

## Programul privind Market Maker-ul Emitentului

*actualizare din 01.02.2023 -*

### A. Cadru general

Bursa de Valori București (BVB) are în vedere asigurarea unor premise de îmbunătățire a lichidității pieței, obiectiv care poate fi atins prin implicarea factorilor de bază ai pieței (Participanți la sistemul de tranzacționare, Emitenți). Un demers în acest sens îl reprezintă conceptul de Market Maker al Emitentului în cadrul pieței de capital din România, care se bazează pe implicarea Emitentului în asigurarea premisei pentru o mai bună lichiditate a acțiunilor emise de acesta, prin intermediul unui Participant care își va asuma rolul de Market Maker al Emitentului.

Programul se bazează pe stabilirea unor parteneriate Participant – Emitent, care să susțină lichiditatea unui instrument financiar (de tip acțiune), iar termenii și condițiile de derulare a unor astfel de operațiuni se vor stabili pe baza contractuală între aceștia, cu respectarea cadrului general stabilit de BVB.

Prin acționarea în această calitate, un Participant va avea un rol activ în piață, prin menținerea unui dialog cu Emitentul și prin implicarea directă în piața acestor instrumente.

Cadrul considerat de BVB pentru efectuarea de către un Participant a operațiunilor specifice Market Maker-ului Emitentului în sistemul BVB, baza pentru suportul contractual dintre Participantul respectiv și BVB, este următorul:

a) *lista de instrumente financiare obiect al programului: acțiuni tranzacționate în cadrul BVB (piața reglementată, SMT)*

b) *comisiunile de tranzacționare aplicabile Participantilor care se înregistrează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiuni:*

- sunt identice cu comisiunile aplicate de BVB pentru *Programul Pilot destinat pentru Market Makerii care se înregistrează pe acțiuni*
- comisionul de tranzacționare perceput de BVB pentru Participantii care detin calitatea de Market Makeri ai Emitentului se va acorda pe baza aceluiași principii care sunt descrise în *Procedura BVB referitoare la aplicarea comisiunilor de tranzacționare pentru Market Makerii înregistrați pentru acțiuni, condiționată de îndeplinirea condițiilor de cotare stabilite*

c) parametrii de cotare pentru înregistrarea în calitate de Market Maker al Emitentului (MME) vor viza un nivel de baza, conform următorilor parametri specifici:

Nivel de baza Parametri Specifici	
Denumire	Valoare
Volum minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare	conform celor stabilite prin decizie a Directorului General al BVB
Spread maxim dintre prețurile de cumpărare și de vânzare afișate de Participant	maxim 5% - pentru acțiuni piața reglementată nu se impun cerințe – pentru acțiuni SMT
Perioada de timp minimă pentru menținerea în piața a ofertei ferme de cumpărare și de vânzare în decursul unei sesiuni de tranzacționare	minim 60% din sesiunea de tranzacționare sau dacă simbolul a fost suspendat de la tranzacționare, din perioada în care s-a tranzacționat în cursul sesiunii

1. Detaliile legate de parametrii specifici de cotare sunt următoarele:

- Volumul minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare se aplică pentru fiecare ordin limită din cadrul ofertei
- Spread maxim dintre prețurile de cumpărare și vânzare afișate de către Market Maker-ul Emitentului =  $[(AskMME - BidMME) / BidMME] * 100$

*BidMME = Prețul ordinului de cumpărare din cadrul ofertei ferme de cumpărare și de vânzare, care îndeplinește toate cerințele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)*

*AskMME = Prețul ordinului de vânzare din cadrul ofertei ferme de cumpărare și de vânzare, care îndeplinește toate cerințele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)*

- În cazul în care Participantul BVB are în piața, concomitent, mai multe ordine de cumpărare și vânzare pe contul indicat, care îndeplinesc toate cerințele aplicabile, oferta fermă de cumpărare, respectiv de vânzare aferentă menținerii lichidității este formată din ordinul de cumpărare cu prețul cel mai mare dintre ordinele de cumpărare, respectiv din ordinul de vânzare cu prețul cel mai mic dintre ordinele de vânzare administrate de Participantul BVB pe contul indicat.
- În decursul unei sesiuni de tranzacționare, perioada de timp minimă pentru menținerea în piața a ofertei ferme de cumpărare și de vânzare pentru un instrument financiar se determină 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 Emitentului nu au fost suspendate in acea perioada.

