunea7 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. Radierea 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 conduita 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. Conditiiile 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.

## **Secțiunea 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 sistemele multilaterale 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 pietei 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 terte 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 initatoare.

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

- a) sa familiarizeze Emitentul cu activitatile specifice pietei 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 initatoare 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.** 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 evidentiata prin inscriere in cont;
- c) sa fie din aceeasi clasa, iar valoarea free-float-ului sa fie de cel putin 40 milioane Euro.

**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 acesteia 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.

#### **§2 abrogat**

**Art. 7 abrogat**

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

**Art. 8** Pentru a realiza admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Premium 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 financiari 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 semestriala 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 evidentiata 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 initatoare, 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.

**(2)** Drepturile trebuie:

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

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

**(3)** Emitentul drepturilor trebuie:

**a)** sa depuna la B.V.B. prin intermediul societatii initatoare 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 indeplineasca prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 incidente Operatiunilor Transfrontaliere.

**(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 terte , 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 initiatore, 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 anexele (copie) in engleza sau documentul care contine informatiile prevazute in anexa IX la Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2024/2809, in limba romana;
- c) rezumatul prospectului tradus in limba romana sau documentul care contine informatiile prevazute in anexa IX la Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE)

2024/2809, in limba engleza;

- d) actul constitutiv actualizat;
- e) ultimele 3 situatii financiare anuale insotite de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
- f) ultima raportare financiara semestrială, insotita de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimul raport semestrial (copie);
- g) decizia organului statutar al Emitentului privind admiterea actiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
- h) certificatul de inregistrare a actiunilor la A.S.F. (copie);
- i) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- j) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a actiunilor;
- k) dovada platii tarifului de procesare (copie);
- l) 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 aprobare de catre A.S.F.

## **§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 evidentiata 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 acesteia 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 initatoare, 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 evidentiata 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 adimterii in Categoria obligatiuni municipale**

**Art. 32** Documentele care trebuie depuse la B.V.B., prin intermediul unei Societati initiatore, in vederea adimterii 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 celorlalte documente cerute de B.V.B.

## **§10**

### **Documente necesare adimterii in Categoria titluri de stat**

**Art. 34** Documentele care trebuie depuse de Emitent la B.V.B., in vederea adimterii 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 adimterii 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 adimterii 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 adimierii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta din statul membru de origine cu toate amendamentele si anexele (copie) in engleza sau documentul care contine informatiile prevazute in anexa IX la Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2024/2809, in limba romana;
- c) rezumatul prospectului tradus in limba romana sau documentul care contine informatiile prevazute in anexa IX la Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2024/2809, in limba engleza;
- d) certificatul de inregistrare a obligatiunilor la A.S.F. (copie);
- e) decizia organului statutar al Emitentului privind admiterea obligatiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
- f) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a obligatiunilor;
- g) dovada platii tarifului de procesare (copie);
- h) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- i) actul constitutiv actualizat;
- j) ultimele 3 situatii financiare anuale insotite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
- k) ultima raportare financiara semestriala insotita de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimul raport semestrial (copie);
- l) 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 adimierii la tranzactionare insotit de decizia A.S.F. de aprobare a acestuia:

### **§13**

#### **Cerinte pentru admiterea 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 adimierii 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 admiterea la tranzactionare in Categoria alte titluri de credit vor fi stabilite de B.V.B. ulterior.

### **§14**

#### **Documente necesare adimierii in Categoria alte titluri de credit**

**Art. 38 (1)** Pentru a realiza admiterea 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 admiterea 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.

### **Secțiunea 3 Admiterea în Sectorul OPC**

#### **§1 Cerinte pentru admiterea în Categoria actiuni**

**Art. 39 (1)** Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare în aceasta categorie, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5 alin. 1 lit. a) si b);

**(2)** Emitentul sau SAI în cazul societăților de investitii administrate de o SAI care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare în Categoria actiuni trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute în art. 6 alin. 1 lit. c)-f).

#### **§2 Cerinte pentru admiterea în Categoria unitati de fond**

**Art. 40 (1)** Unitatile de fond pentru a fi admise la tranzactionare în Categoria unitati de fond, trebuie:

- a) sa fie înregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise în forma dematerializata si evidentiata prin înscriere în cont;

**(2)** SAI care solicita în numele Emitentului unitatilor de fond admiterea la tranzactionare în aceasta categorie, trebuie:

- a) sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute.
- b) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acesteia 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)** În Categoria unitati de fond vor fi admise la tranzactionare numai unitatile de fond emise de fondurile închise de investitii.

#### **§2<sup>1</sup> Cerinte pentru admiterea la tranzactionare în Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile**

**Art. 40<sup>1</sup> (1)** În Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile sunt cuprinse titlurile de participare emise de catre OPCVM tranzactionabile cu sediul în alt stat membru si autorizate de autoritatile competente din aceste state, în conformitate cu prevederile legislatiei europene în 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 admiterea la tranzactionare în Categoria Internationala trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

- a) sa fie înregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise în forma dematerializata, precum si sa fie evidentiabile prin înscriere în cont.

**(3)** Emitentul unui OPCVM tranzactionabil admis în Categoria Internationala trebuie sa indeplineasca cerintele prevazute la art. 40 alin. (2).

**(4)** În plus fata de prevederile alin. (3), Emitentul trebuie sa asigure indeplinirea urmatoarelor conditii:

- a) respectarea prevederilor legale incidente cu privire la indicele referinta/portofoliu, precum si faptul ca valoarea acestuia se actualizeaza si disemineaza cel puțin zilnic;
- b) se poate asigura direct sau indirect, printr-o entitate responsabila, diseminarea continua a informatiilor cu privire la OPCVM tranzactionabil, în conformitate cu prevederile prezentei Carti;
- c) exista cel puțin un Participant care va actiona în calitate de Furnizor de lichiditate în vederea mentinerii lichiditatii, în conformitate cu prevederile Titlului I, Capitolul III<sup>2</sup>;

d) autorizarea prospectului de emisiune a OPCVM tranzactionabil este realizata cu respectarea prevederilor reglementarilor comunitare in vigoare.

(5) In cazul in care se solicita admiterea la tranzactionare in Categoria Internationala a unitatilor emise de un sub-fond al unui fond deschis de investitii compus din sub-fonduri, cerintele si documentele prevazute in prezenta sectiune se considera aplicabile respectivului sub-fond.

(6) Cerintele prevazute la alin. (3) se vor aplica si in situatia in care un Participant este desemnat de catre Emitent ca reprezentant al acestuia in vederea intreprinderii demersurilor necesare pentru admiterea la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B.

(7) In functie de modul de organizare si functionare a OPCVM tranzactionabil, prevederile din prezentul Cod referitoare la Emitentul titlurilor de participare se aplica societatii de administrare a investitiilor.

(8) Orice referire la unitatile de fond ale unui OPCVM tranzactionabil din Categoria Internationala vizeaza si actiunile emise de societatile de investitii, daca prezentul Cod nu contine precizari distincte in acest sens.

## §2<sup>2</sup>

### **Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile**

**Art. 40<sup>2</sup> (1)** In Categoria Locala OPCVM tranzactionabile sunt cuprinse titlurile de participare emise de catre OPCVM tranzactionabile cu sediul in Romania si autorizate de A.S.F., in conformitate cu prevederile cadrului legal incident.

(2) Titlurile de participare pentru care se solicita admiterea la tranzactionare in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

- a) sa fie inregistrate la C.N.V.M.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral inainte de inceputul primei sedinte de tranzactionare a acestora, emise in forma dematerializata, precum si sa fie evidentiabile prin inscriere in cont.

(3) Emitentul unui OPCVM tranzactionabil admis in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, trebuie sa indeplineasca cerintele prevazute la art. 40 alin. (2).

(4) Suplimentar fata de prevederile alin. (3), Emitentul trebuie sa asigure indeplinirea urmatoarelor conditii:

- a) respectarea prevederilor legale incidente cu privire la indicele referinta si iVUAN;
- b) diseminarea continua a informatiilor cu privire la OPCVM tranzactionabil, in conformitate cu prevederile prezentei Carti;
- c) existenta cel putin a unui Participant care va actiona in calitate de Market Maker in vederea mentinerii lichiditatii, in conformitate cu prevederile Titlului I, Capitolul III.

(5) In functie de modul de organizare si functionare a OPCVM tranzactionabil, prevederile din prezentul Cod referitoare la Emitentul titlurilor de participare se aplica societatii de administrare a investitiilor.

## §3

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

**Art. 41** Emitentul sau S.A.I. in cazul societatilor de investitii administrate de o S.A.I. care solicita admiterea la tranzactionare in Categoria actiuni, va depune la B.V.B., prin intermediul unei Societati 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 financiari 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 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 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;
- m) abrogat
- n) abrogat
- o) abrogat
- p) dovada platii tarifului de procesare;
- q) 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 aprobare a acestuia;
- b) rezumatul prospectului de emisiune tradus in limba engleza;
- c) formularul de subscriere 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>0(1)</sup>

**Art. 42**<sup>0(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, cod LEI (activ), reprezentanti legali (daca este cazul);

2. detalii cu privire la identificarea SAI, dupa caz, si a depozitarului activelor (denumire, sediu social, cod de identificare, cod LEI (activ), reprezentanti legali, autoritatea competenta emitenta a autorizatiei de functionare);
  3. urmatoarele informatii cu privire la emisiunea de titluri, fara a se limita la: codurile ISIN, CFI, FISN, 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 pietei initiale pe care se tranzactioneaza titlurile de participare;
  6. denumirea Participantului care va asigura mentinerea lichiditatii pietei 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 (email, telefon);
  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) Prospectul de emisiune si documentul cu informatii esentiale, regulile fondului de tip contractual sau, dupa caz, Actul constitutiv al OPCVM-ului tranzactionabil de tip societate de investitii, in vigoare, precum si orice alte documente care au stat la baza autorizarii/aprobării initiale a OPCVM-ului tranzactionabil de tip ETF de catre autoritatea competenta din statul membru de origine, insotite de dovada notificarii A.S.F. (copie); in cazul in care documentele OPCVM-ului tranzactionabil de tip ETF au fost modificate ulterior aprobării initiale, se vor transmite ultimele documente ale OPCVM aprobate de autoritatea competenta;
- c) detalii cu privire la compozitia indicelui referinta/portofoliului la momentul depunerii cererii, detalii privind entitatea care calculeaza si disemineaza indicele referinta, frecventa actualizarii si a diseminarii datelor;
- d) ultimul 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 evidentiaza faptul ca organul statutar a hotarat admiterea la tranzactionare in cadrul B.V.B.;
- g) certificatul de inregistrare emis de A.S.F. (copie);
- h) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea conditiilor pentru desfasurarea operatiunilor pre si post-tranzactionare specifice titlurilor de participare respective sau contractul incheiat cu Depozitarul Central (copie);
- i) denumirea Participantului implicat in procesul de emisiune si rascumparare a titlurilor de participare respective, precum si contractul incheiat cu acesta (copie);
- j) dovada platii tarifului corespunzator;
- k) 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, în termen de cel mult 2 zile lucratoare, dacă BVB nu decide altfel, cu excepția informațiilor referitoare la numărul de titluri de participare și valoarea unitară a activului net prevăzute la alin. (1), lit. a), pct. 3.

(5) Societatea inițitoare poate obține, cu respectarea condițiilor prevăzute la Capitolul III<sup>2</sup>, Titlul I, calitatea de Furnizor de lichiditate pentru titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internațională.

## §6

### Documente necesare admiterii în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile

#### Art. 42<sup>0(2)</sup>

**Art. 42<sup>0(2)</sup> (1)** Emitentul care solicită admiterea la tranzactionare a titlurilor de participare în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile va depune, prin intermediul unei Societăți inițitoare, următoarele documente, cu respectarea legislației în vigoare:

- a) cererea, în original, cu privire la admiterea la tranzactionare a titlurilor de participare pe piața reglementată administrată de B.V.B. care să cuprindă cel puțin următoarele elemente:
  1. detalii cu privire la identificarea OPCVM tranzactionabil, în funcție de modul de organizare a OPCVM tranzactionabil: denumire, sediu social, tip de entitate (cu sau fără personalitate juridică), cod de identificare, cod LEI (activ), reprezentanți legali (dacă este cazul);
  2. detalii cu privire la identificarea SAI, după caz, și a depozitarului activelor (denumire, sediu social, cod de identificare, cod LEI activ, reprezentanți legali);
  3. următoarele informații cu privire la emisiunea de titluri, fără a se limita la acestea: codurile ISIN, CFI, FISN, detalii privind emisiunea (tip, formă, data emiterii etc), valoarea activului net și numărul de titluri de participare ce vor fi disponibile la tranzactionare în prima zi de tranzactionare a acestora;
  4. denumirea Participantului care va asigura menținerea lichidității pieței pentru titlurile de participare respective, în baza obținerii calității de Market Maker și dovada existenței contractului încheiat cu acesta;
  5. persoanele de legătură cu B.V.B., precum și datele de contact ale acestora (email, telefon);
- b) Autorizația emisă de A.S.F. pentru OPCVM, însoțită de documentația care a stat la baza autorizării OPCVM-ului în cauză cum ar fi, fără a se limita la: Prospectul de emisiune, documentul cu informații esențiale, regulile fondului de tip contractual sau, după caz, Actul Constitutiv al OPCVM-ului tranzactionabil de tip societate de investiții, în vigoare (copie);
- c) detalii cu privire la compoziția indicelui referință/portofoliului la momentul depunerii cererii, precum și cu privire la componenta/componentele care au o pondere individuală/cumulată semnificativă în compoziția indicelui /portofoliului și pot conduce la suspendarea temporară a obligațiilor Market Makerului;
- d) denumirea Participantului implicat în procesul de emisiune și răscumpărare a titlurilor de participare respective, precum și contractului încheiat cu acesta (copie);
- e) ultimul raport anual, respectiv semestrial (copie), dacă OPCVM-ul tranzactionabil s-a aflat în activitate pentru o perioadă suficientă de timp pentru a emite astfel de rapoarte;
- f) documentul care evidențiază faptul că organul statutar al Emitentului a hotărât admiterea la tranzactionare în cadrul B.V.B., precum și dovada publicării Hotărârii AGAE în Monitorul Oficial al României;
- g) certificatul de înregistrare emis de A.S.F. (copie);
- h) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea condițiilor pentru desfasurarea operațiunilor pre și post-tranzactionare specifice titlurilor de participare respective (copie) sau contractul încheiat cu Depozitarul Central (copie);
- i) dovada plății tarifului corespunzător la B.V.B.;
- j) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.

(2) Informațiile prevăzute la alin. (1) se consideră furnizate în situația în care acestea sunt incluse în prospectul de emisiune.

(3) Orice modificare cu privire la documentele menționate la alin. (1), survenită între momentul depunerii cererii de admitere la tranzacționare și data începerii tranzacționării, trebuie transmisă B.V.B. cu promptitudine, în termen de cel mult 2 zile lucrătoare, dacă BVB nu decide altfel, cu excepția informațiilor referitoare la numărul de titluri de participare și valoarea unitară a activului net prevăzute la alin. (1), lit. a), pct. 3.

(4) Societatea inițitoare poate obține, cu respectarea condițiilor prevăzute la Capitolul III<sup>1</sup>, Titlul I, calitatea de Market Maker pentru titlurile de participare la OPCVM tranzacționabile, Categoria Locală.

### **Secțiunea 3<sup>1</sup>**

#### **Admiterea în Sectorul Produse Structurate**

##### **§1**

##### **Prevederi generale**

**Art. 42<sup>1</sup> (1)** Admiterea la tranzacționare a produselor structurate constă în următoarele etape:

- a) admiterea de principiu la tranzacționare a produselor structurate, în baza hotărârii Consiliului Bursei;
- b) admiterea la tranzacționare a fiecărei emisiuni individuale de produse structurate, în baza deciziei Directorului General.

(2) În cazul în care Emitentul deține calitatea de Participant, Societate inițitoare și Furnizor de lichiditate în sensul prevederilor Capitolului III<sup>2</sup> din Titlul I, prevederile prezentei secțiuni se aplică în mod corespunzător.

##### **§2**

##### **Cerințe pentru admiterea de principiu la tranzacționare a produselor structurate**

**Art. 42<sup>2</sup> (1)** Cerințele privind admiterea de principiu la tranzacționare a produselor structurate care urmează să fie emise de un Emitent în baza unui program cadru de ofertă, sunt următoarele:

- a) să constituie obiectul unui prospect de bază;
- b) să fie liber transferabil;
- c) să fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont.

(2) Emitentul produselor structurate are următoarele obligații:

- a) să depună la B.V.B. documentele solicitate prin intermediul Societății inițitoare;
- b) să achite tarifele datorate B.V.B. conform listei de tarife și comisioane în vigoare;
- c) să nu aibă datorii scadente neonorate față de B.V.B.;
- d) să informeze B.V.B. cu privire la orice aprobare, de către autoritatea competentă a modificărilor ulterioare ale prospectului de bază și/sau a documentelor de completare a prospectului de bază;
- e) alte cerințe pe care B.V.B. le consideră necesare, după caz.

##### **§3**

##### **Documente necesare admiterii de principiu la tranzacționare a produselor structurate**

**Art. 42<sup>3</sup>** În vederea admiterii de principiu a instrumentelor financiare în Sectorul Produse Structurate, un Emitent va depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, următoarele documente:

- a) cererea de admitere de principiu la tranzacționare a produselor structurate care urmează să fie emise în baza programului cadru de ofertă care să cuprindă cel puțin următoarele elemente:
  - i. declarația de reprezentare a Emitentului de către Societatea inițitoare în relația cu B.V.B., în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare în Sectorul Produse Structurate, în condițiile prevăzute de prospectul de bază și de documentele de completare a acestuia;
  - ii. angajamentul privind publicarea și menținerea pe website-ul propriu al Emitentului a prospectului de bază, documentelor de completare a acestuia, precum și a informațiilor specifice de tranzacționare;



- iii. angajamentul privind mentinerea lichidității pieței, fie în mod direct, în situația în care este și Participant, fie prin intermediul unui alt Participant desemnat de către acesta și agreat de B.V.B.;
  - iv. două persoane care vor menține legătura cu B.V.B.;
  - v. evaluarea din partea unei agenții de rating recunoscute pe plan internațional, dacă această evaluare există sau, după caz, declarația Emitentului că o astfel de evaluare nu există;
- b) copie a prospectului de bază în limba română, aprobat de A.S.F., în cazul în care prospectul de bază este aprobat de A.S.F., sau, după caz, copie a prospectului de bază, în limba engleză, aprobat de autoritatea competentă dintr-un alt stat membru și notificat A.S.F.;
  - c) copie a deciziei de aprobare a prospectului de bază emisă de A.S.F., pentru prospectele aprobate de A.S.F. sau documentul similar emis de autoritatea competentă dintr-un alt stat membru, pentru prospectele aprobate de aceasta;
  - d) dovada că A.S.F. a fost notificată cu privire la aprobarea prospectului de bază de către o autoritate competentă dintr-un alt stat membru, după caz;
  - e) sumarul prospectului tradus în limba română, sau după caz, documentul de prezentare în limba română, care va include cel puțin următoarele: informații despre Emitent, informații generale despre produsele structurate, riscuri generale asociate Emitentului și/sau riscuri specifice produselor structurate, în cazul prospectelor aprobate de o autoritate competentă dintr-un alt stat membru sau sumarul prospectului tradus în limba engleză, pentru prospectele în limba română aprobate de A.S.F.;
  - f) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea condițiilor pentru desfășurarea operațiunilor pre și post tranzacționare specifice produselor structurate;
  - g) copie a ultimului raport financiar anual sau semestrial al Emitentului, în cazul în care respectivele informații financiare nu sunt cuprinse deja în prospectul de bază sau dacă Emitentul nu are admise deja la tranzacționare alte instrumente financiare în cadrul B.V.B.;
  - h) dovada plății tarifului corespunzător;
  - i) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.

