

**Precizari tehnice cu privire la cerinte aplicabile Market Makerilor  
(MiFID 2 Market Makeri) - in linia Regulamentului Delegat 2017/578/UE**

- actualizare in vigoare din 2.12.2019 -

➤ **Cadrul curent referitor la Market Maker – din prisma MiFID II**

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) are disponibile in prezent programe de Market Making in vederea sustinerii lichiditatii instrumentelor financiare respective. Inregistrarea Participantilor in calitate de Market Makeri este optionala. Dobandirea calitatii de Market Maker si inregistrarea ca Market Maker pentru un anumit instrument financiar implica urmatoarele:

- *semnarea contractului de Market Maker, asumarea obligatiilor de cotare specifice instrumentului financiar pe care sunt inregistrati, acordarea facilitatilor de comisioane aplicabile Market Makerilor exclusiv pe baza indeplinirii obligatiilor de cotare (procedura lunara), aplicarea corespunzatoare de mecanisme de verificare a indeplinirii obligatiilor de cotare, publicarea de informatii cu privire la performanta lunara a Market Makerilor.*

➤ **Cerintele specifice aplicabile Market Makerilor – conform Regulamentului Delegat 2017/578/UE, precum si art. 16 indice 1 din Titlul I al Codului BVB – Operator de piata**

- Incepand din data de 3.01.2018, Participantii care urmaresc aplicarea unei strategii de market making pentru un instrument financiar, in decursul a jumatate din sedintele de tranzactionare dintr-o luna, trebuie sa semneze un contract de Market Making cu BVB pentru instrumentul financiar respectiv.  
Cerinta respectiva vizeaza instrumentele financiare considerate a avea o piata lichida, conform art. 1 pct. 56 indice 2 din Titlul preliminar al Codului BVB – Operator de piata reglementata si care se bazeaza pe un model de *tranzactionare continua*, avand in vedere si prevederile conform art. 1 si art. 5 din Regulamentul delegat nr. **2017/578/UE**
  - Lista actiunilor din piata reglementata incidente acestei prevederi este prezentata in *Anexa 1*, conform informatiilor disponibile pe site-ul ESMA.
- Participantii respectivi sunt denumiti Mifid 2 Market Makeri.
- In situatia in care Participantii BVB intentioneaza sa efectueze o strategie de tranzactionare pe baza de tehnici de tranzactionare algoritmica urmarind aplicarea unei strategii de formare a pietei, conform art. 63 alin. (8) – (9) din Legea nr. 126/2018 si a Regulamentului Delegat nr. 2017/578/UE, acestia trebuie sa notifice BVB.  
Notificarea transmisa de un Participant BVB cu privire la actionarea in calitate de MiFID 2 Market Maker pentru instrumentele vizate este prezentata in *Anexa 2*.
- Un Participant BVB care actioneaza in calitate de MiFID 2 Market Maket pentru un instrument financiar vizat va indeplini urmatoarele cerinte:
  - isi va indeplini obligatiile de cotare, actionand pe contul propriu („House”), conform cerintelor specificate de BVB, care sunt disponibile pe pagina de internet a BVB, avand in vedere cadrul contractual de Market Making aplicabil;
  - activitatea de furnizare de lichiditate se va identifica in mod distinct;

- va respecta prevederile specificate la Art. 2 pct. 1 lit. (d) – (g) din Regulamentul Delegat nr. 2017/578/UE.

➤ **Circumstante de piata specifice aplicabile Mifid 2 Market Makerilor – conform Regulamentului Delegat 2017/578/UE**

Avand in vedere prevederile art. 1 alin. (1) pct. 7 indice 1 si pct. 7 indice 2 din Titlul preliminar, precum si art. 16 indice 1 alin. (9) din Titlul I al Codului BVB - Operator de piata reglementata, precum si prevederile specifice din Regulamentul Delegat 2017/578/UE, BVB considera in categoria de circumstante de piata de tensiune, respectiv exceptionale, urmatoarele:

▪ ***Circumstante de tensiune in piata***

- Avand in vedere prevederile art. 6 alin. (2) din Regulamentul delegat 2017/578/UE, „*Locurile de tranzactionare stabilesc parametrii necesari pentru a identifica conditiile de tensiune in piata in functie de modificarile pe termen scurt ale pretului si volumului. Locurile de tranzactionare considera reluarea tranzactionarii dupa intreruperea volatilitatii drept circumstante de tensiune in piata*”.

