



CODUL
BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI S.A.
OPERATOR DE PIAȚĂ

EDITIE ACTUALIZATA

2 AUGUST 2016

**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.

CUPRINS

- I. PREVEDERI GENERALE**
- II. CARTEA I - PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE**
- III. CARTEA II - PIATA REGLEMENTATA LA TERMEN –
Abrogata**

I. PREVEDERI GENERALE

Art. 1 (1) B.V.B. administrează piața reglementată la vedere.

(2) Prezentul Cod reglementează, în Cartea I piața reglementată prevăzută la alin. (1).

Art. 2 (1) Ori de câte ori în cuprinsul unei Carti din prezentul Cod se face o trimitere la un Titlu, respectiva trimitere se va considera făcută la Titlul având respectivul număr, care este cuprins în interiorul Cartii din Cod din care face parte 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. 297/2004, ale reglementărilor CNVM aplicabile, 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) oricărui sucursal sau agentii ale unui Participant;
- c) oricărui angajat al unui Participant, indiferent de natura juridică a raportului existent între angajat și Participant (contract individual de muncă, contract de prestări servicii, contract de mandat etc.);
- d) Emitenților;
- e) detinatorilor de instrumente financiare și oricărui investitor;
- f) Depozitarului Central;
- g) oricărui entitate reglementată, în sensul Legii 297/2004;
- h) B.V.B.

(2) Participanții la sistemul de tranzacționare al BVB derulează operațiuni de piață cu instrumente financiare în cadrul pieței reglementate la vedere administrată de B.V.B., în mod corespunzător cu prevederile din cadrul Cartii I din prezentul 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. 297/2004, 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 Cartea I stabilește regimul operațiilor de piață cu instrumente financiare, altele decât cele derivate, care sunt tranzacționate pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările

ulterioare, precum și cu reglementările Comisiei Naționale a Valoriilor Mobiliare și B.V.B. incidente.

Art. 8 Abrogat

Art. 9 Prezentul Cod se va publica pe pagina web a B.V.B.

TITLU PRELIMINAR

Art. 1 (1) În prezentul Cod Cartea I, termenii, expresiile și noțiunile 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 tezaurizate ale respectivului Emitent.

1¹. 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 mărime sta la baza valorii unui produs structurat.

2. A.G.A. - denumirea prescurtată a Adunării generale a acționarilor, instituție juridică reglementată de Legea 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.**

2¹. Agentul custode – intermediarul înscris în Registrul C.N.V.M., secțiunea intermediari, care are în obiectul de activitate serviciul prevăzut la art. 7 alin. (1) pct. 6, lit. Ba) din OUG nr. 99/2006, aprobată prin Legea nr. 227/2007, care desfășoară servicii de custodie și administrare de instrumente financiare pentru clienții al căror mandat este și care are încheiat contract cu Depozitarul Central, în baza reglementărilor specifice de custodie emise de Depozitarul Central

3. Agent de bursa – angajat/mandatat al unui Participant, atestat de B.V.B. în condițiile Titlului I, Cartea I, pentru a-și desfășura activitatea pe piețele reglementate și/sau sistemul alternativ de tranzacționare administrate de B.V.B., în numele Participantului respectiv.

3¹. 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 aceștia.

3². Arena Gateway - este o 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.

3³. Arena Terminal - este o 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.

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

4. 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.

5. B.V.B. – denumirea prescurtată a S.C. Bursa de Valori București S.A., privită în calitate de operator de piață, în sensul Legii 297/2004 și reglementărilor C.N.V.M.

5¹. B.V.B. Protocol - este un 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 piata si sistemul B.V.B. operat de B.V.B. Prin intermediul B.V.B. Protocol se transmit atat operatiuni de gestiune a ordinelor de bursa si confirmari de tranzactii cat si date de piata.

6. CA - denumirea prescurtata a Consiliului de administratie, organ reglementat de Legea 31/1990 si de Legea nr. 297/2004.

7. Calendar financiar - calendarul de comunicare financiara al unui Emitent, pentru executarea obligatiilor de informare periodica, potrivit Titlului II, Cartea I.

8. 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.

9. C.N.V.M. – denumirea prescurtata a Comisiei Nationale a Valoilor Mobiliare, autoritate administrativa autonoma, cu personalitate juridica care reglementeaza si supravegheaza piata de capital, precum si institutiile si operatiunile specifice acestora.