#### **§4**

##### **Documente în vederea admiterii la tranzacționare a unei emisiuni individuale de produse structurate**

**Art. 42<sup>4</sup> (1)** În vederea admiterii la tranzacționare a unei emisiuni individuale în cadrul Sectorului Produselor Structurate, un Emitent va depune la B.V.B. prin intermediul Societății inițitoare, următoarele documente:

- a) cerere de admitere la tranzacționare a unei emisiuni individuale;
- b) copie a documentelor de completare a prospectului de bază, inclusiv parametrii și elementele specifice emisiunii individuale, aprobate de către A.S.F. sau de către o autoritate competentă dintr-un alt stat membru, după caz. Documentele respective vor fi furnizate B.V.B. în limba română sau în limba engleză;
- c) certificatul de înregistrare a emisiunii respective la A.S.F.;
- d) angajamentul de menținere a serviciilor de Furnizor de lichiditate, în baza contractului încheiat de Furnizorul de lichiditate cu B.V.B., în vederea îndeplinirii cerințelor referitoare la parametrii stabiliți de B.V.B. pentru respectiva emisiune individuală;
- e) oricare alte documente sau informații pe care B.V.B. le consideră necesare în vederea admiterii unei emisiuni individuale de produse structurate.

**(2)** În funcție de parametrii și elementele specifice ale emisiunii individuale de produse structurate, B.V.B. va aplica, în mod corespunzător, prevederile referitoare la cerințele, documentele și procedura aferentă.

#### **Sectiunea 3<sup>2</sup>**

##### **Admiterea în Sectorul Alte Instrumente Financiare Internaționale**

**Art. 42<sup>5</sup> (1)** Instrumentele financiare care vor fi admise în acest sector vor fi încadrate în una din următoarele două categorii:

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

## **§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 indeplineasca prevederile Regulamentului ASF. nr. 5/2018 incidente Operatiunilor Transfrontaliere.

**(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 initatoare, 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 initatoare, documentele prevazute la art. 36 alin. (1) sau (2) dupa caz.

## **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 aferenta 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 initatoare 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)** 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.

**(3)** Consiliul Bursei este singurul organ competent sa decida cu privire la admiterea sau neadmiterea instrumentelor financiare ale unui Emitent la tranzactionare pe piata reglementata administrata de B.V.B., in baza avizului Comisiei de Admitere la Tranzactionare.

**(4)** 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. 24/2017 si de reglementarile emise de A.S.F. in aplicarea acestora si daca in opinia membrilor Consiliului Bursei, va exista o piata adecvata pentru respectivele actiuni si emitentul este capabil sa indeplineasca obligatiile de raportare prevazute in legislatia pietei de capital.

**(5)** Indeplinirea setului de cerinte nu atrage eo ipso aprobarea cererii de admitere a instrumentelor financiare la tranzactionare.

**(6)** Sustinerea cererii de admitere la tranzactionare a instrumentelor financiare ale respectivului Emitent in fata Comisiei de Admitere la Tranzactionare se face de catre Societatea initatoare si de Emitent sau numai de catre Emitent, dupa caz, prin reprezentantul sau legal, care vor fi invitati la respectiva sedinta.

**(7)** 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 initatoare in conformitate cu prevederile prezentului capitol.

**(3)** Emitentul, prin Societatea initatoare, 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 initatoare.

## **§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 Initatoare, 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 initatoare 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 percepe 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:

$$\text{Coeficient lichiditate} = \frac{\sum_{j \in \{1,3,6,9,12\}}^{i=1, N} Av_{i,j} \times j}{31}$$

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  $Av_{i,j}$   
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;

(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).

## **Sectionea 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.

## **Sectionea 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 considerare a prevederilor art. 117.

#### **Sectiunea 4 Cazuri de retrogradare**

**Art. 48.** 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.

**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 Capital**

##### **§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;

**§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.

**§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 corporative**

**Art. 56 (1)** Obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni corporative trebuie sa respecte cerintele pentru mentinerea la tranzactionare prevazute in art. 24.

**(2)** Emitentii care au obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni corporative 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)** 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.

**(3)** 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) să respecte toate obligațiile legale și regulamentare cu privire la informarea periodică și continuă.
- (4) B.V.B. este singura abilitată să retragă un Emitent din Lista de monitorizare, în momentul în care cauzele care au condus la monitorizare au fost înlăturate în totalitate.
- (5) B.V.B. va comunica Emitentului hotărârea sa de înscriere/retragere din Lista de monitorizare împreună cu motivele care au condus la această decizie.
- (6) Lista de monitorizare va fi făcută publică de B.V.B. pe pagina proprie de Web.

## **CAPITOLUL V RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE**

### **Secțiunea 1 Prevederi generale**

**Art. 65 (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzacționare, cu acordul A.S.F., acțiunile din Categoria Standard acțiuni și Categoria Internațională acțiuni în următoarele cazuri:

- a) Emitentul nu respectă cel puțin una din cerințele de menținere corespunzătoare sectorului și categoriei în care au fost admise la tranzacționare acțiunile sale și/sau în opinia B.V.B. nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată a respectivelor acțiuni;
- b) Emitentul nu respectă condițiile Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor la B.V.B.;
- c) abrogat;
- d) abrogat;
- e) Emitentul nu respectă cerințele formulate de către B.V.B. în Capitolul privind furnizarea de informații;
- f) Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu se conformează altor cerințe prevăzute în prezentul Cod;
- g) Emitentul este în procedura de faliment sau dizolvare judiciară;
- h) Emitentul participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;
- i) abrogat
- j) în alte situații motivate.

(2) Retragerea acțiunilor de pe piața reglementată la inițiativa emitentului se poate face numai prin ofertă publică de preluare adresată tuturor acționarilor, dacă acționarul majoritar a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot sau a achiziționat, în cadrul ofertei, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei și dacă s-a conformat prevederilor 42 alin. (1) și (2) din Legea nr. 24/2017.

(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), acțiunile emitentilor din Categoria Internațională acțiuni, care sunt tranzacționate pe cel puțin o piață reglementată dintr-un stat membru, pot fi retrase de la tranzacționare de pe piața reglementată, la inițiativa emitentului, numai dacă emitentul acestor acțiuni le va menține la tranzacționare pe cel puțin o altă piață reglementată dintr-un stat membru, pentru o perioadă de cel puțin douăsprezece luni, în baza unui angajament.

**Art. 66 (1)** B.V.B. poate retrage de la tranzacționare, cu acordul A.S.F. obligațiunile din Categoria obligațiuni corporative, Categoria Internațională obligațiuni și obligațiunilor ipotecare din Categoria alte titluri de credit, în conformitate cu prevederile art. 65 alin. 1.

(2) B.V.B. poate retrage de la tranzacționare obligațiunile, cu acordul A.S.F., din Categoria obligațiuni corporative, Categoria Internațională obligațiuni și obligațiuni ipotecare din Categoria alte titluri de credit, în următoarele situații:

- a) există o clauză de retragere anticipată în prospectul de emisiune;
- b) în alte situații 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) 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).

**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 mentinerea 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 mentinuta 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 mentinere la tranzactionare prevazute de prezentul Cod;
- 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 mentinerea 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 mentinuta sau restabilita o piata ordonata;
- e) neindeplinirea cerintelor de raportare si mentinere la tranzactionare prevazute de prezentul Cod;
- 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 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 obligatiuni municipale;
- b) Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentinere 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 tranzactioneaza 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)** 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 administrata de B.V.B., in baza avizului consultativ al Comisiei de Admitere la Tranzactionare.

**(2)** 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.

(3) 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 A.S.F. in vigoare, cat si pe cele stabilite prin prezentul Capitol si prin Angajamentul de admitere si mentinere 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 A.S.F., inaintea oricarui anunt destinat informarii publicului sau unei terte parti care nu este obligata sa pastreze caracterul confidential al acestora, in conformitate cu prevederile legale in vigoare.

**Art. 78.** Informatiile vor fi transmise B.V.B. si A.S.F., 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 Emitent vor avea un continut cert, corect, suficient. In caz contrar, la recomandarea B.V.B., Emitentul va modifica/completa respectivul comunicat/raport.

**Art. 80 (1)** Emitentul 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** Emitentul 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 diseminarea informațiilor către Participanți și către publicul investitor se va ține cont de modul de distribuire a informațiilor, de momentul în care are loc aceasta distribuire, de condițiile generale și specifice ale pieței, precum și de alte criterii stabilite de B.V.B., de la caz la caz.

**Art. 83** Emitentul va transmite B.V.B., în cel mai scurt timp posibil, observațiile/clarificările sale referitoare la orice știre sau zvon care îi devin cunoscute și care pot afecta pretul/rendamentul instrumentelor financiare emise de acesta, iar în cazul în care B.V.B. considera necesar, Emitentul va face cunoscute public respectivele informații prin intermediul unui comunicat de presă.

**Art. 84** În cazul în care Emitentul întocmește documente în scopul informării investitorilor proprii sau a celor potențiali, care conțin informații care să nu fi fost deja publicate și care pot afecta pretul/rendamentul instrumentelor financiare, acesta va transmite B.V.B. respectivele documente spre a fi aduse la cunoștința publicului.

**Art. 85.** Pe toată durata menținerii la tranzacționare a instrumentelor financiare emise, Emitentul va respecta cerințele de raportare privind furnizarea continuă și periodică a informațiilor stabilite prin prezentul Capitol și prin Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare, acestea având caracter suplimentar față de cerințele de raportare stabilite prin reglementările emise de către A.S.F.

**Art. 86.** B.V.B. va solicita Emitentului transmiterea informațiilor subiect al cerințelor de raportare stabilite prin reglementările emise de către A.S.F. sau prin prezentul Capitol, într-un format standardizat.

**Art. 87** Emitentul va putea decide amânarea dezvăluirii unor informații subiect al informării continue numai cu respectarea strictă a prevederilor Regulamentului (UE) nr. 596/ 2014 și a regulamentelor delegate sau de punere în aplicare emise în legătură cu acesta.

**Art. 88** În vederea unei furnizări optime a informațiilor, Emitentul va păstra un contact permanent cu B.V.B. și va notifica B.V.B., în termen de cel mult 48 de ore, asupra modificării identității și coordonatelor persoanelor de legătură.

**Art. 89** Emitentul va dezvolta și aplica procedurile necesare pentru îndeplinirea tuturor cerințelor de raportare prevăzute în prezentul Capitol.

**Art. 90** Emitentul va fi responsabil pentru prejudiciile generate de nerespectarea cerințelor prevăzute în prezentul Capitol.

## **Secțiunea 2**

### **Furnizarea periodică a informațiilor**

**Art. 91** Furnizarea periodică a informației se referă la cerințele de raportare stabilite prin prezenta secțiune, respectiv prin Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare, fără a se limita la acestea.

**Art. 92 (1)** Emitentul va transmite B.V.B. la începutul fiecărui an calendaristic, în termen de 30 de zile de la sfârșitul anului anterior, calendarul financiar care va conține datele calendaristice sau perioadele de timp stabilite pentru:

- a) transmiterea/publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare;
- b) A.G.A. care va aproba situațiile financiare anuale;
- c) transmiterea/publicarea raportului anual, semestrial și 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. (1)** Emitentul include in Raportul Anual o declaratie privind conformarea cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B.

(2) In baza declaratiei indicate la alin. (1) si conform prevederilor Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B., B.V.B. monitorizeaza anual, cu sprijinul unor terte parti, daca este cazul, conformitatea emitentilor cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B., realizeaza o situatie agregata cu privire la aceasta si publica anual rezultatele agregate ale monitorizarii, pana la finalul lunii iunie anul curent pentru raportarile emitentilor aferente anului financiar precedent.

(3) B.V.B. nu poate fi considerata raspunzatoare pentru datele si informatiile comunicate de emitenti, precum si de consecintele sau rezultatele incidente care pot surveni si care pot influenta desfasurarea demersurilor prevazute la alin. (2).

**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 60 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Trimestrial pentru primul si cel de al III-lea trimestru, intocmit in conformitate cu reglementarile aplicabile. Raportul va cuprinde documentele de raportare prevazute in reglementarile A.S.F.

**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.

### **Sectionea 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. 139 alin. (1) din Legea 24/2017, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si in reglementarile A.S.F. ;
- b) abrogat;
- 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/pierdere 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 opozitie

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 reprezenta sursa unui potential conflict;
- m) revocarea sau anularea liniilor de credit acordate de una sau mai multe banci;
- 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>) propuneri ale CA/directoratului privind repartizari/distribuii 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/randamentul sau decizia de a investi, Emitentul 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, Emitentul are obligatia de a informa B.V.B., in regim de urgenta, 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** Emitentii 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 A.S.F., respectiv prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

**Art. 107** Emitentii 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 A.S.F., respectiv prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

**Art. 107<sup>1</sup> (1)** Emitentul 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 prezentul Cod.

**(2)** Informatiile mentionate la alin. (1) transmise B.V.B. vor fi diseminate 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 ora locala 12:00 a sedintei de tranzactionare din ziua lucratoare urmatoare, 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), Emitentul este obligat sa depuna la B.V.B., direct sau prin intermediul unei alte entitati responsabile, urmatoarele informatii care vor fi diseminate 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 diseminate 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 ora locala 12:00 a sedintei de tranzactionare din ziua lucratoare urmatoare, 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 diseminate in mod corespunzator de B.V.B.:

- a) orice modificare a prospectului de emisiune/ prospectului de emisiune simplificat, aprobat de A.S.F., 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 A.S.F. 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 A.S.F. 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 Categoriile 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 inceperii

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 adecvata.

(2) B.V.B. isi declina orice obligatie sau raspundere fata de Emitent sau terte 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/calomnios 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 incalcare 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 incalcare 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 enuntiativ 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 calcularii/ 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/randamentul 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** În condițiile în care motivele suspendării încetează să existe, B.V.B. va decide reluarea tranzacționării conform prevederilor Titlului III.

**Art. 116** Directorul general al B.V.B. sau persoana cu competente delegate în acest sens va emite o decizie privind suspendarea sau reluarea tranzacționării instrumentelor financiare, în afara cazurilor în care nu se prevede un alt mod, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

**Art. 117** B.V.B. va comunica atât Participanților, cât și publicului, decizia sa privind suspendarea/reluarea tranzacționării instrumentelor financiare.

**Art. 117<sup>1</sup>** Prevederile prezentului Capitol se aplică în mod corespunzător, în funcție de tipul de instrument financiar admis la tranzacționare și de Categorie în care este încadrat.

## CAPITOLUL VII TARIFE

**Art. 118** Tarifele practicate de B.V.B. privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare și menținerea la tranzacționare la B.V.B. se vor regăsi în Lista privind tarifele și comisioanele practicate de B.V.B.

**Art. 119 (1)** Tariful de procesare este un tarif perceput de B.V.B. pentru analiza documentației de admitere la tranzacționare sau a celei de promovare.

**(2)** Tariful menționat în alin. 1 va fi plătit de către Emitent cel mai târziu la data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere/promovare a instrumentelor financiare la tranzacționare.

**(3)** Tariful de procesare nu se restituie dacă cererea de admitere/promovare a fost respinsă.

**Art. 120 (1)** Tariful de admitere la tranzacționare reprezintă un tarif unic, datorat anticipat de Emitent, corespunzător unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data începerii tranzacționării instrumentelor financiare în sectorul pieței reglementate administrată de B.V.B.

**(2)** Tariful menționat în alin. 1 va fi plătit de către Emitent în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data primirii hotărârii de admitere la tranzacționare, emisă de Consiliul Bursei, sub sancțiunea decaderii din dreptul de admitere consacrat prin hotărârea Consiliului.

**Art. 121 1)** Tariful de menținere la tranzacționare este un tarif anual, datorat anticipat de Emitent, pentru menținerea instrumentelor financiare pe sectorul pieței reglementate administrate de B.V.B., corespunzător unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data împlinirii perioadei menționate în art. 120 alin. (1).

**(2)** Tariful menționat în alin. 1 va fi plătit de către Emitent în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data împlinirii termenului menționat în art. 120 alin. 1.

**(3)** Tariful de menținere la tranzacționare pentru acțiuni se stabilește în funcție de valoarea totală medie ponderată lunară.

**(4)** În sensul alin. 3, valoarea totală medie ponderată lunară, este calculată pentru luna calendaristică anterioară exigibilității plății tarifului de menținere la tranzacționare și reprezintă rezultatul produsului dintre valoarea unitară medie ponderată lunară și numărul de acțiuni (N) admise la tranzacționare.

**(5)** Calculul privind valoarea totală medie ponderată lunară se face folosind formula următoare:

$$V_{TMPL} = \frac{\sum_{i=1}^m n_i \cdot P_{pi}}{\sum_{i=1}^m n_i} \cdot N$$

unde:  $V_{TMPL}$  = valoarea totală medie ponderată lunară

$n$  = numărul de acțiuni tranzacționate zilnic

$P_p$  = prețul de piață 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 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 cuantumurile 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 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 fara prevalidare, definit conform reglementarilor Depozitarului Central.

**(2)** Un Participant BVB poate tranzactiona instrumentele financiare mentionate la alin. (1) prin intermediul sistemului de conturi globale, compus din contul „House” si conturi globale.

### **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 comunicare dintre Participanti si B.V.B., la cel putin 2 furnizori de servicii de comunicatii agreeati 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 numărul total al Participanților înscrși în Registrul Participanților la sistemul de tranzacționare, B.V.B. va suspenda ședința de tranzacționare. În analizarea situației și determinarea momentului suspendării, B.V.B. va ține seama de criterii precum: răspunsurile primite de la furnizorii de comunicații implicați, posibilitatea acestora de identificare certă a cauzei defectiunii, estimările furnizorilor privind durata remedierii, specificitățile defectiunii, aria geografică de răspandire a Participanților afectați, riscul de contaminare a rețelei B.V.B. și a sistemelor de comunicație ale altor furnizori etc. B.V.B. nu va proceda la suspendarea ședinței de tranzacționare, dacă circumstanțele incidente încetează în cursul analizei.

**(3)** B.V.B. va comunica Participanților la piață și A.S.F. suspendarea temporară a ședinței de tranzacționare.

**Art. 5** În vederea menținerii unei piețe ordonate, transparente și echitabile, precum și a integrității pieței, Directorul general al B.V.B. poate decide suspendarea temporară sau pe toată durata unei ședințe sau a mai multor ședințe de tranzacționare a încheierii tranzacțiilor la nivel de burse, piață, simbol sau simbol-piață.