2. Nivelul de baza aferent „volumului minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare” poate avea drept reper un indicator reprezentat de *free float*, la care se aplica cote procentuale, avand in vedere elemente specifice si/sau alti factori considerati de BVB.
3. Contractul incheiat intre Participant si BVB va avea drept baza solicitarea Participantului respectiv cu privire la parametrii de cotare care vor fi monitorizati de BVB in vederea acordarii comisioanelor de tranzactionare aferente si care vor reprezenta baza pentru rapoartele diseminate public de BVB.
4. In situatii deosebite, Directorul General BVB poate considera si alte elemente relevante in stabilirea parametrilor de cotare aplicabili unui Market Maker al Emitentului.
5. In mod distinct, prin contractul dintre un Emitent si un Participant se pot stabili valori mai restrictive aplicabile Parametrilor Specifici, care vor fi asumati de catre Participantul respectiv in relatia cu Emitentul.

## **B. Principii si linii de actiune legate de derularea in cadrul BVB a activitatii de Market Maker al Emitentului de catre un Participant care actioneaza in aceasta calitate**

Aceste principii si linii de actiune constituie parte integranta din cadrul aplicabil Participantului care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, inclusiv din prisma relatiei cu BVB, fiind menite a asigura o mai buna reflectare a unor situatii care pot surveni in activitatea derulata.

### *I. Referitor la fluxul general de operatiuni aplicabil activitatii de Market Maker al Emitentului, inclusiv din prisma relatiei Participantului care actioneaza in aceasta calitate si BVB*

- (1) In ceea ce priveste termenii de derulare a activitatii de Market Maker a Emitentului de catre Participant pentru fiecare dintre actiunile vizate, se au in vedere urmatoarele:
  - a) cadrul contractual dintre Emitentul actiunii vizate si Participantul care solicita inregistrarea/ actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului, Acordul de principiu emis de BVB, precum si cadrul contractual dintre Participantul respectiv si BVB nu creeaza in sarcina BVB nicio obligatie de a actiona in linia parametrilor de cotare (tipologie, conditii etc.) si/sau cerintelor suplimentare incluse in contractul dintre Emitentul actiunilor vizate si Participantul respectiv.

- b) Participantul va transmite solicitarea de a acționa în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată, care stă la baza contractului care va fi încheiat între Participant și BVB, specificând în mod expres următoarea structură de parametri specifici, conform Codului BVB – Operator de piață reglementată:
- 1) *volum minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare*
  - 2) *spread maxim dintre prețurile de cumpărare și de vânzare afișate de Participant*
  - 3) *perioada de timp minimă pentru menținerea în piață a ofertei ferme de cumpărare și de vânzare în decursul unei ședințe de tranzacționare.*
- c) BVB va acționa în procesul de monitorizare a obligațiilor de cotare exclusiv în baza contractului semnat de BVB cu Participantul care acționează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată, pe baza solicitării Participantului cu privire la parametrii de cotare indicați la lit. b).
- d) BVB diseminează public pe pagina proprie de internet parametrii de cotare stabiliți în baza contractului indicat la lit. c) și va efectua monitorizarea obligațiilor de cotare ale acestuia exclusiv pe baza acestor parametri, suport pentru rapoartele diseminate public de BVB.
- e) Actualizarea parametrilor de cotare indicați la lit. b) se efectuează exclusiv în baza unei solicitări scrise prealabile a Participantului respectiv.
- (2) BVB nu își asumă nicio responsabilitate cu privire la demersurile efectuate de Participant care nu sunt în linia alin. (1).
- (3) Este exclusiv responsabilitatea Participantului de a informa Emitentul acțiunilor vizate cu privire la termenii de derulare în cadrul BVB a activității de Market Maker a Emitentului.

