

Cadru metodologic cu privire la monitorizarea activitatii de Furnizor de lichiditate pentru produsele structurate

- aplicabil din 15 iunie 2020 -

I. Considerente generale

1. In aplicarea Art. 16²⁶ alin. (5) si (6), precum si a Art. 37 alin. (2) din Titlul I al Codului BVB – Operator de piata reglementata, se vor avea in vedere urmatoarele in stabilirea cadrului metodologic, fara a se limita la acestea:
 - a) specificul, dimensiunea si impactul neindeplinirii obligatiilor de cotare
 - b) perioada relevanta de observare/ monitorizare
 - c) frecventa neindeplinirii obligatiilor de cotare.
2. In demersul de clarificare cu privire la inregistrarea unei situatii de neconformare, BVB poate solicita explicatii scrise Furnizorului de lichiditate.
3. Monitorizarea se va efectua la nivelul fiecarui produs structurat pentru care un Furnizor de lichiditate are obligatia de a asigura cotații in fiecare sedinta de tranzactionare din cadrul unei luni calendaristice, avand in vedere urmatoarele:
 - a) luna calendaristica este considerata ca fiind implicit drept perioada relevanta de observare; BVB poate considera si o alta perioada drept perioada relevanta de observare, in functie de alte circumstante
 - b) in functie de nivelul de neconformare inregistrat, se va avea in vedere aplicarea masurii de sanctionare corespunzatoare.
4. In demersul de a corela neconformarea obligatiilor de cotare cu aplicarea masurilor de sanctionare, se va avea in vedere aplicarea principiilor prevazute la punctul II din prezentul document.
5. In situatia in care survin si alte aspecte relevante, se pot reconsidera/ recalibra parametrii specificati la punctul II din document.
6. In masura in care survin si alte aspecte/ circumstante relevante, se va efectua o analiza si abordare punctuala a acestor situatii si se poate stabili o alta incadrare pentru o masura de sanctionare, fata de cele prevazute la pct. 4.
7. Pentru completarea aspectelor care pot contribui la o incadrare adecvata a unei situatii de neconformare a obligatiilor de cotare a unui Furnizor de lichiditate pentru aplicarea masurii corespunzatoare de sanctionare, se pot lua in considerare, fara a se limita urmatoarele:
 - a) impactul curent si potential in piata si importanta/efectele neconformarii cu obligatiile de cotare
 - b) reactia Furnizorului de lichiditate implicat, precum si comportamentul curent si anterior de piata al acestuia
 - c) dimensiunea nerespectarii obligatiilor de cotare
 - d) elemente specifice ale produselor respective si ale activelor suport care pot avea impact (elemente de definire, circumstante de piata, nivelul de volatilitate din piata activului suport, etc.)
 - e) situatiile anterioare privind nerespectari ale obligatiilor de cotare ale Furnizorului de lichiditate respectiv

- f) nivelul de gravitate al neconformării cu obligațiile de cotare (la nivel de produs, la nivel de tipuri de produse, etc.)
 - g) gradul de persistență al unui Furnizor de lichiditate în a nu se conforma cu obligațiile asumate
 - h) măsura în care nerespectarea obligațiilor de cotare a fost în detrimentul investitorilor și a altor participanți la piață
 - i) gradul de impact asupra menținerii unui nivel eficient al activității de tranzacționare
8. Pentru a avea dimensiunea activității unui Furnizor de lichiditate la nivelul tuturor produselor structurate aferente, se pot utiliza informațiile cu privire la gradul de neîndeplinire a obligațiilor de cotare pentru fiecare produs structurat la nivelul unei luni calendaristice, conform principiilor din prezentul document.

II. Principii monitorizare și aplicare măsuri de sancționare

A. În situația în care se constată următoarele în activitatea de monitorizare a activității unui Furnizor de Lichiditate la nivelul unui produs structurat:

