

**Program Pilot destinat pentru Market Makerii care se inregistreaza pe actiuni**  
- actualizare valabila din 01.02.2023 -

## I. Termeni generali

- actiunile eligibile pentru program: actiuni din cadrul pietei reglementate si SMT
- programul se adreseaza tuturor Participantilor BVB, care indeplinesc cerintele pentru a fi inregistrati ca Market Makeri, conform prevederilor specifice ale reglementarilor BVB
- se aplica pentru toti Market Makerii care se inregistreaza pe actiunea vizata, exclusiv pentru operatiunile efectuate pe contul House si se bazeaza pe parametrii de cotare de ordin calitativ (perioada minima de cotare, volum minim, spread maxim)

## II. Termeni specifici aplicati pentru activitatea de Market Maker

### 1. Termeni de baza

Termenii de baza vizeaza ca indeplinirea zilnica a parametrilor de cotare pentru o actiune (perioada minima de cotare, volum minim, spread maxim) sa implice acordarea comisioanelor standard de Market Maker pentru tranzactiile efectuate de acesta pe contul House.

<b>A.</b>	<b><i>Parametrii de cotare aplicabili Market Makerilor</i></b>
a)	<b>Volum minim corespunzator ofertei ferme (cotatiei) de cumparare si de vanzare per actiune</b>  <i>conform punctului II.2</i>
b)	<b>Spread-ul maxim intre preturile de cumparare si de vanzare afisate de un Market Maker:</b>  3%
c)	<b>Perioada minima pentru mentinerea ofertei de cumparare si vanzare in decursul unei sedinte de tranzactionare:</b>

	<i>60% din sedinta de tranzactionare sau daca simbolul a fost suspendat de la tranzactionare, din perioada in care a fost tranzactionat in timpul sedintei de tranzactionare</i>
d)	<b>Perioada minima pentru care Market Maker-ul va avea aceasta calitate</b>  <i>6 luni</i>
<b>B.</b>	<b>Comisioane de tranzactionare Market Maker</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>0,009%, pe partea de cumparare</i></li> <li>- <i>0,024%, pe partea de vanzare</i></li> </ul> <p>a tranzactiilor efectuate pe contul House de catre Market Maker-ul inregistrat pentru actiunea respectiva, in functie de indeplinirea obligatiilor de cotare, conform <i>Procedurii referitoare la aplicarea comisiunilor de tranzactionare pentru Market Makerii inregistrati pentru actiuni, in functie de indeplinirea conditiilor de cotare - Anexa 1</i></p>

## 2. Parametrii de cotare pentru Market Maker - spread maxim si volum minim (aferei termenilor de baza)

- **Spread maxim aplicabil: 3%**
- **Volum minim corespunzator ofertei (cotatiei) ferme de cumparare si de vanzare per actiune:** se determina in linia principiilor descrise la pct. II 3.
- **Detaliile specifice cu privire la parametrii de cotare sunt urmatoarele:**
  - Volumul minim corespunzator ofertei ferme de cumpare si de vanzare se aplica pentru fiecare ordin limita din cadrul ofertei
  - Spread maxim dintre preturile de cumparare si vanzare afisate de catre Market Maker=  $[(AskMM - BidMM) / BidMM] * 100$

*BidMM = Pretul ordinului de cumparare din cadrul ofertei ferme de cumparare si de vanzare, care indeplineste toate cerintele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)*

*AskMM = Pretul ordinului de vanzare din cadrul ofertei ferme de cumparare si de vanzare, care indeplineste toate cerintele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)*

- In cazul in care Participantul BVB are in piata, concomitent, mai multe ordine de cumparare si vanzare pe contul indicat, care indeplinesc toate cerintele aplicabile, oferta ferma de cumparare, respectiv de vanzare aferenta mentinerii lichiditatii este formata din ordinul de cumparare cu pretul cel mai mare dintre ordinele de cumparare, respectiv din ordinul de vanzare cu pretul cel mai mic dintre ordinele de vanzare administrate de Participantul BVB pe contul indicat.
- In decursul unei sedinte de tranzactionare, perioada de timp minima pentru mentinerea in piata a ofertei ferme de cumparare si de vanzare pentru un instrument financiar se determina prin raportarea la perioada de tranzactionare aferenta Pietei Continue (starii Deschise a pietei utilizate), avand in vedere perioada totala de tranzactionare din Piata Continua in care instrumentul financiar respectiv a fost disponibil la tranzactionare si faptul ca obligatiile Market Maker-ului nu au fost suspendate in acea perioada.