**BVB va avea in vedere urmatoarele:**

- Circumstantele de tensiune in piata sunt aplicabile numai MiFID 2 Market Makerilor inregistrati pentru instrumentele financiare considerate lichide, determinate conform metodologiei ESMA.
- BVB va identifica inregistrarea unor circumstante de tensiune in piata pentru un instrument financiar lichid daca in cadrul unei sedinte de tranzactionare sunt indeplinite cumulativ urmatoarele conditii in piata principala a instrumentului financiar respectiv in cadrul BVB:
  - *inregistrarea unei stari de Volatilitate Intrerupta Extinsa (ViXT) pentru simbolul respectiv in piata principala a acestuia;*
  - *variatiia de pret in piata principala a actiunii respective (prin raportarea pretului de piata fata de pretul de referinta) depaseste in sedinta curenta +/- 12%*
  - *volumul tranzactionat pentru instrumentul respectiv in piata principala in sedinta de tranzactionare respectiva este de cel putin 5 ori mai mare decat volumul mediu inregistrat de catre instrumentul financiar respectiv in piata principala a acestuia intr-o perioada relevanta (anul anterior)*
- in situatia in care conditiile respective sunt indeplinite cumulativ, BVB va notifica public, prin intermediul sistemului BVB si a paginii de internet a BVB, cu privire la inregistrarea unor circumstante de tensiune in piata pentru instrumentul financiar respectiv; starea respectiva va fi mentinuta pentru intreaga sedinta de tranzactionare.

- *Cerintele aplicate de BVB cu privire la MiFID 2 Market Makeri in privinta obligatiilor de cotare si stimulentele aplicate*
  - Cerintele de cotare pentru MiFID 2 Market Makeri pentru instrumentele financiare vizate se vor mentine nemodificate fata de cele aplicate in prezent pentru Market Makerii inregistrati pentru instrumentele vizate, in circumstantele de tranzactionare normala.
  - Notificarea de catre BVB a intrunirii circumstantelor de tensiune in piata pentru un instrument financiar intr-o sedinta de tranzactionare determina considerarea indeplinirea obligatiilor de cotare de catre Mifid 2 Market Maker pentru instrumentul financiar respectiv daca cel putin ½ din obligatiile de cotare pentru instrumentul financiar respectiv sunt indeplinite de catre acesta in termeni de volum minim si spread maxim in sedinta de tranzactionare respectiva.
  - BVB va aplica in continuare modelul curent referitor la facilitatile/ stimulentele acordate acestor Participanti, fiind extins si la circumstantele de tensiune in piata.

#### ▪ *Circumstante exceptionale de piata*

- Avand in vedere prevederile art. 3 si 4 din Regulamentul delegat 2017/578/UE, Participantii nu vor furniza lichiditate pentru instrumentele financiare pentru care sunt inregistrati, in urmatoarele situatii care vor fi notificate public de BVB:
  - *Inregistrarea starii de Volatilitate Intrerupta Extinsa (ViXT) si variatia de pret in piata principala a actiunii respective (prin raportarea pretului de piata fata de pretul de referinta) depaseste in sedinta curenta +/- 20% - pentru cel putin ¾ dintre actiunile pentru care se aplica mecanismul de intrerupere a volatilitatii*
    - Nota: se va transmite o notificare in sistemul BVB si pe pagina web a BVB
  - *Razboi, actiuni sindicale, tulburari civile sau sabotaj cibernetice*
    - Nota: conform deciziei Directorului General al BVB
  - *Conditii de tranzactionare neordonate – conform lit. c) din Art. 3 din Regulamentul delegat nr. 2017/587/UE (functionarea sistemului afectata semnificativ de intarzieri si intreruperi, existenta unor multiple ordine/tranzactii eronate, etc.)*
    - Nota: conform Directorului General al BVB
  - *Inregistrarea unor situatii in care capacitatea Participantului de a asigura practici prudente in materie de gestionare a riscurilor este afectata - conform lit. d) din Art. 3 din Regulamentul delegat nr. 2017/587/UE (probleme tehnologice, probleme de administrare a riscurilor, restrictii legate de vanzarea in lipsa)*
    - conform notificarii Participantului implicat; circumstantele exceptionale vor viza activitatea de Market Making la nivelul Participantului respectiv

- pentru instrumentele financiare care sunt diferite de actiuni si instrumentele financiare similare acestora, *conform lit. e) din Regulamentul delegat nr. 2017/587/UE*
- BVB va notifica public cu privire la inregistrarea circumstantelor exceptionale, precum si cu privire la incetarea acestora.