**Art. 6 (1)** Situațiile în care pot fi adoptate măsurile menționate în art. 3 alin. (4) și art. 5, precum și condițiile pentru reluarea tranzacționării, necesare fiecărei situații în parte sunt, cu caracter enunțiativ și nu limitativ:

- a) evenimente înregistrate în activitatea Emitentului, prevăzute în Titlul II;
- b) cazurile menționate în Titlul II, Capitolul VI, Secțiunea 6;
- c) **abrogat**
- d) din motive tehnice referitoare la funcționarea sistemului de tranzacționare, a sistemului de comunicații, a echipamentelor conectate la sistemele menționate, precum și a altor echipamente deținute și utilizate de B.V.B.;
- e) din motive tehnice excepționale referitoare la funcționarea sistemului Depozitarului Central, notificate B.V.B. de către acesta, în conformitate cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central;
- f) în cazuri de forță majoră, care ar putea periclita desfășurarea în condiții normale a activității de tranzacționare. Cazurile de forță majoră sunt reprezentate de evenimente exterioare independente de voința BVB, imprevizibile și inevitabile, care fac imposibilă continuarea tranzacționării. Sunt considerate cazuri de forță majoră: calamitățile naturale, condițiile meteo, incendiile, fenomenele sociale;
- g) în alte cazuri, cu avizul A.S.F.

**(2)** În situațiile specificate în alin. 1 lit. a) și b), operațiunile de suspendare sau de reluare la tranzacționare a unui simbol, se vor efectua la instrucțiunea Departamentelor de specialitate ale B.V.B., la momentul precizat în instrucțiunile acestora, după primirea lor, în următoarele condiții:

- a) suspendarea tranzacționării unui simbol - va avea efect în toate piețele în care este definit simbolul respectiv;
- b) reluarea tranzacționării unui simbol - prin trecerea simbolului în piața principală în starea Pre-Deschidere pentru o durată stabilită prin decizia Directorului General al BVB pentru fiecare tip de instrument în parte, urmata de succesiunea obișnuită a stărilor pietelor în care se tranzacționează simbolul. Durata stării Pre-deschidere va fi de minim 5 minute.;
- c) **abrogat**.

**(3)** În cazurile menționate la alin. 2 lit. b), dacă durata ramasă disponibilă pentru starea Deschisă a componentei simbol-piață în respectiva ședință de tranzacționare este mai mică decât durata stabilită prin decizia Directorului General al BVB, reluarea tranzacționării instrumentului financiar se va efectua în ședința următoare de tranzacționare.

**(4)** BVB va informa public cu privire la durata stabilită, prin decizia Directorului General al BVB, pentru fiecare tip de instrument în parte.

**(5)** În situații justificate, BVB, prin decizie a Directorului General, poate aplica prevederile de la alin. (2)-(4) și pentru instrumente financiare din cadrul unui tip de instrument financiar, asigurând notificarea publică adecvată.

**Art. 7 abrogat**

**Art. 8 abrogat**

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

#### **Secțiunea 1 Condiții de acces în sistemul de tranzacționare al B.V.B.**

**Art. 9 (1)** Dreptul de administrare a ordinelor de bursa și încheiere a tranzacțiilor bursiere în cadrul B.V.B. aparține exclusiv Participantilor, cu respectarea prevederilor Art. 17 alin. 1) din Titlul I.

**(2)** Operațiunile legate de definirea, modificarea, suspendarea, reluarea, stergerea codului aferent unui Participant sau codurilor de utilizator ale unui Participant sau unui agent de bursa se efectuează de către Departamentul de specialitate al B.V.B..

**Art. 10 (1)** Directorul general al B.V.B. permite accesul Participantilor la sistemul de tranzacționare al B.V.B. numai dacă aceștia fac dovada că dispun de personal calificat și autorizat care să desfășoare activitatea de tranzacționare, relații cu clienții și evidența tehnico-operativă și contabilă, precum și de mecanisme de supraveghere adecvate care să asigure desfășurarea în condiții optime a activității Participantilor.

**(2)** Participantul trebuie să dispună de personal tehnic specializat în vederea utilizării în condiții de securitate a sistemului B.V.B.

**(3)** B.V.B. stabilește condițiile necesare cu privire la pregătirea și testarea corespunzătoare a agenților de bursa.

**Art. 11** Accesul Participantului la tranzacționare este condiționat de îndeplinirea prealabilă și integrală, a tuturor obligațiilor scadente față de B.V.B.

**Art. 12** În vederea desfășurării activității curente de tranzacționare, Participantii trebuie să completeze, să introducă și să execute ordinele de bursa în conformitate cu prevederile incidente din prezentul Cod.

**Art. 13** Unui Participant care tranzacționează în cadrul B.V.B., îi este interzis să își deschidă cont propriu de instrumente financiare la un alt Participant, în condițiile în care dispune de dreptul de tranzacționare a instrumentelor financiare obiect al tranzacționării.

**Art. 14 (1)** Regulile referitoare la comportamentul Participantilor și agenților de bursa în timpul sesiunii de tranzacționare sunt stabilite prin prezentul Titlu.

**(2)** Agenții de bursa au obligația să utilizeze sistemul B.V.B. în conformitate cu prezentul Cod.

**Art. 15 (1)** Participantii sunt direct răspunzători cu privire la:

- a)** operațiunile desfășurate de agenții de bursa proprii în timpul și după închiderea sesiunii de tranzacționare în ceea ce privește operarea cu sistemul B.V.B. prin oricare dintre interfețele de acces;
- b)** operațiunile desfășurate cu aplicațiile specializate conectate prin intermediul interfețelor de acces la sistemul B.V.B.;
- c)** îndeplinirea, în permanentă, a termenilor și condițiilor de utilizare a interfețelor de acces și a aplicațiilor specializate conectate la acestea;
- d)** activitatea de tranzacționare desfășurată.

**(2)** Este interzisă utilizarea sistemului de tranzacționare al B.V.B. în mod abuziv sau într-o manieră care ar putea conduce la diminuarea artificială a performanțelor sistemului sau ar putea afecta securitatea și siguranța sistemului și/sau a Participantilor la piață.

(3) Un Participant este egal raspunzator atat in fata B.V.B., cat si in fata celorlalti 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 B.V.B., in urmatoarele cazuri, fara a se limita la acestea:

- a) aplicarea de sanctiuni bursiere sau masuri preventive de catre B.V.B. sau A.S.F. 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..

## **Secțiunea 2**

### **Modul de utilizare a sistemului de tranzactionare al B.V.B.**

**Art. 17 (1)** Prevederile prezentei Secțiuni 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. precizeaza 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 parolilor 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.

**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., printr-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 aprobate 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>o</sup>)** Accesul la sistemul B.V.B. se efectueaza exclusiv prin interfetele de acces definite de art. 1 (1) pct. 55 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 formularele B.V.B.

(2<sup>1</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 potentiale si participarea la eliminarea erorilor detectate;
- b) participarea la eliminarea erorilor raportate de catre Participanti 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.

#### **Sectionea 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 celorlalti 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 rulara in siguranta a aplicatiilor specializate conectate la sistemul B.V.B prin oricare dintre interfetele de acces.

**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 Participanti;
- 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 indirecte 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.

#### **Sectionea 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)** Pietele, 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 alocă 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 alocă 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-inchisa 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) Inchisa - stare in care agentii de bursa nu mai pot sa introduca ordine, cotatii informative, cotatii ferme sau ordine deal, sa opereze modificari 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-inchisa, 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 ordinele 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>(4)</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, cotate informative, cotate 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 Pietei 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 Pietei 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 Pietei din care face parte simbolul si de starile simbolului valabile pentru toate Pietele 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 alocă 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 entitatile 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 inceperii 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 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. 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 multilateral 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 fluctuatiile 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 A.S.F., 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 variatia maxima admisa a pretului ordinelor, calculata fata de pretul de referinta, in conformitate cu prevederile art.1 alin.(1) pct. 87 lit. b) din Titlul preliminar.

**(2)** Prin derogare de la prevederile alin.(1), in circumstante exceptionale (perioade mari de timp de suspendare, volatilitate deosebita in 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 pietei 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 parametri 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)** 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>a</sup>) Introducerea si modificarea unui ordin de bursa in sistemul de tranzactionare este conditionata de completarea tuturor campurilor obligatorii, solicitate de sistemul de tranzactionare.

(2) Pretul ordinelor de bursa trebuie sa respecte pasii de pret predefiniti corespunzatori tipului de instrument financiar 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 tranzactioneaza similar actiunilor;
- b) pret exprimat ca procent din principal - pentru obligatiuni, produse structurate care se tranzactioneaza 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.

**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 (atribute 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 până la data specificată (format “yyyy-mm-zz” “an-luna-zi”), în limita a 62 de zile de la data ultimei actualizări a ordinului;
- d) FOK (Fill or Kill sau “Executare sau Anulare”) – introdus în vederea executiei imediate, dacă volumul integral al ordinului poate fi executat. Dacă nu este posibilă executia integrală, ordinul respectiv este respins. Un astfel de ordin este permis doar în starea Deschisă.
- e) IOC (Immediate or Cancel sau Fill and Kill sau “Executare și Anulare”) – este executat parțial, iar volumul rămas neexecutat va fi anulat prin ștergerea ordinului. Un astfel de ordin este permis doar în starea Deschisă.
- (2) La expirarea termenului de valabilitate asociat unui ordin, acesta este eliminat automat din sistem.
- (3) Termenii de valabilitate și activare a ordinelor doar în anumite stări de piață:
  - a) Valid For Opening (VFO) - Valid pentru Pre-deschidere – este acceptat în oricare dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, cu excepția stării de piață Închisă, dar se activează doar la prima trecere a pieței în starea Pre-deschidere;
  - b) Valid For Closing (VFC) - Valid pentru Pre-închisă – este acceptat în oricare dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, cu excepția stării de piață Închisă, dar se activează doar la prima trecere a pieței în starea Pre-închisă;
  - c) Valid For Auction (VFA) - Valid pentru Pre-deschidere/ Pre-închisă – este acceptat în oricare dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, cu excepția stării de piață Închisă, dar se activează doar la prima trecere a pieței în starea Pre-deschidere sau Pre-închisă.
- (4) Ordinele menționate la alin. (3) prezintă următoarele caracteristici:
  - a) la acceptarea acestora în sistemul BVB, ordinele respective pot fi introduse în registrul de ordine active dacă starea pieței este în conformitate cu termenul de valabilitate specificat. În caz contrar, ordinele respective sunt acceptate în registrul ordinelor contingente;
  - b) ordinele care au fost activate în una din stările de piață specificate și care nu au fost executate (parțial sau integral) vor fi anulate înainte de trecerea din starea Deschidere / Închidere în starea Deschisă / Închisă.
- (5) Ordinele cu termenul „Valid pentru Tranzacționare la închidere” sunt ordine la piață de tip Market și sunt acceptate în oricare dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, cu excepția stărilor de piață Tranzacționare la închidere și Închisă, dar se activează doar la trecerea în starea Tranzacționare la închidere.
- (6) Ordinele menționate la alin. (5) prezintă următoarele caracteristici:
  - a) ordinele se activează ca ordin la piață (MKT) doar dacă prețul specificat conform art. 31 alin. (1) lit e<sup>1</sup>) pentru Tranzacționare la închidere este mai bun decât prețul de protecție specificat în elementele de definire ale ordinului;
  - b) sunt permise numai ordine cu termen de valabilitate Day.

#### **Art. 51 abrogat**

### **Sesiunea 3 Operațiuni de gestionare a ordinelor de bursă**

#### **§1 Introducerea ordinelor de bursă**

- Art. 52 (1)** Ordinul de bursă se introduce în sistemul B.V.B., conform reglementărilor B.V.B., aprobate de A.S.F.
- (2) Cu excepția operațiunilor menționate în art. 53 lit. d) – f), B.V.B. nu va efectua nici o altă operațiune cu privire la ordinele de bursă ale unui Participant.
  - (3) În fiecare piață se definește Registrul Ordinelor, reprezentând totalitatea ordinelor de bursă din piața respectivă.



**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 concordanta cu configurarea pietei in care a fost introdus ordinul de bursa.
- i) inregistrarea unor evenimente de natura sa impuna o astfel de masura in conditiile prevazute de prezentul Cod;
- 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 prezentul Cod;
  - ii) imposibilitatea accesarii sistemului de catre Furnizorul de lichiditate inregistrat pentru instrumentul financiar 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 variatia maxima de pret admisa pentru un instrument financiar intr-o sedinta de tranzactionare, stabilita conform prezentului Titlu.

**Art. 55** Sistemul de tranzactionare al B.V.B. nu permite introducerea ordinelor de bursa al caror volum nu reprezinta un multiplu al blocului de tranzactionare aplicabil pietei respective, stabilit conform prezentului Titlu.

## **§2**

### **Modificarea si retragerea ordinelor de bursa**

**Art. 56** Modificarea unui ordin de bursa este operatiunea prin care se schimba caracteristicile unui ordin de bursa existent in sistem.

**Art. 57 (1)** Un ordin modificat primeste o noua inregistrare de timp, corespunzatoare alocarii unei prioritati de afisare si executie, in urmatoarele situatii:

- a) este schimbat pretul;
- b) este marit volumul, in cazul unui ordin obisnuit (comun);
- c) este marit volumul initial sau volumul total, in cazul unui ordin hidden.

**(2)** Ordinul de bursa modificat nu primeste o noua inregistrare de timp corespunzatoare alocarii unei noi prioritati de afisare si executie in urmatoarele situatii:

- a) este micșorat volumul;
- b) este micșorat volumul vizibil al unui ordin hidden;
- c) este modificat termenul de valabilitate.

**(3)** Intre momentul preluarii unui ordin de bursa in fereastra, pentru operatia de modificare, si cel al initierii

comenzii, ordinul poate fi executat de catre sistem, daca ordinul nu este suspendat si sunt indeplinite conditiile de executie.

**Art. 58 (1)** Retragerea unui ordin de bursa este operatiunea prin care se elimina din sistem un ordin de bursa.

**(2)** Pentru schimbarea urmatoarelor caracteristici, ordinul trebuie retras:

- a) sens (cumparare/vanzare);
- b) Piata;
- 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 executate, in ordinea descrescatoare a importantei, in functie de urmatoarele criterii:

- a) pret ordin;
- b) **abrogat**
- c) in cadrul aceleiasi nivel de pret - dupa timpul introducerii ordinului in sistem sau timpul corespunzator ultimei modificari care determina schimbarea prioritatii, 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** In pietele 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** 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 în piața în Starea Pre-deschidere sunt înregistrate în sistem fără a fi executate în momentul introducerii.

**(2)** În cazul în care se creează un dezechilibru al pieței (atunci când prețul cel mai bun de cumpărare este mai mare decât prețul cel mai bun de vânzare), prețul potențial de deschidere se determină în urma aplicării algoritmului de fixing care are la bază criteriul maximizării cantității (volumului) tranzacționate la deschidere la un preț unic. Prețul potențial de deschidere este recalculat ori de câte ori se introduce, se modifică, se retrage, se suspendă sau se reia un ordin.

**(3)** Ordinele limită introduse în timpul Pre-deschiderii sunt afișate cu prețul real, atât pentru Participanții la piață, cât și pentru Departamentul de specialitate al B.V.B.. Ordinele la piață (MKT) sunt marcate distinct (cu litera "M") și sunt vizibile atât pentru Participanții la piață cât și pentru Departamentul de specialitate al B.V.B.

**(4)** Ordinele care concurează la determinarea prețului potențial de deschidere sunt marcate distinct în Registrul Ordinelor.

## **§2**

### **În Starea Deschidere**

**Art. 69 (1)** În Starea Deschidere se efectuează următoarele operațiuni:

- a) se calculează prețul și volumul de deschidere pe baza algoritmului de fixing;
- b) se execută secvențial pentru fiecare simbol tranzacțiile la prețul de deschidere al simbolului în piața respectivă.

**(2)** În Starea Deschidere a componentei simbol-piață, nu se pot efectua operațiuni de gestionare a ordinelor introduse pe simbol în piața respectivă.

**Art. 70 (1)** Aplicarea algoritmului de fixing se efectuează distinct pentru fiecare componentă simbol-piață.

**(2)** Fiecare simbol are un preț de deschidere unic, calculat prin algoritmul de fixing.

**(3)** Prețul de deschidere se determină pe baza prețurilor ordinelor limită existente pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, precum și pe baza unuia dintre următoarele prețuri:

a) pentru prețul de referință al sesiunii curente de tranzacționare, în cazul în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă în sesiunea de tranzacționare curentă;

b) prețul ultimei tranzacții înregistrate în sesiunea de tranzacționare curentă pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, în cazul în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbolul respectiv în piața principală aferentă.

**(4)** Prețul de deschidere se determină ținând cont de următoarele criterii, în ordinea descrescătoare a importanței acestora:

- a) volumul maxim care poate fi tranzacționat;
- b) minimizarea dezechilibrului în volumul de instrumente financiare - în cazul în care se poate tranzacționa același volum maxim la mai multe prețuri potențiale de deschidere;
- c) variația minimă procentuală a prețului potențial de deschidere (în cazul în care este posibilă tranzacționarea la mai multe niveluri de preț a aceluiași volum maxim de instrumente financiare care are același dezechilibru minim de instrumente financiare), față de:

1. prețul de referință corespunzător sesiunii de tranzacționare curente, în cazul în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă în sesiunea de tranzacționare curentă, indiferent de etapa în care se află entitatea simbol - piața respectivă;

2. prețul ultimei tranzacții înregistrate în sesiunea de tranzacționare curentă pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, în cazul în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbolul respectiv în piața principală aferentă.

d) prețul maxim - în cazul în care este posibilă tranzacționarea la mai multe niveluri de preț a aceluiași volum maxim de instrumente financiare care are același dezechilibru minim de instrumente financiare și aceleași

variatie minima procentuala.

(5) In sensul alin. 4, prin dezechilibru in volumul de instrumente financiare se intelege 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 alocă 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 executate 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 Deschisa**

**Art.73** In Starea Deschisa, sistemul de tranzactionare al B.V.B. afiseaza in timp real ordinele de cumparare si de vanzare din piata, tranzactiile incheiate, statisticile cu privire la bursa, piata, simbol-piata.

**Art. 74 (1)** Ordinele introduse in sistem sunt valabile pana cand sunt executate, 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-inchisa**

**Art. 75** In Starea Pre-inchisa, 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, după caz, utilizarea algoritmului de fixing în starea Inchidere pentru o piață sau o entitate simbol-piață.

**(2)** Utilizarea algoritmului de fixing la închidere va fi precedată de starea Pre-inchisă.

**(3)** Prevederile referitoare la algoritmul de fixing cuprinse în prezenta secțiune, paragraful §2 se aplică, în mod corespunzător, și pentru algoritmul de fixing la Inchidere.

**(4)** Pretul de închidere, pentru un instrument financiar sau pentru o piață pentru care se aplică alin. (1), se determină pe baza preturilor ordinelor limită existente pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, precum și pe baza unuia dintre următoarele preturi:

- a) pretul de referință al sesiunii curente de tranzacționare, în cazul în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă în sesiunea de tranzacționare curentă;
- b) pretul ultimei tranzacții înregistrate în sesiunea de tranzacționare curentă pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă: în cazul în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbolul respectiv în piața principală aferentă.

**(5)** Situația de la alin. (4) lit. b) se aplică dacă au fost înregistrate tranzacții în sesiunea de tranzacționare curentă, în starea Deschidere sau în starea Deschisă pentru piața sau entitatea simbol-piață, stabilită conform alin. (1).

#### **§4<sup>2</sup>**

##### **In Starea Tranzacționare la închidere**

**Art. 75<sup>2</sup> (1)** În Starea Tranzacționare la închidere, ordinele de bursă se pot executa numai la pretul determinat conform Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>).

**(2)** În Starea Tranzacționare la închidere, agenții de bursă pot efectua următoarele operațiuni:

- a) introducere, modificare și reluare ordine de bursă, numai la unul dintre prețurile permise conform Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>);
- b) anulare și suspendare ordine de bursă.