### 3. Principii de determinare a volumului minim corespunzator ofertei ferme (cotatiei) de cumparare si de vanzare per actiune („volum minim”)

- a) In determinarea parametrului de cotare „volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare” (denumit in continuare „volum minim”) pentru o actiune, se va considera drept reper indicatorul reprezentat de *free float*, la care se aplica cote procentuale, avand in vedere elemente specifice.
  - BVB vizeaza inregistrarea, pe baza zilnica, a unui volum minim constant de tranzactionare per actiune la nivelul de 0.06% (6 bps) din *free float*-ul tranzactionabil aferent actiunii respective, insemnand echivalentul unui volum anualizat de 15% din *free float*-ul tranzactionabil aferent actiunii respective. Pe baza acestui reper, BVB a stabilit ca volumul minim corespunzator unei cotatei („volum minim”) pentru o actiune, aplicabil in cadrul acestui program, sa reprezinte 10% din pragul mentionat anterior.
- b) BVB va avea in vedere asigurarea unui nivel de relevanta pentru parametrul de cotare indicat la lit. a), luand in considerare si factori cu potential impact in ceea ce priveste actiunea vizata (cum ar fi: posibilitatea actualizarii *free-float-ului*, evenimente corporative, etc.).
- c) BVB poate avea in vedere efectuarea unor evaluari periodice cu privire la parametrul de cotare „volum minim” (inclusiv in baza unor posibile actualizari ale *free float*-ului aferent actiunii vizate, care se pot efectua trimestrial), in vederea analizei oportunitatii actualizarii acestuia.
- d) In situatia in care identifica aspecte legate de actualizarea posibila a parametrului de cotare „volum minim”, BVB va efectua urmatoarele operatiuni:

1. va informa public cu privire la actualizarea „volumului minim” aferent actiunii vizate, precum si cu privire la data de aplicare a masurii respective
  2. va informa Market Maker-ului inregistrat pentru actiunea vizata cu privire la propunerea de actualizare a „volumul minim”, astfel incat Market Maker-ul actiunii vizate sa fie in masura sa depuna diligentele pentru alinierea la actualizarea respectiva, cu mentiunea ca demersul formal de solicitare/ confirmare a actualizarii se efectueaza de catre Participantul respectiv conform lit. f).
- e) In situatia in care survin evenimente corporative cu impact asupra pretului de piata al actiunii vizate (*de tipul: splitare, consolidare, acordare de actiuni gratuite, acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata*), BVB va efectua urmatoarele operatiuni:
1. va informa public cu privire la actualizarea „volumului minim” aferent actiunii vizate, precum si cu privire la data de aplicare a masurii (daca nu se prevede altfel, se va avea in vedere un termen indicativ de 3 zile lucratoare de la data ex)
  2. va informa Market Maker-ului inregistrat pentru actiunea vizata cu privire la propunerea de actualizare a „volumul minim”, astfel incat Market Maker-ul actiunii vizate sa fie in masura sa depuna diligentele pentru alinierea cu actualizarea respectiva conform lit. f) (daca nu se prevede altfel, se va avea in vedere un termen indicativ 3 zile lucratoare de la data ex).
- f) Solicitarea, dupa caz, confirmarea Participantului care actioneaza in calitate de Market Maker pentru actiunea vizata cu privire la actualizarea parametrului de cotare „volum minim” se va transmite in scris BVB si va reprezenta baza pentru incheierea de act/e additional/e cu BVB si pentru derularea in continuare a cadrului contractual dintre BVB si Participantul respectiv cu privire la activitatea de Market Maker pentru actiunea vizata.
- g) Prin exceptie de la lit. a), pentru actiunile din Categoria Internationala, BVB poate stabili si o alta metoda de determinare a volumului minim.
- h) BVB va disemina public informatii cu privire la „volumul minim” aferent actiunilor vizate in cadrul unui document distinct.

### III. Alte consideratii de avut in vedere cu privire la activitatea de Market Maker

- a) Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker pentru actiunea vizata:

---

A: Sos. Nicolae Titulescu, Nr. 4-8, Et. 1, Sector 1  
Cladirea America House, Sector 1,  
T: +40 21 307 95 00  
E: [bvb@bvb.ro](mailto:bvb@bvb.ro) / **W:** [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Registrul Comerțului: J2005012328401  
C.U.I.:17777754  
Capital Social: 93.987.230 lei  
Decizia C.N.V.M. Nr. 369/31.01.2006

1. administreza ordinele de cumparare si de vanzare in cadrul sistemul BVB, conform principiilor de conduita si experienta profesionala, diligenta, avand in vedere obiectivul activitatii specifice de furnizare de lichiditate, conform angajamentelor asumate de acesta
  2. vizeaza asigurarea unui nivel adecvat de eficienta in efectuarea activitatii de furnizare de lichiditate, conform obligatiilor asumate
  3. are in vedere sa dispuna de mecanisme/ sisteme interne de monitorizare si control, precum si de procese/ proceduri adecvate care sa asigure ca activitatea derulata de furnizare de lichiditate este in conformitate cu reglementarile incidente, precum si cu angajamentele asumate.
- b) BVB nu isi asuma nicio raspundere cu privire la situatia in care Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker nu se conformeaza cu angajamentele asumate.

#### **IV. Prevederi tranzitorii si finale**

- a) BVB nu isi asuma nicio responsabilitate pentru orice prejudiciu care ar putea rezulta ca urmare a aplicarii informatiilor din acest document, respectiv a demersurilor efectuate in baza acestui document.
- b) Forma actualizata a programul se va aplica pana la data de 30 Iunie 2026, inclusiv.