10. 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 a B.V.B.

11. 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.

12. Consiliul Bursei – CA al B.V.B.

13. 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, Cartea I.

14. Cont individual – cont de tranzactionare deschis de un Participant in sistemul B.V.B., pentru tranzactionarea instrumentelor financiare in numele unui client.

14¹. 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, Cartea I.

15. – abrogat

16. – abrogat

17. – abrogat

18. – abrogat

19. Cont propriu Participant sau House - cont de tranzactionare deschis in nume propriu de un Participant pentru tranzactionarea pe contul propriu al acestuia.

20. 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 la vedere, inregistrat pentru seria respectiva.

21. Cotatie informativa - intentia, nu si obligatia, de a cumpara sau a vinde un numar de instrumente financiare la un anumit pret

22. Cupon - suma de bani corespunzatoare dobanzii calculate pentru perioada cupon a acestuia, datorata periodic de catre Emitent (Ministerul Economiei si Finantelor, 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.

23. 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.

- 24. Cupon precedent** - cuponul cel mai recent plătit, prin raportare la data decontării tranzacției.
- 25. Data cupon** - ziua calendaristică la care devine exigibilă obligația Emitentului de a efectua plata unui cupon și/sau a unei cote-parte din principal (sau valoare nominală, în cazul titlurilor de stat) către proprietarii de obligațiuni sau către proprietarii de titluri de stat, la data de referință (corespunzătoare unei obligațiuni sau unui titlu de stat) stabilită pentru cuponul respectiv
- 26. Data de emisiune** - data de la care începe să se acumuleze dobânda corespunzătoare primului cupon pentru o obligațiune sau titlu de stat (data la care a fost emis titlul de stat).
- 27. 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 ramasă 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.
- 27¹. 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 rasfrâng efectele hotărârilor adunării generale a acționarilor.
- 28. 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.
- 29. 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 ramasă 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.
- 29¹. Data maturității** – pentru drepturile de alocare reprezintă data la care drepturile își încetează existența, prin înregistrarea noilor acțiuni la Depozitarul Central
- 30. Data scadentei** - pentru obligațiuni reprezintă ultima dată cupon a unei obligațiuni. La această dată devine exigibilă plata ultimului cupon și/sau valoarea integrală sau ramasă a principalului.
- 31. 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 dată cupon a unui titlu de stat cu dobândă la care devine exigibilă obligația de plată a ultimului cupon și a valorii nominale.
- 32. - abrogat**
- 33. Depozitar Central** - entitate constituită și autorizată de C.N.V.M. în condițiile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapartilor centrale, cu modificările și completările ulterioare, cu care B.V.B. se află în relații contractuale.
- 34. 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.
- 35. Dobânda 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. Dobânda acumulată este exprimată ca procent din valoarea curentă a principalului obligațiunii sau din valoarea nominală a titlului de stat cu dobândă. Pentru obligațiuni, dobânda acumulată poate fi pozitivă sau negativă.
- 36. Dobânda acumulată negativă** - dobânda acumulată corespunzătoare numărului de zile ramase din cuponul curent, începând cu data decontării tranzacției, inclusiv, până la data cuponului, exclusiv.
- 37. Dobânda acumulată pozitivă** - dobânda 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.

38. Emitent – entitate cu/fără personalitate juridică, care a emis sau intenționează să emită instrumente financiare de tipul celor care definesc sectoarele și secțiunile pieței reglementate la vedere administrate de B.V.B., menționate în Titlul II, Cartea I.

38¹. Emisiune individuală de produse structurate - transa 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.

38¹⁽¹⁾ Entitate responsabilă – entitatea desemnată de Emitentul unui OPCVM tranzactionabil, Categoria Internațională care are rolul de a efectua raportările specifice către BVB. 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.

38¹⁽²⁾. 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.

38². 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 tranzactionabile, 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 tranzactionabile 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.

39. Formator de piață sau Market Maker pe piața reglementată la vedere - un Participant care se angajează să mențină lichiditatea pieței pentru un instrument financiar tranzactionat în Piața Reglementată la vedere, 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 detine această calitate.

40. 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.

40¹. 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.