## II. Referitor la liniile de acțiune de avut în vedere cu privire la parametrul de cotare „volum minim” aplicabil Market Maker-ului Emitentului pentru acțiunea vizată

- (1) Participantul care acționează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată va avea în vedere asigurarea unui nivel de relevanță pentru parametrul de cotare „volum minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare” (denumit în continuare „volum minim”) pe parcursul deținerii acestei calități, luând în considerare și factori cu potențial impact în ceea ce privește acțiunea vizată care pot surveni pe parcursul derulării contractului acestuia cu BVB (cum ar fi: posibilitatea actualizării free-float-ului, evenimente corporative etc.).

- (2) In situatia inregistrarii unor factori, astfel cum sunt indicati la alin. (1), Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata va analiza oportunitatea transmiterii catre BVB a unei solicitari de actualizare a parametrului de cotare „volum minim”, in linia specificului inregistrat.
- (3) 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 transmite o informare Market Maker-ului Emitentului inregistrat pentru actiunea vizata cu privire la factorul de ajustare determinat de BVB si la propunerea de ajustare referitoare la „volumul minim”, astfel incat Market Maker-ul Emitentului actiunii vizate sa analizeze oportunitatea efectuării actualizării „volumului minim” si, in mod corespunzator, sa actioneze conform alin. (7).
- (4) BVB poate avea in vedere efectuarea unor evaluari periodice cu privire la parametrul de cotare „volum minim” si, dupa caz, de informare adresata Market Maker-ului Emitentului pentru actiunea vizata, in vederea analizei oportunitatii unor actualizari ale acestuia.
- (5) Daca nu se prevede altfel, evaluarea indicata la alin. (4) se poate efectua trimestrial.
- (6) In situatia in care identifica aspecte legate de activitatea de Market Maker al Emitentului cu potential impact asupra parametrului de cotare „volum minim” furnizat de Participant, BVB poate transmite informari/ propuneri adresate acestuia cu privire la initierea actualizarii acestui parametru, cu mentiunea ca demersul formal de solicitare a actualizarii se efectueaza de catre Participantul respectiv, in linia alin. (7).
- (7) Solicitarea Participantului, care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, adresata in scris BVB cu privire la actualizarea parametrului de cotare „volum minim” va reprezenta baza pentru incheierea de act/e aditional/e cu BVB si pentru derularea in continuare a cadrului contractual dintre BVB si Participantul respectiv cu privire la activitatea de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata.
- (8) BVB nu isi asuma nicio responsabilitate in situatia in care Participantul nu se conformeaza cu cele indicate in paragraful II.

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

- (1) Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata:
  - a) administreaza ordinele de cumparare si de vanzare in cadrul sistemului BVB, conform principiilor de conduita si experienta profesionala, diligenta, avand in vedere obiectivul activitatii specifice de furnizare de lichiditate, conform angajamentelor asumate de acesta;

- b) vizeaza asigurarea unui nivel adecvat de eficienta in efectuarea activitatii de furnizare de lichiditate, conform obligatiilor asumate;
  - c) 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.
- (2) BVB nu isi asuma nicio raspundere cu privire la situatia in care Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului nu se conformeaza cu angajamentele asumate, inclusiv cele din relatia contractuala cu Emitentul actiunilor vizate.

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

- (1) In cazul in care parametrul de cotare „volum minim” a fost furnizat BVB de catre un Participant care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, in vederea incheierii cadrului contractual dintre acesta si BVB, iar in contractul dintre Participantul respectiv si Emitentul actiunii respective era specificat un indicator pe baza de valoare, BVB va initia demersuri de a determina un nivel orientativ (potential actualizabil) al volumului corespondent ajustat, avand in vedere indicatorul de valoare (calculat pe baza pretului de inchidere din piata principala a actiunii respective) care va fi notificat Participantului, in vederea analizei oportunitatii actualizarii parametrului de cotare „volum minim”.
- (2) In linia celor indicate la alin. (1), in situatia in care Participantul considera oportuna actualizarea parametrului de cotare „volum minim”, acesta va solicita in scris BVB actualizarea respectiva (inclusiv, dupa caz, fundamentarea nivelului propus BVB de catre Participant), baza pentru incheierea actului/lor aditionale cu BVB.
- (3) 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.
- (4) Programul respectiv se aplica pana la data de 31 decembrie 2024, inclusiv.