**(3)** Operațiunile menționate la alin. (2) lit. a) se vor efectua conform următoarelor elemente specifice:

**a) abrogat**

b) sunt permise numai ordine limită la prețul specificat conform art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>);

c) nu sunt permise ordine contingente.

**(4)** Ordinele de bursă introduse anterior Stării Tranzacționare la închidere și rămase neexecutate în starea respectivă:

- a) pot fi anulate sau modificate în vederea executării acestora la un preț egal cu prețul specificat conform Art. 31 alin. (1) lit. e<sup>1</sup>);
- b) pot fi executate la prețul specificat la alin. (1), în situația în care există ordine pe partea opusă a pieței, care îndeplinesc următoarele condiții:
  - i) în cazul ordinelor limită de cumpărare, prețul acestora să fie mai mare sau egal cu prețul specificat la alin. (1);
  - ii) în cazul ordinelor limită de vânzare, prețul acestora să fie mai mic sau egal cu prețul specificat la alin. (1).

**(5)** Sistemul B.V.B. permite agenților de bursă vizualizarea informațiilor cu privire la ordine, tranzacții, rapoarte, statistici în starea Tranzacționare la închidere.

#### **§5**

##### **In Starea Inchisă**

**Art. 76 (1)** În starea Inchisă, sistemul B.V.B. nu permite agenților de bursă să introducă, să modifice, să retragă, să suspende, să reia sau să execute ordine de bursă.

**(2)** Sistemul B.V.B. permite agenților de bursă vizualizarea informațiilor cu privire la ordine, cotații informative, cotații ferme, ordine deal, tranzacții, rapoarte, statistici.

## **Secțiunea 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 prezentate 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 protecției de pret este stabilirea unui pret limita pentru ordinul la piața, în vederea reducerii riscului pe care un agent de bursa și-l asuma în momentul introducerii unui ordin la piața.

(2) Valoarea protecției de pret este calculată astfel: (număr maxim de pași de pret prin care poate trece ordinul) înmulțit cu (mărimea corespunzătoare a pasului) și reprezintă valoarea cu care poate varia prețul ordinului la piața.

(3) Numărul maxim de pași de pret prin care poate trece un ordin la piața este stabilit prin decizia Directorului General al BVB în funcție de tipul instrumentului financiar precum și de alte caracteristici ale acestuia.

(4) BVB va notifica public informațiile specificate la alin. (3) cu minim 3 zile lucrătoare înainte de intrarea în vigoare a acestora.

(5) Dacă prețul calculat nu este un pret valid din punct de vedere al pasului de pret, atunci este rotunjit la cea mai apropiată valoare ce reprezintă un multiplu al pasului de pret.

(6) Protecția de pret are efect numai în starea Deschisă a pieței.

**Art. 83 (1)** Ordinul la piața (MKT) este admis în sistem atunci când prețul de protecție calculat se încadrează în limitele de variație admise pentru prețul ordinelor de bursa introduse într-o sesiune de tranzacționare.

(2) În Pre-Deschidere, dacă simbolul nu a fost tranzacționat niciodată ordinul la piața (MKT) este respins de sistem.

(3) În Pre-Deschidere, ordinul la piața (MKT) va fi afișat fără pret specificat și este marcat distinct (cu litera "M"). Ordinul la piața va avea asociat un pret efectiv numai după deschiderea pieței.

**Art. 84 (1)** După Deschidere, ordinele la piața (MKT) neexecutate (total sau parțial) rămân în piața ca ordine limita având prețul egal cu:

a) prețul de deschidere, în cazul în care simbolul s-a tranzacționat la Deschidere;

b) cel mai bun pret al părții respective, în situația în care simbolul nu s-a tranzacționat la Deschidere și în piața există ordine limita pe aceeași parte cu ordinul la piața;

c) prețul ultimei tranzacții din sesiunea curentă, dacă simbolul s-a tranzacționat în sesiunea curentă iar în caz contrar, prețul de referință valabil pentru sesiunea curentă, în situația în care nu există ordine limita în piața iar simbolul nu s-a tranzacționat la Deschidere.

(2) În starea de tranzacționare la închidere ordinele la piața (MKT) rămân neexecutate (total sau parțial) din starea anterioară rămân în piața ca ordine limita având prețul determinat în conformitate cu art. 31 (1) e<sup>1</sup>.

(3) Ordinele la piața (MKT) vor fi permise în starea Tranzacționare la închidere și vor fi transformate în ordine limita la prețul determinat conform Art. 31 (1) lit. e<sup>1</sup>.

**Art. 85 (1)** În Starea Deschisă a pieței, dacă nu există ordine în piața, ordinele la piața sunt respinse de către sistem.

(2) În Starea Deschisă a pieței, dacă există ordine numai pe o singură parte a pieței, ordinul la piața (MKT):

a) dacă ordinul la piața se introduce pe aceeași parte a pieței - este înregistrat în piața ca ordin limita la prețul ultimei tranzacții din sesiunea curentă, dacă simbolul s-a tranzacționat în sesiunea curentă iar în caz contrar, ca ordin limita la prețul de referință valabil pentru sesiunea curentă;

b) dacă ordinul la piața se introduce pe partea opusă a pieței - este executat la cel mai bun pret din contraparte; ordinul se execută prin mecanismul protecției de pret (la preturi cuprinse în intervalul cel mai bun pret de pe partea opusă minus/plus valoarea protecției de pret), iar ordinul cu volumul rămas neexecutat este afișat în piața ca ordin limita la prețul ultimei tranzacții.

(3) În Starea Deschisă a pieței, dacă există ordine pe ambele părți ale pieței, prețul limita al ordinului la piața de vânzare/cumpărare este egal cu cel mai bun pret de pe partea opusă introducerii ordinului minus/plus valoarea protecției de pret.

(4) Un ordin la piața (MKT) poate fi executat printr-un interval de preturi până este atins prețul limita propriu, calculat pe baza regulilor protecției 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 efectuării următoarelor operațiuni:

**a)** introducerea ordinului hidden;

**b)** modificarea volumului vizibil al ordinului hidden (operațiune efectuată de către 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 diseminare 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 modificarea acestuia.

**Art. 95 (1)** La apelarea optiunii de modificare 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 efectuării urmatoarelor operatii de modificare:

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 diferenta 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 attributele 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 alocă 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 rulează 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 attributele 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 interogările 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) În starea Deschisă, procesul de activare a ordinelor contingente este declansat după fiecare tranzacție, prin compararea pretului de activare al ordinelor contingente neactivate cu pretul tranzacției respective.

(3) În starea Închidere, pretul de fixing determinat ca urmare a aplicării algoritmului de fixing nu va determina declansarea procesului de activare a ordinelor contingente, care ar îndeplini condițiile de activare, prin raportare la pretul de închidere respectiv.

(4) În condițiile în care sunt îndeplinite criteriile de pret care permit activarea mai multor ordine contingente, procesul de activare va prelucra toate ordinele contingente în funcție de marca de timp asociată acestora anterior momentului activării.

(5) Ca urmare a activării unui ordin contingent, ordinul respectiv poate fi în una din următoarele situații:

a) este introdus în piață, dacă îndeplinește toate criteriile de validare aplicate ordinelor active în registrul de ordine (starea pieței, validare pret, volum, protecție de pret, pas de pret, îndeplinirea condițiilor pentru ordinele Market – la piață etc.), iar ordinul poate fi:

1. executat integral sau parțial, dacă sunt îndeplinite condițiile de executare ale acestuia;

2. afișat în registrul de ordine existente pentru simbolul respectiv în piață, dacă nu sunt îndeplinite condițiile de execuție ale acestuia.

b) este respins de sistem, dacă nu îndeplinește toate criteriile de validare aplicate ordinelor active în registrul de ordine.

(6) În situația menționată la alin.(5) lit. a), ordinul contingent primește o nouă marca de timp la momentul activării acestuia în sistem și, în funcție de pretul de înregistrare aferent, ordinul contingent devine ordin limită sau ordin la piață-MKT și se comportă în mod corespunzător.

## **§7**

### **Ordinul Cross**

**Art.98<sup>6</sup>** (1) Ordinul cross este un ordin în care Participantul introduce în sistemul de tranzacționare, concomitent, atât instrucțiunea care exprimă oferta fermă de cumpărare, cât și cea de vânzare, cu scopul de a încheia o tranzacție cross, în termenii specificați la alin. (1) – (4).

(2) Un ordin cross poate fi introdus și executat doar în stările de piață Deschisă și Tranzacționare la închidere, cu respectarea condițiilor de pret specific și nu interacționează cu celelalte ordine din registrul de ordine active.

(3) Pretul unui ordin cross se va încadra în intervalul cuprins din cele mai bune preturi ale ordinelor din piață la momentul introducerii ordinului, fără luarea în considerare a preturilor care constituie limitele intervalului de pret. În situația în care nu există ordine pe partea de cumpărare sau pe partea de vânzare, ordinele cross nu vor fi acceptate în sistem.”

(4) Fata de condiția de pret specificată la alin. (3), pretul unui ordin cross în starea Tranzacționare la închidere este pretul stabilit conform Art. 75<sup>2</sup> alin. (1).

(5) Tranzacțiile înregistrate pe baza ordinelor cross vor avea următoarele caracteristici:

a) vor fi luate în considerare pentru sumarul zilnic de tranzacționare;

b) pot activa ordine contingente.

(6) În baza prevederilor Art. 77 alin. (2) și conform derogării aplicate conform art. 112<sup>1</sup> alin. (2) lit. i) pct. 1 și 2 din prezentul Titlu, BVB va notifica public cu privire la posibilitatea utilizării ordinului cross.

## **Sectiunea 7**

### **Contul de tranzacționare**

**Art. 99** (1) Contul de tranzacționare poate fi un cont individual sau un cont global, conform sistemului de conturi deschise de fiecare Participant.

(2) În situația în care unul sau mai mulți clienți ai unui Participant sau un Participant pentru tranzacțiile pe contul "House" utilizează serviciile unui agent custode pentru operațiunile de decontare, Participantul

respectiv deschide și utilizează în sistemul B.V.B. un cont de tranzacționare, dedicat exclusiv activității de tranzacționare derulată de un Participant pentru toți clienții care utilizează serviciile tuturor agenților custode.

**Art. 100** Directorul General va emite precizări tehnice cu privire la contul de tranzacționare.

**Art. 101 (1)** Responsabilitatea deschiderii, administrării și verificării conturilor de tranzacționare revine exclusiv Participantilor.

**(2)** B.V.B. poate suspenda accesul la utilizarea unui cont House de către un Participant ori de câte ori Participantul respectiv își restrânge obiectul de activitate sau ori de câte ori A.S.F. dispune această restricționare.

**Art. 102** abrogat

### **Sectiunea 7<sup>1</sup>** **Contul Global**

**Art. 102<sup>1</sup> (1)** În vederea derulării operațiunilor de tranzacționare:

- a) un Participant poate utiliza mai multe conturi globale;
- b) sunt permise tranzacții efectuate de același Participant în care același cont global este utilizat atât pentru tranzacții de cumpărare cât și pentru cele de vânzare.

**(2)** Operațiunile cu conturi globale se vor desfășura cu respectarea prevederilor reglementărilor incidente, inclusiv în ceea ce privește activitatea de tranzacționare.

### **Sectiunea 8** **Cotațiile informative**

**Art. 103** Cotația informativă este afișată în sistemul de tranzacționare al B.V.B. de către un Participant pentru un instrument financiar în scopul informării celorlalți Participanți din piața asupra intenției sale de a încheia o tranzacție prin negociere directă.

**Art. 104** Procesul de negociere directă poate fi inițiat pe baza informațiilor afișate în registrul cotațiilor informative.

**Art. 105** Operațiile permise pentru gestionarea cotațiilor informative sunt următoarele: modificare, retragere, suspendare, reluare.

**Art. 106** Prevederile Capitolului IV, Secțiunile 1-4 se aplică, în mod corespunzător, și pentru cotații informative

### **Sectiunea 9** **Cotațiile ferme**

**Art. 107** O cotație fermă pentru o anumită serie de titluri de stat îndeplinește următoarele cerințe:

- a) este introdusă de către un Market Maker înregistrat pentru seria de titluri de stat respectivă;
- b) este introdusă pentru contul propriu („House”) printr-o ofertă fermă de cumpărare și o ofertă fermă de vânzare în piața principală a seriei respective de titluri de stat.

**Art. 108** Oferta fermă de cumpărare și oferta fermă de vânzare corespunzătoare unei cotații ferme se introduc și se administrează în sistemul B.V.B. în 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, Secțiunile 1-4 se aplica, în mod corespunzător, și pentru cotații ferme.

### **Secțiunea 9<sup>1</sup>**

#### **Derogări de la criteriile de pre-transparență. Tranzacțiile negociate**

**Art. 112<sup>1</sup> (1)** Conform art. 3 din Regulamentul 2014/600/UE, cerințele de transparență prevăd ca un operator de piață să facă publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amplitudinea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele de tranzacționare (în mod continuu, în timpul programului de tranzacționare).

**(2)** Prin excepție de la alin. (1), condiționat de aprobarea autorităților competente, în completarea prevederilor art. 77 alin. (2) din prezentul Titlu, BVB va aplica și următoarele derogări de la cerințele de pre-transparență, dintre cele indicate la art. 4 și art. 9 din Regulamentul 2014/600/UE, în funcție de tipul de instrument financiar:

*a) pentru acțiuni și instrumente financiare similare:*

i) sisteme care oficializează tranzacții negociate:

1. tranzacții negociate în spread-ul mediu ponderat;
2. tranzacții negociate cu instrumente financiare ilichide;
3. tranzacții care fac obiectul altor condiții decât prețul curent de piață pentru un instrument financiar – de tipul tranzacțiilor speciale de tip buy-in și sell-out -, conform art. 151 (1) lit. a) și c) din prezentul Titlu.

ii) ordine de dimensiuni mari în comparație cu mărimea standard de piață (*de tip „Large in scale”*);

*b) pentru instrumentele financiare care nu sunt de tipul acțiunilor și celor similare acțiunilor:*

i) ordinele de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață (*de tip „Large in scale”*);

ii) instrumente pentru care nu există o piață lichidă.

**(3)** Ulterior aprobării specificate în cuprinsul prezentului articol, BVB va emite și disemina public precizări tehnice cu privire la cadrul de aplicare a derogărilor respective, precum și termenii specifici de aplicare.

**(4)** Tipurile de limite de variație a prețului aplicabile tranzacțiilor negociate de tipul tranzacțiilor deal, pentru tipologia descrisă la alin. (2) lit. a) i) pct. 1 din prezentul articol, sunt următoarele:

*b) a) variație maximă de preț:* prețul se încadrează în variația maximă de preț față de prețul de referință;  
*limite de variație statice:* limitele de variație se calculează având drept reper prețul de referință pentru tunelul static din piața principală a instrumentului respectiv; *acest tip de limită de variație poate fi aplicat instrumentelor financiare a căror piață principală are activat mecanismul de „întrerupere a volatilității”, conform Secțiunii 11<sup>1</sup> din prezentul Titlu.*

**(5)** În linia alin. (3) și (4), BVB, prin Decizie a Directorului General, va stabili pentru tranzacțiile negociate de tip deal: criteriile aplicate, tipurile de limite de variație utilizate, alte elemente, conform specificului instrumentelor financiare (lichiditate, etc.), precum și modalitățile de diseminare publică a informațiilor respective.

### **Secțiunea 10**

#### **Tranzacțiile Deal**

**Art. 113**

**(1)** Tranzacția Deal se efectuează cu respectarea prevederilor Regulamentului 2014/600/UE, a



regulamentelor delegate incidente, precum și a legislației incidente în domeniul pieței de capital și poate avea loc prin utilizarea funcțiilor sistemului de tranzacționare al BVB sau prin alte mijloace.

**(1)<sup>1</sup>** Utilizarea tranzacțiilor deal este condiționată de aprobarea de către autoritățile competente a derogărilor de la cerințele de pre-transparență, conform Secțiunii 9<sup>1</sup> din prezentul Titlu, după cum urmează:

**a)** tranzacțiile de tip deal pentru acțiuni și instrumente financiare similare intra în aria de aplicare pentru Art. 112<sup>1</sup> alin. (2) lit. a) pct. ii).

**b)** tranzacțiile de tip deal pentru instrumentele financiare diferite de acțiuni și similare acestora intra în 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 cumpărare sau de vânzare către un alt agent de bursa, denumit Contraparte, care va proceda astfel:

**a)** va confirma ordinul deal primit, dacă negocierea s-a realizat prin alte mijloace decât sistemul de tranzacționare al BVB sau

**b)** poate confirma ordinul deal primit sau poate continua negocierea prin transmiterea unui nou ordin deal, dacă negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzacționare al BVB.

**(3)** În cazul în care negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzacționare al BVB, agentul de bursa Contraparte dispune de opțiunea de a refuza ordinul deal primit, iar agentul de bursa Initiator are posibilitatea de a retrage ordinul deal transmis.

**(4)** În cazul în care negocierea a avut loc prin alte mijloace decât sistemul de tranzacționare al BVB, agentul de bursa Initiator are obligația de a semna în mod clar acest aspect anterior transmiterii ordinului deal către Agentul de bursa contraparte, prin marcarea unui câmp specific.

**(5)** În cazul în care negocierea Tranzacției Deal s-a realizat în afara sistemului de tranzacționare al BVB, eventualele pretenții ale părților, legate de negocierea respectivă, se vor soluționa de către părți exclusiv fără concursul BVB.

**Art. 114 (1)** Tranzacția deal se încheie la confirmarea unui ordin deal, sub condiția menționată în art. 122 lit. a).

**(2)** Tranzacțiile deal se încheie exclusiv în Piața Deal, cu respectarea parametrilor și condițiilor prevăzute în prezentul Titlu.

**Art. 115 - abrogat**

**Art. 116** Prevederile Capitolului IV, Secțiunile 1-4 se aplică, în mod corespunzător, și pentru ordinele deal.

## **Secțiunea 11**

### **Mecanisme aplicabile pentru un instrument financiar privind limita de variație a pretului**

**Art. 117 (1)** Pentru a proteja investitorii și a menține integritatea pieței, B.V.B. stabilește și aplică, pentru instrumentele financiare tranzacționate la BVB mecanisme privind limita de variație a pretului, care pot include:

**a)** variația procentuală maximă a pretului ordinelor de bursa;

**b)** mecanismul privind extinderea limitei de variație;

**c)** mecanismul de întrerupere a volatilității.

**(2)** Aplicarea unuia dintre mecanismele specificate la alin. (1) se stabilește pentru un instrument financiar prin Decizie a Directorului General, conform principiilor considerate, inclusiv criterii care pot viza: *specificul instrumentului financiar, tipul de instrument financiar, caracteristicile pietelor aferente*, precum și frecvența de aplicare.

**(3)** BVB, prin decizie a Directorului General, va stabili valorile limitelor de variație aplicabile fiecărui mecanism utilizat, în baza regulilor avute în vedere, precum și frecvența actualizării acestora.

**(4)** În situații deosebite, valorile stabilite la alin. (3) se pot stabili la nivelul unui instrument financiar, prin decizie a Directorului General al BVB.

**(5)** Pentru informațiile specificate la alin. (2) – (4), BVB va stabili modalitățile de notificare publică utilizate

și va disemina public orice actualizare a mecanismelor aplicate, precum și a valorilor aferente, anterior aplicării efective a acestora.