- a) dacă survine una dintre următoarele situații, se va aplica *notificare scrisă*:
 - 1. nu au fost asigurate deloc cotații în cadrul unei sesiuni de tranzacționare
 - 2. neîndeplinirea obligațiilor de cotare 2 sesiuni de tranzacționare succesive
 - 3. numărul de zile de neîndeplinire a obligațiilor de cotare pentru un produs structurat este între [3, 5] sesiuni de tranzacționare din luna respectivă
- b) dacă survine una dintre următoarele situații, se va aplica *atenționare scrisă*:
 - 1. numărul de zile de neîndeplinire a obligațiilor de cotare pentru un produs structurat este între [6, 8] sesiuni de tranzacționare din luna respectivă
 - 2. performanța lunară de îndeplinire a obligațiilor de cotare de către un furnizor de lichiditate (procentul mediu net lunar) este mai mică decât procentul minim zilnic asumat – conform metodologiei care se utilizează pentru publicarea pe site
 - 3. dacă pentru 2 luni consecutive se înregistrează situația de la lit. a) pct.3.
- c) dacă survine una dintre următoarele situații, se va aplica *avertisment scris* și Furnizorul de lichiditate respectiv va fi înscris pentru acel produs structurat în *Lista specială de observare a activității Furnizorilor de lichiditate („Watch List”), categoria 1 (încălcare nivel de bază)*:
 - 1. numărul de zile de neîndeplinire a obligațiilor de cotare pentru un produs structurat este mai mare de 8 sesiuni de tranzacționare din luna respectivă
 - 2. dacă pentru 2 luni consecutive se înregistrează una dintre situațiile de la lit. b) pct. 1 și pct.2.
 - 3. dacă pentru 3 luni consecutive se înregistrează situația de la lit. a) pct. 3

- d) dacă survine una dintre următoarele situații, se va aplica *avertisment scris* și Furnizorul de lichiditate respectiv va fi înscris pentru acel produs structurat în *Lista specială de observare a activității Furnizorilor de lichiditate („Watch List”)*, categoria 0 (incalcare grave):
1. dacă pentru 2 luni consecutive: numărul de zile de neindeplinire a obligațiilor de cotare pentru un produs structurat este mai mare de 8 sedințe de tranzacționare într-o lună
 2. dacă pentru 3 luni consecutive se înregistrează una dintre situațiile de la lit. b) pct.1 și pct. 2
- e) orice situație care depășește situațiile indicate la lit. d) intră sub incidența analizei oportunității aplicării măsurilor de sancționare de gravitate superioară care pot viza *suspendarea înregistrării ca Furnizor de lichiditate pe produsul/ele structurate/e vizate*.

În situații deosebite, de gravitate ridicată, se pot aplica, în ordine secvențială, și următoarele măsuri de sancționare administrativ-disciplinară: *incetarea înregistrării ca Furnizor de lichiditate pe produsul/ele structurate/e vizate, retragerea calității de Furnizor de lichiditate*.

B. Principii de definire, afișare și actualizare a Listei speciale de observare a activității Furnizorilor de lichiditate pentru produsele structurate („Watch List” sau „Lista”)

- a) *Lista specială de observare a activității Furnizorilor de lichiditate pentru produsele structurate („Watch List” sau „Lista”)* va fi diseminată public pe pagina de internet a BVB, într-o secțiune dedicată, cu indicarea cel puțin a următoarelor informații:
1. tip categorie situație de neconformare (abatere/ încălcare):
 - categoria 1 - încălcări nivel de bază - conform lit. A c)
 - categoria 0 - încălcări grave - conform lit. A d)
 2. nume Furnizor de lichiditate
 3. produs structurat vizat (simbol/ ISIN)
 4. data abaterii/încalcării înregistrate (zz/ll/aaaa)
- b) Incluziunea unui Furnizor de Lichiditate pentru un anumit produs structurat în *Lista* se efectuează în situația în care acesta a înregistrat o abatere/încalcare (faptă ilicită la regimul juridic bursier) - fie conform lit. A c), fie conform lit. A d) -, având în vedere și următoarele:
1. *data abaterii/încalcării înregistrate* (zz/ll/aaaa) – este data deciziei BVB de sancționare a Furnizorului de lichiditate respectiv cu privire la produsul structurat vizat
 2. *afișarea înregistrării cu privire la abaterea/încalcarea Furnizorului de lichiditate pentru produsul respectiv* se va menține publică în *Lista* pe durata a 6 luni de la *data abaterii/încalcării înregistrate*, urmând ca înregistrarea respectivă să fie eliminată din *Lista* după expirarea acestei perioade

- i. in situatia in care produsul structurat expira in decursul celor 6 luni – se va mentine inregistrarea cu Furnizorul de lichiditate respectiv in Lista (cu particularitate ca va fi actualizata si marcata distinct)
3. *actualizarea datei abaterii/incalcarii inregistrate* – se va efectua in situatia in care si in luna urmatoare un Furnizor de lichiditate inregistreaza o situatie de neconformare pentru acelasi produs structurat – conform lit. A) c) pct. 2 sau conform lit. A) d) pct. 1 sau 2
 - i. aceasta data actualizata este *data ultimei abateri/incalcari* inregistrate de Furnizorul de lichiditate respectiv pe acel produs structurat
 - ii. astfel incat perioada de 6 luni de mentinere a inregistrarii respective in *Lista* se va raporta la aceasta data actualizata