41. Instrumente financiare – termen având înțelesul definit în art. 7 alin. (1) pct. 14¹ din OUG nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări prin Legea nr. 227/2007.

41¹. 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.

41². 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.

41³. Interfața Arena Proprietară - este o interfață de acces la sistemul B.V.B. care permite conectarea unei aplicații specializate furnizate de B.V.B. la sistemul B.V.B., utilizând B.V.B. Protocol. Interfața Arena Proprietară are rolul de a permite schimbul de instrucțiuni de gestionare a ordinelor cu Arena Terminal sau cu Arena Gateway, în vederea executiei acestora în sistemul B.V.B.

42. Legea 297/2004 – Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

43. Legea 31/1990 - Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

44. Lista de monitorizare sau Lista Emitentilor care nu respectă temporar cerințele de menținere la tranzacționare – lista întocmită de B.V.B., potrivit Titlului II, Cartea I.

45. Monitorizare – supravegherea în mod continuu, efectuată prin personal specializat a respectării prevederilor legale incidente tranzacționării instrumentelor financiare pe piețele reglementate.

46. Obligațiune cu cupon - acea obligațiune cu dobândă prin care Emitentul se obligă să plătească proprietarului o sumă de bani, la anumite intervale de timp, precum și să restituie la scadență valoarea integrală sau rambursată a principalului.

47. Obligațiuni municipale – obligațiuni emise de către autorități ale administrației publice locale, respectiv de județe, municipii, orașe și comune.

47¹. OPCVM tranzacționabil (Exchange Traded Fund – ETF) - organism de plasament colectiv în valori mobiliare autorizat în conformitate cu reglementările comunitare în vigoare, care este deja admis la tranzacționare pe o piață reglementată, în cazul celor din categoria Internațională sau care urmează să fie admis la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de B.V.B., Categoria locală OPCVM tranzacționabile, a cărei politică de investiții (stabilită prin prospectul de emisiune, regulile de funcționare, alte documente relevante) are ca obiectiv urmărirea sau replicarea performanței unui indice recunoscut de acțiuni sau titluri de credit denumit "indice referință". În cazul unui OPCVM tranzacționabil categoria locală, indicele referință este exclusiv un indice de acțiuni.

Titlurile de participare la OPCVM tranzacționabile sunt următoarele:

1) unitățile de fond emise de fondurile deschise de investiții administrate de o societate de administrare a investițiilor, precum și unitățile de fond emise de un sub-fond al unui fond deschis de investiții (umbrella fund), compus din sub-fonduri, administrate în același mod;

2) acțiunile emise de societățile de investiții.

48. O.R.C. – Oficiul Registrului Comerțului competent.

48¹. abrogat .

48² 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, Cartea I.

49. 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, Cartea I

49¹. 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 si identitatea celor doua parti nu sunt publice pentru ceilalti Participanti.

50. Participant la sistemul de tranzactionare al B.V.B. sau Participant – intermediarii/firmele de investitii inregistrati in Registrul public al C.N.V.M., admisi la tranzactionare pe piata reglementata la vedere, administrata de B.V.B., in conditiile Titlului I, Cartea I si inregistrati in Registrul Participantilor.

50¹. 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.

51. 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, Cartea I.

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

53. 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, Cartea I.

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

55. Piata bursiera sau Bursa - sistemul unitar compus din mai multe pietre, care sunt administrate in mod independent si intre care pot exista relatii de interdependenta.

56. Piata de oferte si operatiuni speciale - pietre 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.

56¹. Piata initiala – o piata reglementata pe care este admis la tranzactionare un instrument financiar, anterior admiterii acestuia la tranzactionare in cadrul BVB.

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

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

58. 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.

59. 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.

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

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

62. 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 la vedere, 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 ajustata a pretului mentionat la lit. a), calculata si diseminata public de B.V.B., in situatia inregistrarii unor evenimente corporative cu impact asupra pretului, si anume:

1. operatiuni de modificare a numarului instrumentelor financiare care nu implica si modificarea capitalului social (splitare, consolidare);

2. operatiuni de majorare/ diminuare a capitalului social prin modificarea numarului de instrumente financiare (acordare de actiuni gratuite, acordare de actiuni in baza dreptului de preferinta etc., cu exceptia acordarii de dividende si a fuziunilor).