**Art. 118 (1)** Valoarea variației procentuale maxime admise a pretului unui ordin, ordin deal, cotații informative, cotații ferme, respectiv a pretului unei tranzacții bursiere este raportată la pretul de referință al instrumentului financiar și poate fi diferită în funcție de instrumentul financiar, categoria sau Piața respectivă.

**(2)** B.V.B. stabilește în sistemul de tranzacționare niveluri distincte, în funcție de tipul instrumentului financiar, pentru variația procentuală a pretului unei tranzacții bursiere față de pretul de referință.

**(3)** În condiții deosebite, care ar provoca o schimbare majoră în pretul unui instrument financiar, Directorul General al B.V.B. poate dispune modificarea sau suspendarea limitei variației procentuale maxime a pretului până la stabilizarea pretului.

**(4)** În condiții deosebite (volatilitate mare a activului suport etc.), în vederea menținerii condițiilor de tranzacționare ordonată, Emitentul produselor structurate, direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, poate solicita BVB extinderea limitei de variație pentru o emisiune individuală de produse structurate, în sens descrescător și/ sau în sens crescător, în decursul sesiunii de tranzacționare curente.

**(5)** Pretul de referință pentru un instrument financiar de tip titlu de stat poate fi stabilit în conformitate cu decizia Directorului General al B.V.B. prin alte metode, ulterior consultării cu Emitentul și modificării în acest sens a prezentului Cod.

**Art.118<sup>1</sup> (1)** În aplicarea prevederilor art. 118 alin.(3), B.V.B. aplică prevederile prezentului articol, care se bazează pe mecanismul privind extinderea limitei de variație, pentru instrumentele financiare din piața reglementată, incluse în lista stabilită de B.V.B., comunicată A.S.F., participanților la piața și publicului.

**(1)<sup>1</sup>** Prevederile prezentului articol se aplică doar pentru instrumentele financiare care se tranzacționează conform modelului de tranzacționare de tip tranzacționare continuă, în piața principală a acestora, piața de tip Regular.

**(1)<sup>2</sup>** B.V.B. va stabili prin decizie a Directorului General parametrii specifici aferenți mecanismului privind extinderea limitei de variație, care vizează cel puțin următoarele:

- a) durata intervalului de monitorizare și a etapei de Pre-deschidere aferentă unei extinderi;
- b) valorile aplicabile limitei de variație pentru fiecare etapă de extindere.

**(2)** Cerințele pentru extinderea limitei de variație, conform alin.(1), sunt următoarele:

**a)** Se determină pe baza ordinelor din piața principală (REGS) a simbolului vizat și se aplică numai în starea Deschisă a acestuia;

**b)** Dacă într-un interval de monitorizare se înregistrează una dintre următoarele situații cu privire la ordinele din registrul de ordine active pentru simbolul respectiv în piața principală:

- 1. cel mai bun ordin de cumpărare din registrul de ordine active este la pretul maxim curent admis;
- 2. cel mai bun ordin de vânzare din registrul de ordine active este la pretul minim curent admis.

**c)** Verificarea criteriilor referitoare la ordine se va aplica indiferent de efectuarea tranzacțiilor în intervalul de monitorizare.

**(3)** Aplicarea extinderii limitei de variație, conform alin.(1) constă în următoarele:

**a)** Dacă sunt îndeplinite cerințele pentru aplicarea procedurii automate, după expirarea intervalului de monitorizare, sistemul B.V.B. va iniția procedura automată de extindere a limitei de variație în sensul de evoluție a pretului (crescător sau descrescător), în 3 etape succesive, pentru simbolul respectiv în piața principală, care poate consta în una dintre următoarele situații:

1. + valoare procentuală față de pretul de referință, dacă se înregistrează situația de la alin.(2), lit. b), pct. 1.

2. - valoare procentuală față de pretul de referință, dacă se înregistrează situația de la alin.(2), lit. b), pct. 2.

**b)** Procedura automată de extindere se va aplica de maximum 3 ori în decursul unei sesiuni de tranzacționare pe sens (crescător, respectiv descrescător) și va consta în extinderea limitei de variație, în etape succesive,

exclusiv în sensul de evoluție al pretului (respectiv, modificarea parametrului valoare procentuală față de pretul de referință).

c) Monitorizarea pieței reglementate în vederea aplicării procedurii automate se va efectua până la o oră stabilită prin Decizia Directorului General al B.V.B., conform programului ședinței de tranzacționare și care va fi considerată limita maximă de timp pentru monitorizarea pieței în acest scop.

d) Etapele procedurii automate de extindere a limitei de variație (aferește unei extinderi):

1. Simbolul va trece în starea Pre-deschidere în piața principală cu următoarele particularități:

i) durata stării Pre-deschidere este stabilită de Directorul General al B.V.B.;

ii) extinderea limitei de variație exclusiv în direcția de evoluție a pretului (crescător sau descrescător),

conform alin.(3) lit. a);

iii) limita de sens contrar rămâne nemodificată;

iv) simbolul va fi închis în piețele auxiliare ale acestuia;

v) se vor notifica Participanții la piață printr-un mesaj standard transmis în sistemul B.V.B., cu privire la limita nouă de variație;

vi) departamentul de specialitate va informa corespunzător și pe site-ul B.V.B., cu privire la limita nouă de variație.

2. După expirarea duratei stării Pre-deschidere, simbolul va trece în starea Deschisă în piața principală și în piața auxiliară, având limitele de variație aplicate în starea Pre-deschidere.

e) Prin decizia Directorului General, B.V.B. nu va aplica procedura automată de extindere a limitei de variație sau va putea interveni asupra fluxului operațiunilor din procedura descrisă la alin.(3), după caz, în următoarele situații:

1. pentru instrumentele financiare pentru care nu se aplică limitarea procentuală a pretului ordinelor, conform Art.41 alin.(1) și Art.43<sup>1</sup> alin.(2);

2. situații excepționale (circumstanțe deosebite legate de activitatea Emitentului, cazuri de forță majoră, care ar putea periclita desfășurarea în condiții normale a activității de tranzacționare pentru instrumentul financiar respectiv etc.).

(4) Directorul General al B.V.B. stabilește prin decizie informațiile cu privire la lista menționată la alin.(1), și anume:

a) criteriile de selecție a instrumentelor financiare care vor fi incluse în lista respectivă;

b) periodicitatea actualizării listei respective.

(5) Modificarea componentei listei menționate la alin.(1) se va efectua prin decizie a Directorului General al B.V.B.

(6) B.V.B. va comunica A.S.F., participanților la piață și publicului informațiile stabilite la alin.(4) și alin.(5) și va publica informațiile respective prin mijloacele de diseminare specifice (pagina de web a B.V.B., SFTP, sistemul B.V.B. etc.) cu minim 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a acestora.

## **Secțiunea 11<sup>1</sup>**

### **Mecanismul de întrerupere a volatilității (“volatility interruption”)**

**Art.118<sup>2</sup> (1)** Mecanismul de întrerupere a volatilității descris în prezenta secțiune va fi aplicat începând de la data stabilită de BVB, cu notificarea publică prealabilă.

(2) Instrumentele financiare care vor constitui obiectul mecanismului de întrerupere a volatilității, limitele de variație, duratele de timp corespunzătoare stărilor entităților simbol-piață aferente aplicării acestui mecanism se vor stabili de BVB, cu notificarea publică prealabilă.

(3) Prezenta secțiune se completează cu precizările tehnice emise de BVB în aplicarea acestui mecanism.

(4) Mecanismul de întrerupere a volatilității (VI) este o modalitate de protecție în condițiile unor fluctuații ample ale pretului de piață înregistrate într-un interval de timp foarte scurt, având și rolul de a semnaliza public și în timp real momentul în care pretul format de cerere și ofertă prezintă un anumit grad de volatilitate.

(5) Acest mecanism are ca principii de aplicare următoarele:

a) trecerea pieteii 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 partial inainte de a declansa  $V_i$ , 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  $V_i$  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 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) 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.** B.V.B. pune la dispozitia Participantilor, prin intermediul sistemului de tranzactionare, rapoartele de tranzactionare.

**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 aceluasi agent de bursa sau a unor agenti de bursa diferiti, care tranzactioneaza in numele aceluasi Participant.

**Art. 128.** Cerintele privind incheierea unei tranzactii cross cuprinse in prezenta sectiune se aplica numai actiunilor tranzactionate pe piata reglementata 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 prelabile 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 Participanti 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 Regulamentul 15/2021 privind utilizarea sistemului de conturi globale si aplicarea mecanismelor fara prevalidarea instrumentelor financiare, 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 acesteia 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 reparate 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 în cauză nu îi este permisă modificarea acestui ordin.

- d<sup>1</sup>) Pentru un simbol care nu are o limitare a pretului maxim admis, în scopul aplicării lit. d) se va lua în considerare pretul de referință aferent simbolului pentru sesiunea de tranzacționare curentă al simbolului la care se aplică o variație de +25%.
- e) operațiunea menționată la lit. d) se repetă până la epuizarea cantității din ordinul introdus la începerea procedurii de cumpărare impusă de către B.V.B. sau conform instrucțiunii transmise de Depozitarul Central.
- (3) Pentru procedura de vânzare impusă se va aplica mecanismul de tranzacționare “order-driven” pentru piața Sell Out, iar prevederile alin. (2) se vor ajusta și aplica în mod corespunzător.
- (3<sup>1</sup>) Pentru un simbol care nu are o limitare a pretului minim admis, în scopul aplicării corespunzătoare a alin. (2) lit. b) se va lua în considerare pretul de referință aferent simbolului pentru sesiunea de tranzacționare curentă a simbolului la care se aplică o variație de -25%.

**Art. 153 (1)** Tranzacția de cumpărare/vânzare specială care se încadrează în prevederile art. 151 alin. (1) lit. a) se înregistrează la B.V.B. conform Anexei nr. 6, după confirmarea Depozitarului Central cu privire la îndeplinirea condițiilor de compensare-decontare și registru necesare înregistrării acesteia.

(2) Responsabilitatea corectitudinii și completitudinii datelor furnizate în Anexa nr. 6 revine Participantilor, Depozitarului central și B.V.B., corespunzător informațiilor furnizate de fiecare parte. B.V.B., este responsabilă cu verificarea persoanelor semnatare ale Anexei nr. 6, desemnate de către participanți și Depozitarul Central în relația cu B.V.B. Anexa nr. 6 va conține în mod obligatoriu și numele în clar și funcția persoanelor semnatare din partea tuturor părților implicate.

**Art. 153<sup>1</sup> (1)** Înregistrarea operațiunilor menționate la art. 151 va determina actualizarea rapoartelor de tranzacționare transmise Participantilor de către B.V.B.

(2) Pentru operațiunile specificate la art. 151 alin. (1) lit. a) și b), B.V.B. aplică un tarif, conform “Listei de tarife și comisioane practicate de B.V.B.”

**Art. 153<sup>2</sup>** B.V.B. va notifica Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la înregistrarea pentru un Participant a trei operațiuni de același tip (buy-in / sell-out) în decursul unei luni calendaristice.

### **Secțiunea 3**

#### **Alte prevederi referitoare la corectarea erorilor**

- abrogată -

**Art. 154 abrogat**

**Art. 155 abrogat**

**Art. 156 abrogat**

**Art. 157 abrogat**

## **CAPITOLUL VII**

### **INVALIDAREA / INCONFIRMAREA TRANZACȚIILOR EFECTUATE ÎN B.V.B.**

**Art. 158 (1)** Invalidarea/inconfirmarea unei tranzacții bursiere este o operațiune bursieră constând în desființarea retroactivă a unei tranzacții în situații excepționale, după cum urmează:

- a) situații cauzate de incidente grave aparute în funcționarea sistemului de tranzacționare al B.V.B. sau a sistemului Depozitarului Central și/sau defecțiuni în sistemul de comunicație al B.V.B. care ar face imposibilă intervenția operatorului asupra sistemului;
- b) situații rezultate din revocarea ordinelor de transfer notificate B.V.B. de către Depozitarul Central, conform contractului dintre B.V.B. și Depozitarul Central;
- c) situația refacerii alocării și reprocesării ofertei publice, în cazurile și condițiile menționate în 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 pietei 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 judecatoresti 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 pretentie, 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 A.S.F. 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 tranzactioneaza 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>4</sup>** Pietele in cadrul carora se tranzactioneaza 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 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.

**(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 financiar in piata Deal corespunzatoare.

**Art. 166** Preturile tranzactiilor efectuate in pietele 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** Marimea lotului (blocului) standard de tranzactionare este de 1 instrument financiar.

**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 urmatoorii 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 aprobate 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, aprobata de Directorul General al B.V.B.;
  - b)** va lua in considerare unul sau mai multe din urmatoarele criterii:
    - i.** analiza indicatorilor de lichiditate corespunzatori simbolului de tip actiune respectiv, nivelul pretului sau alte elemente specifice;

- ii. acțiuni cu volatilitate ridicată a pretului, emitenți care sunt incluși în lista de monitorizare.
- c) va fi făcută publică, conform criteriilor de selecție aplicate pentru alocarea sau realocarea unui simbol de tip acțiune pentru modelul de licitație, precum și realocarea unui simbol de tip acțiune de la modelul de licitație la modelul de tranzacționare continuă.
- d) va include o perioadă minimă în care un simbol de tip acțiune va fi tranzacționabil în cadrul unui model de tranzacționare precum și excepțiile referitoare la aplicarea perioadei respective.

(5) Alocarea sau realocarea unor acțiuni pentru modelul de licitație va fi stabilită în baza deciziei Directorului General al B.V.B., luând în considerare și analizarea unor indicatori suplimentari cu privire la instrumentele financiare respective sau la emitentul respectiv, indicatori care pot viza, fără a se limita la, următoarele:

- a) conformarea emitentului, într-o manieră calitativă, cu cerințele de transparență, care pot include: activitatea emitentului cu privire la relația cu investitorii, furnizarea informațiilor prin intermediul website-ului propriu, secțiune dedicată relației cu investitorii, standarde de guvernanta corporativă, etc.;
- b) angajamentul unui Participant de a acționa ca Market Maker pentru un simbol de tip acțiune este considerat drept un factor care poate contribui la creșterea lichidității acestuia, în conformitate cu prevederile specifice din Titlul I.

(6) În stabilirea de către B.V.B. a tranzacționării unor instrumente financiare pe baza modelului de licitație, dacă unul dintre indicatorii menționați la alin. (5) sunt îndepliniți pentru instrumentele financiare respective, atunci instrumentele financiare respective nu vor fi calificate pentru modelul de tip licitație și fie vor rămâne pentru tranzacționarea pe baza modelului de tranzacționare continuă, fie vor fi realocate pentru modelul de tranzacționare continuă, în situația în care instrumentele financiare respective au fost inițial alocate pentru modelul de licitație.

(7) BVB va disemina public informații cu privire la alocarea unui simbol de tip acțiune pentru un model de tranzacționare, precum și orice modificare survenită, în minimum 3 zile lucrătoare înainte ca modificările respective să devină efective.

(8) BVB va informa emitentul ale cărui instrumente financiare se alocă pentru un model de tranzacționare sau se realocă pentru un alt model de tranzacționare.

(9) Parametrii și caracteristicile generale ale unei piețe de tip Regular sunt descrise în Anexa nr. 7.

(10) În cuprinsul prezentului Cod, orice referire la piața Regular pentru acțiuni vizează piețele de tip Regular disponibile.

**(11) abrogat**

## **§2**

### **Piața Odd Lot**

**- Abrogată**

**Art. 174 - abrogat**

## **§3**

### **Piața Buy In**

**Art. 175 (1)** Caracteristicile pieței Buy In, în cazul în care se utilizează mecanismul pieței principale (order driven), sunt prezentate în tabelul inclus în Anexa nr. 7.

**(2)** În situația în care se utilizează alt mecanism decât cel menționat la alin. (1), B.V.B. va completa prezentul Cod în mod corespunzător.

**(3)** În cazul în care pentru piața Buy In se utilizează mecanismul pieței principale (order driven) se aplică prevederile art. 176-178.

**Art. 176 (1)** În cadrul unei sesiuni de tranzacționare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzacționare

pentru aceeași entitate simbol-piață sau pentru entități diferite, respectiv ciclul: Pre-Deschidere, Deschidere și Închisă în sistemul B.V.B.

**(2)** În Starea Pre-deschidere se aplică următoarele reguli:

**a)** Departamentul de specialitate al B.V.B. introduce un singur ordin limită de cumpărare, denumit ordin de inițiere, al cărui pret este pretul maxim admis pentru simbolul respectiv în cadrul Pieței Regulare din sesiunea curentă;

**b)** agenții de bursă pot introduce ordinele de vânzare numai după ce a fost introdus ordinul de inițiere de către Departamentul de specialitate al B.V.B.

**(3)** Regulile care determină modul de calcul al pretului de deschidere, precum și modul de alocare a cantității (volumului) care se tranzacționează în starea Deschidere în sistemul B.V.B. sunt aceleași ca și cele utilizate în cadrul pieței principale.

**(4)** Dacă nu sunt îndeplinite condițiile pentru executarea integrală a ordinului de inițiere după expirarea duratei stării Pre-deschidere, B.V.B. va putea prelungi durata stării Pre-deschidere, anunțând Participanții prin intermediul sistemului B.V.B., în conformitate cu instrucțiunile Depozitarului Central.

**Art. 177 (1)** Pot exista în același timp mai multe sesiuni de tranzacționare în piața Buy In pentru entități diferite Simbol-Piață care sunt administrate în mod independent și pot avea durate diferite de timp.

**(2)** Participanții sunt notificați prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B. cu privire la deschiderea și închiderea sesiunilor de tranzacționare în piața Buy In.

**(3)** Starea Pieței Buy In este schimbată din Pre-Deschidere în Deschidere de către Departamentul de specialitate al B.V.B., în sistemul B.V.B., la momentul stabilit și comunicat Participanților.

**(4)** În starea Deschidere se aplică algoritmul de fixing și se execută ordinul de inițiere printr-una sau mai multe tranzacții.

**Art. 178** Piața Buy In este închisă de către Departamentul de specialitate al B.V.B., în sistemul B.V.B., după finalizarea procesului de deschidere, respectiv după încheierea tranzacțiilor în cadrul stării Deschidere/ conform instrucțiunii primite de la Depozitarul Central.

#### **§4 Piața Sell Out**

**Art. 179 (1)** Caracteristicile pieței Sell Out, în cazul în care se utilizează mecanismul pieței principale (order driven), sunt prezentate în tabelul inclus în Anexa nr.7.

**(2)** În situația în care se utilizează alt mecanism decât cel menționat la alin. (1), B.V.B. va completa prezentul Cod în mod corespunzător.

**(3)** În cazul în care pentru piața Sell Out se utilizează mecanismul pieței principale (order driven) se aplică prevederile art. 180-182.

**Art. 180 (1)** În cadrul unei sesiuni de tranzacționare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzacționare pentru aceeași entitate simbol-piață sau pentru entități diferite, respectiv ciclul: Pre-Deschidere, Deschidere și Închisă în sistemul B.V.B.

**(2)** În Starea Pre-deschidere, în sistemul B.V.B. se aplică următoarele reguli:

**a)** Departamentul de specialitate al B.V.B. introduce un singur ordin limită de vânzare, denumit ordin de inițiere, al cărui pret este pretul minim admis pentru simbolul respectiv în cadrul Pieței Regulare din sesiunea curentă;

**b)** agenții de bursă pot introduce ordinele de cumpărare numai după ce a fost introdus ordinul de inițiere de către Departamentul de specialitate al B.V.B.

**(3)** Regulile care determină modul de calcul al pretului de deschidere, precum și modul de alocare al cantității (volumului) care se tranzacționează în starea Deschidere în sistemul B.V.B., sunt aceleași ca și cele utilizate în cadrul pieței principale.



(4) Dacă nu sunt îndeplinite condițiile pentru executarea integrală a ordinului de inițiere după expirarea duratei stării Pre-deschidere, B.V.B. va putea prelungi durata stării Pre-deschidere, anunțând prin intermediul sistemului Participantii din piață, în conformitate cu instrucțiunile Depozitarului Central.

**Art. 181 (1)** Pot exista în același timp mai multe sesiuni de tranzacționare în piața Sell Out pentru entități diferite Simbol-Piață care sunt administrate în mod independent și pot avea durate diferite de timp.

(2) Participantii sunt notificați prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B. cu privire la deschiderea și închiderea sesiunilor de tranzacționare în piața Sell Out.

(3) Starea Pieței Sell Out este schimbată din Pre-Deschidere în Deschidere de către Departamentul de specialitate al B.V.B., în sistemul B.V.B., la momentul stabilit și comunicat Participantilor.

(4) În starea Deschidere se aplică algoritmul *de fixing* și se execută ordinul de inițiere printr-una sau mai multe tranzacții.

**Art. 182** Piața Sell Out este închisă de către Departamentul de specialitate al B.V.B., în sistemul B.V.B., după finalizarea procesului de deschidere, respectiv după încheierea tranzacțiilor în cadrul stării Deschidere/ conform instrucțiunii primite de la Depozitarul Central.

## **§5 Piața Deal**

**Art. 183** Piața Deal este destinată încheierii Tranzacțiilor deal. Tranzacțiile Deal privesc pachete mari de instrumente financiare care au fost negociate în prealabil de Participanți, prin sistemul de tranzacționare al BVB sau prin alte mijloace. Informații cu privire la valoarea minimă a pachetelor de instrumente financiare sunt precizate în Anexa nr. 7.

**Art. 184 (1)** În starea Deschisă a Pieței Deal se derulează operațiunile descrise în art. 113 alin. (2) - (4) și art. 114 alin. (1).

(2) În Starea Închisă a Pieței Deal nu se mai pot negocia și/sau încheia Tranzacții Deal.

(3) abrogat

## **CAPITOLUL IX TRANZACȚIONAREA DREPTURILOR**

**Art. 185 (1)** Tranzacționarea drepturilor se efectuează:

- a) în cadrul unei piețe de tip “order-driven”, conform regulilor din cuprinsul prezentului Titlu, pentru drepturile de preferință;
- b) în cadrul unei piețe principale, de tip “order-driven”, respectiv al unei piețe deal, “de negociere”, conform regulilor din cuprinsul prezentului Titlu, pentru drepturile de alocare.

(2) Perioada de tranzacționare a drepturilor de preferință este stabilită de către B.V.B., cu consultarea Emitentului și a Depozitarului Central și va fi comunicată de către B.V.B. participantilor.

(3) abrogat

(4) abrogat

**Art. 186 (1)** Piața principală, de tip “order-driven”, pe care se tranzacționează drepturile de preferință are următoarele caracteristici și valori standard:

1. blocul de tranzacționare este 1;
2. pasul de pret: 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 piață (MKT), ordine fără pret și ordine Hidden ;
5. termenul de valabilitate al ordinelor este descris în art. 50 și 51.

(2) Pietele pe care se tranzactioneaza drepturile de alocare au urmatoarele caracteristici si valori standard:

a) Piata principala de tip “order-driven”

1. blocul de tranzactionare este 1;
2. pasul de pret: conform Anexei nr. 4;
3. se aplica limite de variatie a pretului conform art. 117 din prezentul Titlu;
4. nu se impune limita de variatie a pretului pana la formarea pretului de referinta;
5. nu se impun valori minime pentru ordinele de bursa;
6. se pot utiliza ordine limita, ordine de piata (MKT), ordine fara pret si ordine Hidden;
7. termenul de valabilitate al ordinelor este descris in art. 50 si 51.

b) Piata deal “de negociere”

1. blocul de tranzactionare: conform Anexei nr. 7;
2. pasul de pret: conform Anexei nr. 4;
3. se aplica limite de variatie 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. tranzactionarea in piata deal nu este disponibila pana la formarea pretului de referinta;
7. valoarea minima a dealului: conform Anexei nr. 7.

(3) B.V.B. poate modifica valorile standard specificate la alin. (1) pct. 1 si 2, alin. (2) lit. a) pct. 1 si 2 si lit. b) pct. 1 si 2, pe baza consultarilor cu Emitentul. Valorile modificate se notifica Participantilor la piata.

## **CAPITOLUL X TRANZACTIONAREA OBLIGATIUNILOR**

### **Sectiunea 1 Elemente specifice obligatiunilor**

#### **§1 Data de referinta si data ex-cupon**

**Art. 187 (1)** Data de referinta pentru obligatiunile tranzactionate pe piata reglementata administrata de B.V.B. este o zi lucratoare, anterioara datei cuponului sau datei scadentei, cu un numar de zile lucratoare egal cu termenul de decontare al tranzactiilor cu obligatiuni.

(2) B.V.B. poate decide modificarea intervalului de timp dintre data de referinta si data platii cuponului si/sau a principalului, prevazut la alin. 1. Data ex-cupon aferenta fiecarei perioade cupon se ajusteaza corespunzator modificarii efectuate de B.V.B.

(3) In cadrul perioadei ultimului cupon, Participantii nu vor incheia tranzactii ale caror date de decontare sunt ulterioare datei de referinta.

#### **§2 Tipuri de cupoane**

**Art. 188 (1)** Cuponul obligatiunilor poate fi normal, scurt sau lung, in functie de perioada acestuia, astfel:

- a) cupon normal - a carui perioada este egala cu numarul de zile cuprinse intre date cupon stabilite la perioade regulate de timp (de exemplu din 6 in 6 luni, din 3 luni in 3 luni, etc, in functie de numarul de cupoane care se platesc pe an);
- b) cupon scurt - a carui perioada este mai mica decat cea a unui cupon normal, caz in care data de emisiune

este fixata prin prospectul de emisiune dupa data de la care ar fi trebuit in mod normal sa inceapa sa se acumuleze dobanda corespunzatoare primului cupon;

c) cupon lung a carui perioada este mai mare decat cea a unui cupon normal, caz in care data de emisiune este fixata inaintea datei de la care ar fi trebuit in mod normal sa inceapa sa se acumuleze dobanda corespunzatoare primului cupon.

(2) Perioada unui cupon lung este impartita in 2 subperioade de timp in vederea determinarii dobanzii acumulate corespunzatoare acestora.

### **§3**

#### **Conventii si formule de calcul cu privire la obligatiuni**

**Art. 189 (1)** Obligatiunile cu dobanda fixa si cu dobanda flotanta pre-determinata se tranzactioneaza pe baza de pret net.

(2) Obligatiunile cu dobanda flotanta post-determinata se tranzactioneaza pe baza de pret brut.

(3) In cazuri justificate, B.V.B. poate stabili ca obligatiunile mentionate la alin. 1 sa se tranzactioneze pe baza de pret brut.

**Art. 190 (1)** In cazul obligatiunilor cu dobanda fixa, conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate este actual/actual si este explicata in Anexa nr. 8.

(2) Numarul de zile din an utilizat in formula dobanzii acumulate se calculeaza in functie de perioada cuponului normal, scurt sau lung in care se deconteaza tranzactia.

**Art. 191 (1)** In cazul obligatiunilor cu dobanda flotanta, conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate este actual/360 si este explicata in Anexa nr. 8.

(2) Numarul de zile din an utilizat in formula dobanzii acumulate este 360, indiferent daca cuponul este normal, scurt sau lung.

**Art. 192 (1)** Dobanda acumulata corespunzatoare tranzactiilor cum-cupon este pozitiva si se determina potrivit Anexei nr. 8.

(2) Prin intermediul unei tranzactii cum-cupon, cumparatorul de obligatiuni beneficiaza de plata cuponului curent si plateste vanzatorului dobanda acumulata pozitiva.

(3) Dobanda acumulata corespunzatoare tranzactiilor ex-cupon este negativa si se determina potrivit Anexei nr. 8.

(4) Prin intermediul unei tranzactii ex-cupon, vanzatorul unei obligatiuni beneficiaza de plata cuponului curent si plateste dobanda acumulata negativa.

**Art. 193** In cazul in care caracteristicile emisiunii nu corespund cu conventiile de calcul a dobanzii acumulate, astfel cum sunt prevazute in art. **189-192** si in Anexa nr. 8, B.V.B. poate adapta in mod corespunzator conventiile de calcul utilizate, prin decizia Directorului general.

### **§4**

#### **Valoarea tranzactiei cu obligatiuni**

**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 tranzactioneaza 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 cotațiilor informative se raporteaza la pretul de referinta din piata principala.
- (3) In procesul de negociere, se pot utiliza si cotații informative.
- (4) Termenii de aplicare a valorii minime a dealului, conform alin. (2) lit. b) se stabilesc 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 tranzactioneaza 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 tranzactioneaza pe baza de pret net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(4) Ordinele neexecutate care au termen de valabilitate Open raman 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 principala 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 tranzactioneaza 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 către agentul de bursa. Sistemul calculează automat valoarea tranzacției.

(3) În funcție de prospectul de emisiune și/sau de regimul fiscal al veniturilor din dobânzi, B.V.B. poate stabili ca titlurile de stat menționate la alin. 1 să se tranzacționeze pe preț brut.

## **§2**

### **Convenții de calcul pentru titlurile de stat cu dobândă**

**Art. 204** Formulele de calcul standard pentru titlurile de stat cu dobândă emise cu scadența mai mare sau egală cu 365 zile, precum și convenții de calcul a dobânzii acumulate sunt prezentate în Anexa nr. 9.

**Art. 205 (1)** Relația dintre randament și preț al unui titlu de stat cu discount se determină potrivit Anexei nr. 9.

(2) În funcție de prospectul de emisiune, B.V.B. poate utiliza o altă convenție cu privire la numărul de zile corespunzătoare anului calendaristic.

(3) B.V.B. va completa prezentul Cod cu prevederi referitoare la tranzacționarea titlurilor de stat cu discount.

**Art. 206 (1)** În cazul titlurilor de stat cu dobândă fixă, convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate este actual/actual.

(2) Datele cupoanelor sunt date fixe din anul calendaristic, indiferent dacă acestea sunt sau nu zile lucrătoare.

(3) Numărul de zile acumulate utilizat în formula dobânzii acumulate se calculează începând cu data emisiunii, în cazul primului cupon, sau cu data cuponului precedent, în cazul celorlalte cupoane, inclusiv, până la data decontării tranzacției, exclusiv.

(4) Numărul de zile din an utilizat în formula dobânzii acumulate se calculează ca produs dintre numărul de zile din perioada cuponului în care se decontează tranzacția și numărul de cupoane pe an.

**Art. 207 (1)** În cazul titlurilor de stat cu dobândă flotantă, convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate este actual/360.

(2) Numărul de zile acumulate utilizate în formula dobânzii acumulate se calculează conform Anexei nr. 9.

(3) Numărul de zile din an utilizat în formula dobânzii acumulate este 360.

**Art. 208** În cazul în care caracteristicile emisiunii nu corespund cu convențiile de calcul a dobânzii acumulate, astfel cum sunt prevăzute în Anexa nr. 9, B.V.B. poate adapta în mod corespunzător convențiile de calcul utilizate.

## **§3**

### **Valoarea tranzacției**

**Art. 209 (1)** Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu discount încheiate pe baza prețului rezultat din conversia randamentului introdus în sistemul de tranzacționare se determină potrivit Anexei nr. 9;

(2) Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu dobândă încheiate pe baza prețului net introdus în sistemul de tranzacționare, se determină potrivit Anexei nr. 9

(3) Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu dobândă încheiate pe baza prețului brut introdus în sistemul de tranzacționare, se determină potrivit Anexei nr. 9.

## **Secțiunea 2**

### **Cadrul de tranzacționare a titlurilor de stat**

## **§1**

### **Piete utilizate pentru tranzacționarea titlurilor de stat**

**Art. 210 (1)** În funcție de metoda de tranzacționare utilizată, negocierea și încheierea tranzacțiilor cu titluri de stat cu dobândă se realizează în următoarele piețe:

a) Piața principală - un segment al pieței secundare bursiere a titlurilor de stat de tip "order driven", care funcționează pe principiul executării automate a ordinele și a cotațiilor ferme introduse; determină prețul de referință al titlurilor de stat;

b) Piața deal - un segment al pieței secundare bursiere a titlurilor de stat care funcționează pe principiul negocierii directe între 2 Participanți, pentru care B.V.B. stabilește o valoare minimă a tranzacției, precizată în Anexa nr. 9. (2) În procesul de negociere, se pot utiliza și cotații informative.

(3) Variația maximă a prețului ordinele deal și cotațiilor informative se raportează la prețul de referință din piața principală.

(4) Termenii de aplicare a valorii minime a dealului, conform alin. (2) lit. b) se stabilesc conform Regulamentului delegat nr. 2017/583/UE, având în vedere și lichiditatea instrumentelor respective.

## **§2**

### **Parametri generali de funcționare a pietelor destinate tranzacționării titlurilor de stat**

**Art. 211** B.V.B. stabilește la nivelul pietelor destinate tranzacționării titlurilor de stat aplicarea unor parametri generali cu privire la ordine, cotații informative, cotații ferme, ordine deal, tranzacții în vederea menținerii unei piețe ordonate și transparente, precum și a prevenirii eventualelor erori ale agenților de bursă.

**Art. 212 (1)** Parametrii generali de funcționare a pietelor destinate tranzacționării titlurilor de stat și caracteristicile acestora sunt prezentate în Anexa nr. 9.

(2) B.V.B. poate decide, prin modificarea prezentului Cod, completarea listei parametrilor și caracteristicilor menționate la alin. (1), cu specificarea valorilor aferente, care vor fi notificate Participanților la piață.

**Art. 213** Pentru fiecare serie de titluri de stat, B.V.B. stabilește și comunică Participanților, fără a se limita la:

- a) convențiile utilizate cu privire la tranzacționarea titlurilor de stat și la calculul dobânzii acumulate;
- b) numărul de zecimale corespunzător randamentului, prețului, dobânzii acumulate și valorii tranzacției.

## **§3**

### **Caracteristicile pietelor aferente tranzacționării titlurilor de stat cu dobândă**

**Art. 214 (1)** Tranzacționarea titlurilor de stat cu dobândă se efectuează implicit pe baza prețului net.

(2) În cazul în care nu sunt îndeplinite condițiile pentru tranzacționarea titlurilor de stat cu dobândă pe baza de preț net, tranzacționarea acestora se va efectua pe baza prețului brut.

(3) În cazul în care o serie de titluri de stat cu dobândă se tranzacționează pe baza prețului brut, se pot introduce în sistem numai ordine, cotații ferme, cotații informative și ordine deal cu termenul de valabilitate Day.

**Art. 215 (1)** În piața principală a unei serii de titluri de stat cu dobândă tranzacționate la B.V.B. sunt introduse:

a) cotații ferme, prin oferte ferme de cumpărare și de vânzare, de către Market Makerii înregistrați pentru seria respectivă 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 către Market Makerii înregistrați pentru seria respectivă de titluri de stat și de către ceilalți Participanți care nu sunt înregistrați ca Market Makeri pentru seria de titluri de stat respectivă, conform Art. 16<sup>22</sup> alin. (1), lit. b)–d) din Capitolul III, Titlul I.

(2) Cotațiile ferme sunt introduse de către Market Makerii înregistrați pentru seria respectivă de titluri de stat,



in conformitate cu prevederile Art. 107, 108 si 112.

**Art. 216 (1)** Prevederile “Secțiunii 6 – Operațiuni de piață desfășurate de către Market Makeri”, Capitolul III din Titlul I se aplică, în mod corespunzător, și pentru operațiunile de piață desfășurate în piața principală a titlurilor de stat.

(2) Informațiile necesare la introducerea în sistemul B.V.B. a unui ordin sau a unei oferte ferme corespunzătoare unei cotații ferme sunt următoarele:

- a) serie emisiune;
- b) pretul net /brut (cu excepția ordinelor la piață);
- c) număr de titluri de stat;
- d) cont;
- e) termen de valabilitate.

(3) Imediat după introducerea informațiilor menționate la alin. (2), sistemul B.V.B. furnizează, în plus față de acestea, Participanților detalii cu privire la cotațiile ferme și la ordinele proprii, fără a se limita la:

- a) identitatea agentului de bursă;
- b) pretul brut (în cazul în care seria de titluri de stat se tranzacționează pe baza de pret net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(4) Agentul de bursă poate efectua următoarele operațiuni de gestionare a cotațiilor ferme și a ordinelor proprii: modificare, suspendare, reluare, retragere.

(5) Tranzacțiile se încheie în piața principală prin executarea automată a cotațiilor ferme și a ordinelor.

**Art. 217 (1)** Sedința de tranzacționare corespunzătoare pieței deal este formată dintr-o singură etapă, respectiv tranzacționarea pe baza de negociere directă.

(2) Procesul de negociere directă poate fi inițiat pe baza cotațiilor informative introduse în registrul cotațiilor informative sau oferite prin facilitatea de mesagerie a sistemului B.V.B.

(3) Informațiile necesare la introducerea unui ordin deal în sistemul B.V.B. sunt următoarele:

- a) serie emisiune;
- b) pretul net/brut;
- c) număr titluri de stat;
- d) cont;
- e) termen de valabilitate.
- f) contraparte.

(4) Imediat după introducerea informațiilor menționate la alin. (3), sistemul B.V.B. furnizează, în plus față de acestea, Participanților detalii cu privire la ordinele deal inițiate și primite, fără a se limita la:

- a) identitatea agentului de bursă;
- b) pret brut (în cazul în care seria de titluri de stat se tranzacționează pe baza de pret net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(5) Operațiunile de gestionare a ordinelor deal se efectuează în conformitate cu prevederile art. 184 și Anexa nr. 9.

(6) Încheierea tranzacțiilor pe piața deal se realizează prin confirmarea de către agentul de bursă Contraparte a ordinului deal primit de la agentul de bursă Initiator, sub condiția menționată în art. 122 lit. a).

**Art. 218 (1)** Cotațiile informative afișate în registrul cotațiilor informative de către Participanți pot fi utilizate pentru informarea Participanților din piață cu privire la intenția de a încheia o tranzacție prin negociere directă pe piața deal.

(2) Caracteristicile principale ale cotațiilor informative afișate în registrul cotațiilor informative sunt vizualizate de toți Participanții.

(3) Caracteristicile principale ale cotațiilor informative oferite pe baza bilaterală, inclusiv identitatea Participanților, nu sunt vizualizate de ceilalți Participanți.

(4) Operatiunile de gestionare a cotațiilor informative și a ordinelor deal se efectuează conform art. 103-106 și 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 desfășura operatiuni pe piața principală și pe piața deal.

(2) În exercitarea obligațiilor ce decurg din calitatea de Market Maker pentru o anumita serie de titluri de stat, un Participant introduce cotații ferme în piața principală, în nume și pe cont propriu ("House").