Pretul de referinta pentru un instrument financiar de tip titlu de stat poate fi stabilit in conformitate cu decizia Directorului General al B.V.B. prin alte metode, ulterior consultarii cu Emitentul si modificarii prevederilor prezentului Cod;

(2) Pretul de referinta pentru o emisiune individuala de produse structurate sau pentru titluri de participare la OPCVM tranzactionabile, pentru o sedinta de tranzactionare, poate fi unul dintre urmatoarele preturi:

a) media aritmetica, calculata pe baza celei mai bune cotationi de cumparare si a celei mai bune cotationi de vanzare introduse/administrate de catre Furnizorul/Furnizorii de lichiditate sau de catre Market Maker/Market Makeri, dupa caz, existente in piata dupa incheierea sedintei curente de tranzactionare, in situatia in care au existat cotationi ale Furnizorului/ Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzactionare.

Valoarea respectiva se rotunjeste la cel mai apropiat pas de pret corespunzator simbolului respectiv.

b) pretul de inchidere inregistrat in Piata Principala a simbolului in sedinta de tranzactionare curenta daca acesta a fost disponibil la tranzactionare, in situatia in care nu exista cotationi disponibile ale Furnizorului de lichiditate/Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, conform lit. a) si au fost inregistrate tranzactii in sedinta de tranzactionare respectiva;

c) cel mai recent pret de referinta al simbolului (pretul de referinta ramane nemodificat), in situatia in care sunt indeplinite cumulativ urmatoarele cerinte:

1. nu au fost inregistrate tranzactii in cea mai recenta sedinta de tranzactionare in care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare;

2. nu au existat cotationi ale Furnizorului/ Furnizorilor de lichiditate sau ale Market Makerului/Market Makerilor, dupa caz, la incheierea celei mai recente sedinte de tranzactionare in care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare.

62². Pretul “knock-out” – o anumita valoare a unui activ suport, definit conform pct. 11, care constituie baza de raportare pentru identificarea situatiilor care pot conduce la incheierea anticipata a tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate, in conditiile prevazute in prospectul

de baza si in documentele de completare a acestuia.

63. Pret mediu - pretul care reprezinta media ponderata a preturilor cu volumul tranzactiilor incheiate intr-o anumita Piata in cursul unei sedinte de tranzactionare, rotunjit la cel mai apropiat pas de pret.

64. Pret net - 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 nu include dobanda acumulata, mentionat intr-o cotation ferma sau informativa, deal sau ordin introdus in sistemul B.V.B. Este exprimat ca procent din valoarea principalului unei obligatiuni sau din valoarea nominala a titlului de stat.

65. Pretul cel mai bun - pretul ordinului de bursa cu prioritatea cea mai mare de executie si anume pretul cel mai mare de cumparare, respectiv pretul cel mai mic de vanzare al unui simbol intr-o Piata.

66. Principal - valoarea imprumutului corespunzator unei obligatiuni, exclusiv dobanda aferenta, pe care Emitentul se angajeaza sa-l ramburseze la scadenta. Principalul poate avea valoare unica atunci cand exista o singura rambursare, sau o valoare curenta, in cazul unor rambursari anticipate. Rata cuponului se aplica la valoarea curenta a principalului.

66¹. Produse structurate (*structured products*) - instrumente financiare de natura valorilor mobiliare care au la baza un activ suport, sunt emise in conformitate cu un prospect de baza, precum si cu documentele de completare aferente respectivului prospect, si care pot fi admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B.. Emitentii produselor structurate pot fi institutii de credit, firme de investitii, precum si alte institutii financiare aflate sub incidenta autorizarii si reglementarii autoritatilor competente din state membre sau nemembre. Produsele structurate pot fi: certificate, warrant-uri, precum si alte tipuri de produse structurate.

67. Prospect de admitere la tranzactionare – prospectul intocmit in conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. 1/2006 in vederea admiterii instrumentelor financiare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B.

67¹. Prospect de baza – prospectul de emisiune aprobat fie de catre CNVM, fie de o autoritate competenta dintr-un alt stat membru si notificat CNVM, in baza caruia un Emitent poate solicita admiterea la tranzactionare a produselor structurate pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B..