(3) Un Market Maker pentru o anumita serie de titluri de stat poate efectua în nume propriu, pe contul propriu ("House") sau pe conturile globale, următoarele operatiuni pentru seria respectivă de titluri de stat:

- a) în piața principală - introducerea de ordine și încheierea de tranzacții;
- b) în piața deal - afișarea sau oferirea de cotații informative, negocierea și încheierea de Tranzacții Deal prin transmiterea și confirmarea de ordine deal.

(4) Un Participant poate efectua operatiunile menționate la alin. (3) pentru oricare serie de titluri de stat.

**Art. 220** În intervalul de timp cuprins între data următoarei datei de referință a unui titlu de stat și data cupon sau data scadenței nu se pot încheia tranzacții.

## **CAPITOLUL XII**

## **TRANZACȚIONAREA TITLURILOR DE PARTICIPARE**

### **Sectiunea 1 - Prevederi generale**

**Art. 221 (1)** Tranzacționarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv se realizează într-o manieră similară cu tranzacționarea acțiunilor, în cadrul pietelor specifice, conform prevederilor din cuprinsul prezentului Titlu.

(2) B.V.B. poate emite precizări tehnice conținând elementele specifice cu privire la tranzacționarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv, care vor completa prevederile prezentului Capitol.

### **Sectiunea 2 – Tranzacționarea OPCVM tranzactionabile din Categoria Internationala**

**Art. 221<sup>1</sup>** Tranzacționarea titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala se efectuează prin intermediul Furnizorului/Furnizorilor de lichiditate, în conformitate cu prevederile Capitolului III<sup>2</sup> din Titlul I, precum și prin intermediul celorlalți participanți.

**Art. 221<sup>2</sup>** În vederea începerii tranzacționării titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabil din Categoria Internationala, Emitentul sau Furnizorul de lichiditate desemnat sau Societatea Inițitoare, conform notificării prealabile a BVB, după caz, va transmite B.V.B.:

- a) data propusă pentru începerea tranzacționării în cadrul B.V.B. a titlurilor de participare, cu minim 2 zile lucrătoare înainte de data începerii tranzacționării;
- b) numărul de titluri ale OPCVM-ului tranzactionabil aflate în circulație în ziua anterioară începerii tranzacționării.

**Art. 221<sup>3</sup> (1)** Valorile implicite pentru tranzacționarea titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabil, Categoria Internationala sunt următoarele:

- a) blocul de tranzacționare este 1;
- b) variația maximă a pretului este identică cu cea aplicată pietelor aferente acțiunilor;

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.

### **Sețiunea 3 – Tranzactionarea Categoria Locala OPCVM tranzactionabile**

**Art. 222<sup>(01)</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 celorlalti participanti.

**Art. 222<sup>(02)</sup>** In vederea inceperii tranzactionarii titlurilor de participare la Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, Emitentul sau Societatea Initatoare, 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>(03)</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>(04)</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 în activitatea unui Participant sau a unui tert ca urmare a următoarelor situații, fără ca enumerarea să fie limitativă:

- a) tranzacționarea titlurilor de participare;
- b) publicarea de către B.V.B. a informațiilor specifice furnizate de Emitent;
- c) suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a titlurilor de participare;
- d) nerespectarea de către Emitent a obligațiilor stabilite conform prezentei Carti;
- e) apariția unor disfuncționalități tehnice care împiedică Market Makerul să își îndeplinească obligațiile asumate.

## **CAPITOLUL XII <sup>1</sup>**

### **TRANZACȚIONAREA PRODUSELOR STRUCTURATE**

#### **Secțiunea 1**

##### **Aspecte generale**

**Art. 222<sup>1</sup> (1)** Prevederile menționate în prezentul Titlu se aplică în mod corespunzător și produselor structurate, cu excepția situațiilor în care se prevede altfel în prezentul capitol.

**(2)** Tranzacționarea produselor structurate se efectuează în cadrul unei piețe de tip “order-driven”, conform prevederilor din cuprinsul prezentului Titlu.

**Art. 222<sup>2</sup> (1)** Data începerii tranzacționării unei emisiuni individuale de produse structurate este stabilită prin decizie a Directorului General, în baza îndeplinirii tuturor condițiilor privind admiterea la tranzacționare a emisiunii respective.

**(2)** Ultima zi de tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. a unei emisiuni individuale de produse structurate este stabilită în conformitate cu prevederile prospectului de bază și a documentelor de completare aferente, și poate fi, **fără** ca enumerarea să fie limitativă:

- a)** ultima zi de tranzacționare precizată de Emitent, stabilită anterior datei maturității, în cazul în care prin documentele de completare a prospectului de bază emisiunea are o maturitate prestabilită;
- b)** o dată anterioară datei maturității, în situațiile în care sunt îndeplinite anumite condiții din prospectul de bază și documentele de completare (ex.: atingerea unui anumit nivel al activului suport, cum ar fi “pretul knock-out”);
- c)** o dată nedeterminată, în cazul în care data maturității emisiunii individuale nu este definită în mod explicit (ex.: produse structurate cu maturitate nedefinită “open-end maturity”).

**Art. 222<sup>3</sup> (1)** Piețele pe care se tranzacționează produsele structurate sunt:

a) piața de tip Regular, care are următoarele caracteristici:

- 1. starile pieței și succesiunea acestora sunt conforme cu cele aplicabile pieței Regular utilizată pentru tranzacționarea acțiunilor;
- 2. se pot utiliza ordine limită, ordine de piață (MKT), ordine fără pret, ordine contingente;
- 3. termenul de valabilitate al ordinelor este descris în art. 50 și 51.

b) piața de tip Deal, care are următoarele caracteristici:

- 1. starile pieței și succesiunea acestora sunt conforme cu cele aplicabile pieței Deal utilizată pentru tranzacționarea acțiunilor;
- 2. se aplică o valoare minimă a ordinului deal, conform Regulamentului 2017/583/UE.

**(1<sup>1</sup>)** În vederea înregistrării unor operațiuni de soluționare a decontării, B.V.B. poate iniția piețele Buy-In și Sell-Out, pentru care poate utiliza oricare dintre mecanismele de tranzacționare disponibile în sistemul B.V.B. prevăzute de prezentul Cod.

**(2)** Valorile implicite pentru tranzacționarea produselor structurate sunt următoarele:

- a)** blocul de tranzacționare este 1;

b) nu se aplica variatia 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 celorlalti participanti cu drept de tranzactionare pe piata reglementata.

**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 diseminare ale B.V.B..

**Art. 222<sup>6</sup>** B.V.B. nu este raspunzatoare 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 Participanti 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.

## **Sectionea 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 notificările transmise de Emitent, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate, cum ar fi:
- a) informatiile continute in notificările 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 notificărilor 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 modalitati 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 succesive, 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 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 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)** Condițiile de derulare prin sistemul B.V.B. a operațiunii 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 operațiunii de rascumparare se va efectua pe simbolul emisiunii individuale respective si intr-o piata exclusiv destinata derularii unor astfel de operațiuni, in cadrul a doua sedinte de tranzactionare succesive, 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 B.V.B., comunicata A.S.F., 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 administrate de catre acestia si solicitarile 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 constatarii 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 operațiunii 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 operațiunii 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 transmise 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 operațiuni speciale.

**(1<sup>1</sup>)** Ofertele publice si alte metode de vanzare a instrumentelor financiare, prevazute in legi speciale, precum cele din materia privatizarii se vor derula in Pietele de oferte si operațiuni 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>2</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 A.S.F.

**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 translativ de proprietate asupra instrumentelor financiare, stabilite prin reglementarile B.V.B..

(2) Enumerarea Pietelor de Oferte si Operatiuni Speciale are un caracter enuntiativ, 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 intentioneaza derularea prin B.V.B. a unei oferte pentru care nu a fost intocmit un prospect, in conformitate cu reglementarile 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 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. informațiile menționate la lit. a) în timp util anterior derulării/ înregistrării ofertei prin intermediul B.V.B.

c) În baza instrucțiunilor Participantului prezentate la lit. a), B.V.B. va efectua configurările și notificările aferente.

**Art. 226 (1)** Valorile implicite ale parametrilor generali corespunzatori unei piețe de oferte și operațiuni speciale sunt următorii, fără a se limita la:

- a) piețe de tip “order-driven”;
- b) stările pieței sunt Pre-deschidere, Închisă;
- c) în vederea înregistrării ofertei sau operațiunii speciale în sistemul B.V.B., simbolul-piață aferent acesteia va avea stările Deschidere și Închisă;
- d) blocul de tranzacționare este de 1 instrument financiar;
- e) termen de valabilitate al ordinelor este Open.

(2) B.V.B. poate adopta și configura și alte valori pentru parametrii menționați la alin. 1, conform specificului ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmește) sau caracteristicilor operațiunilor speciale, în baza prevederilor art. 225.

(3) Numărul de zecimale cu care este exprimat prețul în piețele de oferte și operațiuni speciale se stabilește conform caracteristicilor ofertei sau operațiunii speciale respective.

(4) **abrogat.**

(5) Pentru ofertele și operațiunile speciale de vânzare care se derulează pe un alt simbol decât simbolul de bază aferent instrumentului financiar respectiv, Participantul intermediar al vânzării, conform sistemului de conturi utilizat, va transfera de la Depozitarul Central în contul individual, respectiv contul global corespunzător Ofertantului/vanzatorului instrumentele financiare care fac obiectul vânzării.

(6) Orice operațiuni de tranzacționare care nu sunt specificate în mod expres în cadrul prezentului capitol se vor derula conform reglementărilor B.V.B. de tranzacționare incidente, cuprinse în prezentul Titlu.

**Art. 226<sup>1</sup> (1)** Tipurile de alocări permise în piețele de oferte și operațiuni speciale sunt următoarele:

- a) alocare FIFO;
- b) alocare pro-rata: ordinele având prețul mai bun decât prețul de executare al ofertei publice sau operațiunii speciale se execută integral, iar ordinele având prețul egal cu prețul de executare se execută proporțional cu volumul inițial al fiecărui ordin, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul B.V.B.;
- c) alocare după criterii particulare, conform prevederilor prezentului Capitol, specificului ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmește), sau caracteristicilor operațiunilor speciale, după caz, și ale protocolului tehnic încheiat între B.V.B. și intermediarul ofertei, cu respectarea legislației naționale și europene aplicabile și a reglementărilor A.S.F. incidente.

(2) În cazul utilizării unei alocări după criterii particulare pentru o ofertă publică derulată prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B., este obligatorie încheierea unui protocol tehnic între intermediarul ofertei și B.V.B., care să prevadă termenii, condițiile și responsabilitățile părților

**Art. 227** Prezentul Capitol se completează cu precizările tehnice emise de B.V.B. referitoare la derularea ofertelor publice și operațiunilor speciale în cadrul B.V.B.

## **Secțiunea 2**

### **Procedura privind derularea prin intermediul B.V.B. a vânzării de valori mobiliare prin metoda vânzare specială la ordin**

**Art. 228 (1)** Metoda vânzare specială la ordin se utilizează pentru vânzarea pachetelor de valori mobiliare de același tip și clasă ale unui Emitent, cu un volum mai mare sau egal cu 5% din numărul de acțiuni emise de Emitent sau având o valoare echivalentă cu cel puțin 500.000 de EURO, calculată 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 POFSV).

(2) In piata de tip POFSV sunt permise numai ordine limita.

(3) Limitarea procentuala a pretului ordinelor introduse in piata de tip POFSV nu se aplica.

(4) In piata de tip POFSV 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 solicitate 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 financiar 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 POFSV, pe durata suspendarii acestuia din piata principala.

(7) Reluarea tranzactionarii instrumentului financiar in piata de tip POFSV 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 intermediar al vanzarii.

(3) Responsabilitatea introducerii si gestionarii ordinelor in piata de tip POFSV 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 transmisă B.V.B. va conține următoarele caracteristici ale vânzării speciale la ordin, care vor fi făcute publice Participanților:

- a) identitatea ofertantului/membrilor grupului de Ofertanți;
- b) denumire și simbol societate emitentă;
- c) cantitate oferită; În situația în care solicitarea este transmisă de un Participant pentru un grup de Ofertanți, se va indica distinct atât cantitatea individuală pentru fiecare Ofertant, precum și cantitatea totală aferentă grupului de Ofertanți;
- d) tipul operațiunii, conform Art. 228 alin. (1) și (3).

(2) Un Participant poate să transmită o singură solicitare pentru un Ofertant sau o singură solicitare pentru un grup de Ofertanți pentru aceeași valoare mobilă și pentru aceeași sesiune de tranzacționare, iar regimul aplicabil solicitărilor este conform art. 229 alin. (5).

(3) În situația în care un Participant intenționează să transmită o singură solicitare cu privire la derularea unei operațiuni prin metoda de vânzare specială la ordin pentru un grup de Ofertanți pentru aceeași valoare mobilă și aceeași sesiune de tranzacționare, conform art. 232 alin. (1), acesta are obligația de a se asigura că sunt înregistrate caracteristici identice legate de Ofertanții respectivi cu privire la:

- a) tipul operațiunii, conform Art. 228 alin. (1) și (3);
- b) condițiile de derulare și de execuție;
- c) condițiile legate de preț.

(4) Responsabilitatea pentru îndeplinirea cerințelor aferente solicitării de tipul celei prevăzute la art. 232 alin. (3), precum și pentru orice alocări efectuate la nivelul grupului de Ofertanți, rezultate din procesarea tranzacției/ilor aferente operațiunii aparține Participantului.

(5) Un Participant va introduce un singur ordin de vânzare în sistem în cadrul operațiunii prin metoda de vânzare specială la ordin, indiferent dacă operațiunea se efectuează pentru un Ofertant sau un grup de Ofertanți.

(6) B.V.B. poate solicita Participantului și alte documente necesare derulării vânzării speciale la ordin, care vor fi făcute publice Participanților.

(7) B.V.B. va informa de îndată Participantii, prin mesaje transmise în sistemul electronic și prin site-ul B.V.B., despre intenția Ofertantului/ grupului de Ofertanți de a vinde valori mobiliare prin metoda vânzare specială la ordin.

**Art. 233** Înainte de data introducerii ordinului de vânzare în sistem, B.V.B. va atașa simbolului aferent unei vânzări speciale la ordin piața de tip POFSV, apoi va acorda tuturor Participanților dreptul de acces la simbolul respectiv, în piața de tip POFSV.

**Art. 234** Participantul la sistemul de tranzacționare al B.V.B., intermediar al vânzării, va introduce în piața de tip POFSV, în primele 30 de minute din ziua lucrătoare ulterioară datei primirii de către B.V.B. a notificării privind derularea operațiunii, ordinul de vânzare pentru întreaga cantitate și având preț egal cu prețul de ofertă stabilit de Ofertant.

**Art. 235 (1)** Participantii cumpărători, conform sistemului de conturi utilizat, introduc ordinele de cumpărare pe conturile individuale, respectiv conturile globale corespunzătoare clienților proprii sau pe contul House în piața de tip POFSV, pe toată durata sesiunii de tranzacționare, conform programului pieței POFSV, după introducerea ordinului de vânzare în sistem. Ordinele de cumpărare vor avea caracteristicile de cantitate și preț indicate de cumpărători, respectând precizările Ofertantului din anunțul privind vânzarea specială la ordin.

(2) Participantul intermediar al vânzătorului poate introduce în piața de tip POFSV ordine de cumpărare pe conturile individuale, respectiv conturile globale corespunzătoare clienților proprii, conform sistemului de conturi utilizat de acesta. În vederea încheierii tranzacției, Participantul intermediar al vânzătorului poate introduce ordine de cumpărare în nume propriu și poate modifica ordinul de vânzare existent în piața, o singură dată, pe toată durata sesiunii de tranzacționare, conform orarului pieței POFSV, 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 derulării operațiunii, după închiderea pieței de tip POFSV, B.V.B. va asigura condițiile tehnice pentru executarea tranzacțiilor pe simbolul aferent vânzării speciale la ordin în piața de tip POFSV.

**(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.

### **Secțiunea 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 procesării ofertei prin sistemul B.V.B., se vor efectua în conformitate cu, și fără a se limita la, reglementările A.S.F., documentele relevante aplicabile ofertelor, conform specificului acestora (inclusiv conform prevederilor prospectului/documentului de oferta publică, dacă acesta se întocmeste, și actele individuale relevante, etc.), precum și în conformitate cu regulile cuprinse în prezentul Cod.

**(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 subscrierilor 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 oferta/documentului de oferta, dacă acesta se întocmeste), precum și prevederilor angajamentelor contractuale încheiate între intermediari și intermediarul ofertei.

**(3)** În situația în care B.V.B. acționează în concordanță cu prevederile Legii nr. 24/2017, ale reglementărilor A.S.F. și ale prezentei Secțiuni, 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 prezentul Cod 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 convenționale, precum și a demarcarilor și limitelor de competență ale fiecăruia.

**(5)** B.V.B. va acorda drept de acces la sistemul B.V.B. în vederea derulării 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 oferta/documentului de oferta, dacă acesta se întocmeste).

**(6)** Intermediarii implicați în derularea ofertei și intermediarul ofertei sunt obligați să verifice dacă formularele de subscriere și subscrierile efectuate de clienții proprii respectă documentele relevante aplicabile ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, dacă acesta se întocmeste), să preia subscrierile, 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 oferta/documentului de oferta, 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, dacă acesta se întocmeste) și a prevederilor menționate și/sau cuprinse în prezentul Cod.

**(8)** Operațiunea de înregistrare („efectuare”) a tranzacțiilor aferente ofertei publice se realizează de către B.V.B. ulterior determinării indicelui de alocare de către intermediarul ofertei, corespunzător alocării. În orice caz, aceste operațiuni nu vor fi inițiate mai devreme de 24 de ore de la transmiterea de către B.V.B. a anunțului primit din partea intermediarului ofertei cu privire la valoarea indicelui de alocare către participanții la piață, pe cale electronică, prin sistemele de comunicare ale B.V.B., precum și către A.S.F.

(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 prezentul Cod, 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 subscriere si/sau subscrieri 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. 24/2017, ale reglementarilor 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 prezentul Cod, in termenele stabilite de catre B.V.B. impreuna cu intermediarul ofertei si comunicate participantilor, prin sistemul B.V.B., si A.S.F.

(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 (incluzand 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 introdus 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 urgenta, sa confirme/inconfirme motivat cele sesizate, pe propria raspundere si, daca este cazul, sa prezinte masurile de remediere preconizate. B.V.B. va notifica A.S.F. cu privire la situatia respectiva.

(4) In situatia prevazuta la alin. (3), in cazul in care intermediarul ofertei si/sau intermediarul implicat constata justetea 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 A.S.F. 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 A.S.F. cu privire la situatia respectiva;

b) va notifica intermediarul ofertei, in vederea solutionarii de urgenta a situatiei create si va solicita



instrucțiuni privind identificarea și gestionarea ordinelor neconforme;

- c) va proceda, la instrucțiunea intermediarului ofertei, la retragerea ordinelor neconforme; o astfel de operațiune este opozabilă intermediarului ofertei, ofertantului, precum și tuturor intermediarilor și investitorilor implicați;
- d) va proceda, dacă intermediarul ofertei nu transmite instrucțiuni privind retragerea ordinelor neconforme, la retragerea ordinelor neconforme; o astfel de operațiune este opozabilă intermediarului ofertei, ofertantului, precum și tuturor intermediarilor și investitorilor implicați;
- e) va întreprinde măsurile necesare, inclusiv, în cazul în care s-a realizat deja anunțul prevăzut la art. 236<sup>1</sup> alin. (8), prin solicitarea unui nou indice de alocare, determinat de către intermediarul ofertei, astfel:
  - (i) intermediarul ofertei are obligația să calculeze un nou indice de alocare cu luarea în considerare a ordinelor conforme.
  - (ii) intermediarul ofertei va comunica B.V.B. noul indice de alocare, cu precizarea expresă că numai ordinele conforme au fost luate în considerare la recalcularea acestuia.
- f) va comunica ofertantului, intermediarului ofertei și celorlalți intermediari care au introdus ordine aferente formularelor de subscriere în sistemul B.V.B. acțiunile întreprinse conform lit. a) - e), precum și valoarea noului indice de alocare transmis de intermediarul ofertei;
- g) B.V.B. va notifica public cu privire la valoarea noului indice de alocare, cu respectarea prevederilor art. 236<sup>1</sup> alin. (8).
- h) B.V.B. va interzice participarea, pentru o perioadă de 12 luni la ofertele publice derulate prin sistemul B.V.B., intermediarilor care au omis sau refuzat, pentru a treia oară în 36 luni succesive, să retragă ordinele neconforme, astfel cum se prevede în alin. (1) și (4), după caz, și va publica această informație pe site-ul său.

**Art. 236<sup>3</sup> (1)** În cazul în care, între momentul înregistrării („efectuării”) alocării și a tranzacțiilor și momentul realizării decontării tranzacțiilor respective, intermediarul ofertei deține dovezi obiective privind existența unor ordine neconforme, care au stat la baza alocării și înregistrării tranzacțiilor respective, se va proceda astfel:

- a) intermediarul ofertei va notifica intermediarii implicați, ofertantul și B.V.B. cu privire la situația respectivă;
- b) intermediarii care au validat respectivele ordine au obligația de a transmite B.V.B., în scris, detaliile fiecărui astfel de ordin și de a prezenta poziția motivată față de situația creată, de a transmite cerere de retragere a acestora dintre ordinele care au stat la baza alocării și înregistrării tranzacțiilor respective, precum și de a informa intermediarul ofertei și investitorul implicat despre situația respectivă.
- c) intermediarul ofertei va transmite în scris B.V.B. solicitarea motivată privind refacerea alocării și reprocessarea ofertei, precum și noul indice de alocare calculat, cu luarea în considerare a ordinelor conforme. O astfel de solicitare este opozabilă ofertantului, precum și tuturor intermediarilor și investitorilor implicați.
- d) intermediarii care au validat respectivele ordine au obligația ca, împreună cu ofertantul, intermediarul ofertei, B.V.B. și Depozitarul Central, conform atribuțiilor și limitelor de competență aferente fiecăruia și celor prevăzute la alin. (2) – (6), să adopte toate măsurile necesare pentru identificarea unei soluții operationale în vederea realizării operațiunilor implicate de derularea ofertei, cu respectarea reglementărilor aplicabile, inclusiv a celor cuprinse în prezentul Cod, și a condițiilor de validitate prevăzute în documentele relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de ofertă/documentului de ofertă, dacă acesta se întocmește);
- e) B.V.B. va comunica A.S.F., de urgență, situațiile menționate 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 comunică 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 reprocessarea ofertei, în baza noului indice de alocare transmis de intermediarul ofertei, luând în considerare numai ordinele conforme;

d) B.V.B. va informa A.S.F., ofertantul, intermediarul ofertei și toți intermediarii care au introdus în sistem ordine aferente formularelor de subscriere cu privire la cele cuprinse la lit. a) - c);

e) B.V.B. va notifica A.S.F. identitatea intermediarilor și a agenților de bursa 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 („efectuării”) 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 intermediarii 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 aceștia. În cazul în care aceștia detin dovezi obiective că ordinele respective sunt neconforme, au obligația de a informa, în scris, BVB și investitorul implicat cu privire la necesitatea retragerii lor. BVB va notifica A.S.F. cu privire la situația respectivă.

(4) În situația prevăzută la alin. (3), se aplică în mod corespunzător prevederile alin. (1) și (2).

(5) În situația prevăzută în prezentul articol, BVB va interzice, pentru o perioadă de 12 luni, participarea la ofertele publice derulate prin sistemul B.V.B., a intermediarilor care au omis sau au refuzat, de trei ori în 36 luni succesive, să retragă ordinele neconforme, astfel cum se prevede în alin. (1) și (4), după caz, și va publica această 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 reprocessării ofertei.

**Art. 236<sup>4</sup>** Corectia ordinelor care nu corespund instrucțiunilor din formularele de subscriere, dacă instrucțiunile din formularele de subscriere 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**

### **Secțiunea 1 Prevederi generale**

**Art. 237 (1)** B.V.B. monitorizează tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată administrată de B.V.B., în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor A.S.F. aplicabile și ale prezentului Titlu.

(2) B.V.B. colaborează în condițiile legii cu A.S.F. 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 completează în mod corespunzător cu cele din Capitolul V, Titlul I din prezentul Cod și cu cele stabilite prin reglementările A.S.F. aplicabile.

**Art. 238 (1)** B.V.B. monitorizează tranzacțiile efectuate de către Participanți prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B. pentru a identifica:

a) nerespectarea prevederilor Legii nr. 126/2018 și ale reglementărilor A.S.F. aplicabile;

b) nerespectarea regulilor de tranzacționare ale B.V.B.;

c) practicile care ar putea implica abuzul pe piața.

(2) B.V.B. investighează și sesizează A.S.F. activitățile și tranzacțiile asupra cărora are suspiciunea că nu sunt

realizate în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementarilor A.S.F. aplicabile și ale prezentului Cod.

(3) Participanții și agenții de bursă sunt obligați să pună la dispoziția B.V.B. în timpul cel mai scurt posibil, toate documentele, situațiile și rapoartele solicitate de către B.V.B.

(4) În aplicarea prevederilor legale referitoare la abuzul de piață, B.V.B. va informa de îndată A.S.F. în măsura în care intră în posesia unor informații sau documente care ar putea crea suspiciuni în legătură cu/despre practici care să se încadreze în abuzul de piață.

(5) În cazul în care se constată existența unor fapte ilicite la regimul juridic bursier, B.V.B. aplică sancțiunile corespunzătoare, în condițiile Capitolului V, Titlul I din prezentul Cod și informează de îndată A.S.F.

## **Secțiunea 2**

### **Abuzul de piață**

**Art. 239 (1)** Dacă în cursul activității de monitorizare derulate de B.V.B. sunt sesizate fapte care au fost savarsite de către Participanți în cursul activității de tranzacționare, asupra cărora există suspiciunea că ar putea fi încadrate în categoria abuzului de piață, conform Legii nr. 24/2017 și reglementarilor A.S.F., B.V.B. va informa de îndată A.S.F. și după caz, alte organe competente.

(2) Dacă în cursul activității de monitorizare, B.V.B. intră în posesia unor documente sau informații care pot fi considerate ca indicii privind fapte sau acte din categoria abuzului de piață savarsite de către Participanți în cursul activității de tranzacționare pe piață reglementată, B.V.B. va informa de îndată A.S.F.

**Art. 240** În aplicarea prevederilor legale referitoare la tranzacțiile care au la bază abuzul pe piață, B.V.B. se obliga să pună la dispoziția A.S.F. toate mijloacele tehnice și informaționale care să permită vizualizarea și înregistrarea tranzacțiilor efectuate în cadrul B.V.B. și transmite zilnic A.S.F. situația tuturor tranzacțiilor efectuate în decursul sesiunii de tranzacționare.

**Art. 241** Dacă în cursul activității de monitorizare derulată de B.V.B., prin Departamentul de specialitate sunt observate fapte, acțiuni sau inacțiuni, care au fost savarsite de către Participanți în cursul activității de tranzacționare pe piață reglementată care nu sunt prevăzute în reglementările A.S.F. și / sau ale B.V.B., B.V.B. va propune modificarea prezentului Cod și /sau după caz, va sesiza A.S.F. în vederea dezvoltării de către aceasta a reglementarilor corespunzătoare.

## **Secțiunea 3**

### **Principii privind executarea ordinelor clienților**

**Art. 242** În activitatea de intermediere, Participanții au obligația să execute ordinele clienților în conformitate cu principiul celei mai bune execuții.

**Art. 243 (1)** Se interzice Participanților să introducă și să execute ordinele clienților prin utilizarea de metode de tranzacționare care contravin principiilor de etică și conduită în relațiile cu clienții, incluzând, fără a se limita la:

- a) efectuarea de cumpărări de la clientul propriu, respectiv vânzări către clientul propriu la prețuri prin care Participantul este avantajat în comparație cu propriul client în ceea ce privește nivelul prețului la care se execută tranzacțiile, ținând cont de condițiile concrete din piață;
- b) încheierea de tranzacții bursiere prin care unul sau mai mulți clienți ai unui Participant sunt avantajați în detrimentul unuia sau mai multor clienți ai aceluiași Participant;
- c) executarea pro-ordinelor înainte ordinelor clienților proprii, în condițiile în care Participantul a preluat deja un ordin al unui client pentru tranzacționarea aceluiași instrument financiar (front running);
- d) executarea pro-ordinelor înainte ordinelor clienților proprii prin cumpărări în contul propriu la un preț mai mic, respectiv vânzări din contul propriu la un preț mai mare decât cel la care sunt executate ulterior ordinele clienților, în condițiile în 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 deindata 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 urmatoorii parametri:

- a) variatia 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 variatie 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 implinirea 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 de indata A.S.F. 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 financiar privind limita de variație a pretului, conform Art. 117 din prezentul titlu.  
**(10)** Informațiile 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 diseminate de operatorul de piata catre terte parti, denumite beneficiari ai informatiei, in conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, MIFIR si a regulamentelor 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 fiecărei piețe 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 terte 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 amplitudinea 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 distribuitorii de date ("data vendors") si pus la dispozitie de distribuitorii 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 diseminate 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 distribuitorii specializati de date - prin plata unui tarif anual de acces stabilit de B.V.B. si platit de distribuitor, 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 sancționează cu retragerea accesului la informațiile respective.

(2) Redistribuirea de către Participanți a informațiilor prevăzute la art. 4 alin. (3) către alte categorii de beneficiari în afara clienților care utilizează aplicații pentru tranzacționarea pe piețele administrate de B.V.B. este permisă numai cu acordul prealabil al B.V.B..

(3) Redistribuirea de către Participanți a informațiilor în regim întârziat (15 minute după publicare lor în timp real) este permisă numai cu acordul prealabil al B.V.B..

**Art. 12** BVB face publice prețul și alte clauze și condiții pentru furnizarea datelor de piață în conformitate cu Regulamentul Delegat (UE) 2017/567 al Comisiei prin intermediul web-site-ului 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 celorlalte 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.** 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. 3.** Modificarile la Codul BVB –piata reglementata principala intra in vigoare ulterior aprobarii acestora de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara de la data stabilita de organul statutar al B.V.B..

**Art. 4** Fac parte integranta din prezentul Cod:

- 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.

**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<br>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/<br>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. AGENTI  
DELEGATI. AGENTI 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> INSTRUCIUNI 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 modificari 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:\_\_\_\_\_

SUBSEM NATUL \_\_\_\_\_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 inregistrarii Tranzactiei buy-in/sell-out speciale

*Semnatura autorizata din partea B.V.B.:* \_\_\_\_\_

*Stampila B.V.B.:* \_\_\_\_\_

*Se confirma executarea tranzactiei:*

*Data efectuării 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:<br><br>Pre-deschidere, Deschidere, Deschisa, Pre-inchisa, Inchidere, Tranzactionare la inchidere si Inchisa<br><br>-pentru modelul de tranzactionare de tip licitatie: | Deschisa si Inchisa                                               | Pre-deschidere, Deschidere si Inchisa<br><br>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<br><br>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   |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|
|                                                     | <p>Pre-deschidere,<br/>Deschidere,<br/>Tranzactionare la<br/>inchidere, Pre-<br/>inchidere,<br/>Inchidere,<br/>Tranzactionare la<br/>inchidere, Inchisa</p> <p>Un model de<br/>tranzactionare se<br/>aplica in functie<br/>de tipul pietei<br/>Regular.</p> |      |            |            |
| <b>Prioritate de afisare<br/>si executie ordine</b> | 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. Conventii si formule de calcul pentru obligatiuni****a) Dobanda acumulata**

1. Dobanda acumulata corespunzatoare tranzactiilor cum-cupon se determina 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, pana la data decontarii tranzactiei, exclusiv;
- Numar\_zile\_an = numarul de zile din an; se calculeaza in functie de conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate.

2. Dobanda acumulata corespunzatoare tranzactiilor ex-cupon se determina 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, incepand cu data decontarii tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului curent, exclusiv;
- Numar\_zile\_an = numarul de zile din an este calculat in functie de conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate.

**b) Detalii si exemple - conventii de calcul a dobanzii acumulate**

1. Obligatiuni cu dobanda fixa

Dobanda acumulata este calculata in functie de tipul de cupon, astfel:

**Pentru cuponul normal si scurt :**

Pentru tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_acumulate}}{\text{Numar\_zile\_an}}$$

Pentru tranzactiile ex-cupon, dobanda acumulata este negativa:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_negativa (\%)} = - \text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_ramase}}{\text{Numar\_zile\_an}}$$

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

decontării tranzacției, inclusiv, până la data cuponului respectiv, exclusiv;

- Numar\_zile\_an = numărul de zile din an se determina astfel:
  - în cazul unui cupon normal, se calculează ca produs dintre numărul de zile din cuponul normal curent și numărul de cupoane care se plătesc pe an;
  - în cazul unui cupon scurt, se calculează ca produs dintre numărul de zile din cuponul normal teoretic în care se decontează tranzacția și numărul de cupoane care se plătesc pe an. Cuponul normal teoretic este delimitat de data de la care ar fi trebuit în mod normal să se acumuleze dobânda și data cuponului scurt respectiv.

**Pentru cuponul lung:**

**Pentru tranzacțiile cum-cupon, dobânda acumulată este pozitivă:**

- în cazul în care decontarea tranzacției se efectuează în prima subperioadă a cuponului lung:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{zile\_acumulate\_}t_1}{T_1 \times \text{Nr\_cupoane\_an}} \right]$$

- în cazul în care decontarea tranzacției se efectuează în a II-a subperioadă 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 tranzacțiile ex-cupon, dobânda acumulată este negativă:**

$$\text{Dobanda\_acumulata\_negativa (\%)} = - \text{Rata\_cupon (\%)} \times \left[ \frac{\text{zile\_ramase\_}t_2}{T_2 \times \text{Nr\_cupoane\_an}} \right]$$

unde:

- $t_1$  = numărul de zile din prima subperioadă a cuponului lung, începând cu data de emisiune, inclusiv, până la data la care ar fi trebuit în mod normal să devină exigibilă plata primului cupon normal teoretic, exclusiv;
- $t_2$  = numărul de zile din a II-a subperioadă a cuponului lung, începând cu data la care ar fi trebuit în mod normal să devină exigibilă plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, până la data cuponului lung, exclusiv;
- ( $t_1 + t_2$  = numărul de zile din cuponul lung)
- zile\_acumulate\_ $t_1$  = numărul de zile acumulate în prima subperioadă a cuponului lung, începând cu data de emisiune, inclusiv, până la data de decontare a tranzacției, exclusiv;
- zile\_acumulate\_ $t_2$  = numărul de zile acumulate în a II-a subperioadă a cuponului lung, începând cu data la care ar fi trebuit în mod normal să devină exigibilă plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, până la data de decontare a tranzacției, exclusiv;
- zile\_ramase\_ $t_2$  = numărul de zile ramase din a II-a subperioadă a cuponului lung, începând cu data de decontare a tranzacției, inclusiv, până la data cuponului lung, exclusiv;
- $T_1$  = numărul de zile din primul cupon normal teoretic corespunzător primei subperioade ( $t_1$ );
- $T_2$  = numărul de zile din al II-lea cupon normal teoretic corespunzător celei de a II-a subperioade ( $t_2$ );
- Nr\_cupoane\_an = numărul de cupoane pe an.

## 2. Obligațiuni cu dobânda flotantă

**Pentru cuponul normal și scurt**

Pentru tranzacțiile cum-cupon, dobânda acumulată este pozitivă:

$$\text{Dobanda\_acumulata\_pozitiva (\%)} = \text{Rata\_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar\_zile\_acumulate}}{360}$$

Pentru tranzacțiile 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 tranzacțiile 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 tranzacțiile 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)

- 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;
- 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;
- 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:

$$VT \text{ (lei)} = \{[\text{Pret\_net (\%)} + \text{Dobanda\_acumulata (\%)}] / 100\} \times \text{Principalul (lei)} \times \text{Numar\_obligatiuni}$$

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:

$VT (lei) = [Pret\_brut (\%) / 100] \times Principalul (lei) \times Numar\_obligatiuni$

## 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 Titlului preliminar) | Pret de inchidere din piata principala (conform Titlului preliminar) |

| Parametru/Piata                                        | PRINCIPALA                                                            | DEAL                                  |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| 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      Ordine       |
| Modificare                                             | Da                                                                    | deal                                  |
| Retragere                                              | Da                                                                    | Da      Nu                            |
| Refuz                                                  | Nu                                                                    | Da      Da                            |
|                                                        |                                                                       | Nu      Da                            |
| 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 TITLURILOR DE STAT

#### A. Conventii si 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 si pret al unui titlu de stat cu discount, se determina astfel:

$$\text{Randament (\%)} = \left[ \left( \frac{100}{\text{Pret (\%)}} - 1 \right) \times \frac{365}{\text{Nr\_zile\_ramase}} \right] \times 100$$

$$\text{Pret (\%)} = \left[ \frac{100}{1 + \left( \frac{\text{Randament(\%)}}{100} \times \frac{\text{Nr\_zile\_ramase}}{365} \right)} \right]$$

unde:

- Randament = randamentul anual exprimat procentual;
- Pret = pretul exprimat ca procent din valoarea nominala;
- 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 conventia de calcul utilizata pentru

determinarea dobanzii acumulate.

#### Valoarea tranzactiei

Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobanda incheiate pe baza pretului net introdus in sistemul de tranzactionare, se determina astfel:

$$\text{Valoare\_tranzactie (lei)} = \left[ \frac{\text{Pret\_net}(\%) + \text{Dobanda\_acumulata}(\%)}{100} \right] \times \text{Valoare\_nominala (lei)} \times \text{Nr\_Titluri}$$

Nr\_Titluri

Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobanda incheiate pe baza pretului brut introdus in sistemul de tranzactionare, se determina astfel:

$$\text{Valoare\_tranzactie (lei)} = \left[ \frac{\text{Pret\_brut}(\%)}{100} \right] \times \text{Valoare\_nominala (lei)} \times \text{Nr\_Titluri}$$

#### 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 dobanda                         | 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<br>Ordine                                                                                                                                | Ordine deal<br>Cotatii informative                                     |
| Participanti/tipuri de ordine, cotatii ferme, cotatii informative, deal-uri | Market maker – Cotatii ferme<br>Toti Participantii – Ordine                                                                                            | Toti Participantii – Cotatii informative, Ordine deal                  |
| Operatii de gestionare                                                      | Cotatii ferme                                                                                                                                          | Cotatii indicative Ordine deal                                         |
| Modificare                                                                  | Da                                                                                                                                                     | Da Nu                                                                  |
| Retragere                                                                   | Da                                                                                                                                                     | Da Da                                                                  |
| Refuz                                                                       | Nu                                                                                                                                                     | Nu Da                                                                  |