67². Program cadru de oferta – un plan care permite emiterea, in mod continuu sau repetat in decursul unei perioade de timp determinate, a valorilor mobiliare, altele decat cele de tipul titlurilor de capital.

68. Rata cupon - rata anuala a dobanzii exprimata ca procent din valoarea curenta a principalului unei obligatiuni sau din valoarea nominala a unui titlu de stat cu dobanda. Este utilizata pentru determinarea valorii cuponului.

69. Regulamentul C.N.V.M. 32/2006 - Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare, cu modificarile si completarile ulterioare.

70. Regulamentul C.N.V.M. 1/2006 - Regulamentul C.N.V.M. 1/2006 privind Emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, cu modificarile si completarile ulterioare.

71. Regulamentul C.N.V.M. 2/2006 - Regulamentul C.N.V.M. nr. 2/2006 privind pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare, cu modificarile si completarile ulterioare.

72. Piata - componenta a Bursei, in cadrul careia pot fi tranzactionate unul sau mai multe simboluri si care functioneaza in mod independent, dupa reguli specifice.

73. – abrogat

74. Seria emisiunii - cod alfanumeric unic prin care se identifica o emisiune de obligatiuni a unui Emitent sau o emisiune de titluri de stat.

75. SFTP - sistemul informatic intern al B.V.B. de transmitere electronica de date.

76. Simbol - instrument financiar care se tranzactioneaza in cadrul B.V.B.

77. Simbol-Piata - asocierea unui Simbol cu o Piata in care acesta se tranzactioneaza in cadrul B.V.B., formandu-se o unitate logica administrata independent.

78. Sistemul de tranzactionare al B.V.B. pentru piata reglementata la vedere sau Sistemul electronic al B.V.B. sau Sistemul B.V.B. - sistemul electronic prin care se asigura efectuarea ordonata si transparenta a tranzactiilor cu instrumente financiare pe piata reglementata la vedere. Accesul la sistemul B.V.B. se realizeaza prin intermediul unei interfete de acces. Aplicatiile specializate sunt conectate la interfețele de acces ale B.V.B. prin intermediul unui sistem de comunicatii la distanta. Sistemul de comunicatie la distanta dintre Participanti si B.V.B. este asigurat de societati de comunicatii agreate de B.V.B.

79. Sistemul de compensare-decontare si/sau registru – sistemul administrat de Depozitarul Central sau de o alta societate autorizata sa administreze un asemenea sistem.

80. Societate initiatoare – Participant care asigura suportul necesar Emitentilor pentru admiterea si promovarea la tranzactionare, in conditiile Titlului II, Cartea I.

81. Stat de origine - Statul membru sau nemembru in care este situat sediul social al firmei de investitii; daca, in conformitate cu legea nationala, societatea nu are un sediu social, statul de origine este acela in care este situat sediul central;

82. abrogat

83. Termenul de valabilitate a ordinelor de bursa – este fie termenul maxim pana la care un ordin de bursa poate fi valid in sistemul B.V.B., fie termenul sau conditia in baza caruia acesta se activeaza.

84. Tip de simbol - un tip de instrument financiar, care are specifica o moneda de tranzactionare si o moneda de decontare.

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

85¹. Tranzactie Deal: tranzactia incheiata intre parti, prin agenti de bursa, care se realizeaza prin sistemul de tranzactionare al BVB de catre agentii de bursa, in Piata Deal, prin ordine Deal, in conditiile Titlului III, Cartea I.

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

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

87¹. 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.

87². Valoarea unitara indicativa a activului net (iVUAN) – in sensul prezentei Carti, 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 BVB, 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 aflati in proprietatea B.V.B., BVB poate calcula si publica iVUAN.

88. Valori mobiliare - termen avand intelesul definit in art. 2 alin. 2 pct. 33 din Legea 297/2004, prin raportare la sectoarele si sectiunile pietei reglementate la vedere administrate de B.V.B., mentionate in Titlul II, Cartea I.

89. Variatie maxima pret ordin - variatia procentuala maxima a pretului ordinelor de bursa fata de pretul de referinta al simbolului respectiv. Variatia maxima a pretului ordinelor aplicabila fiecarei pieti este prezentata in Anexele nr. 7 si 8.

90. 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.

91. 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., Cartea I, care nu se regasesc in prezentul Titlu preliminar, au semnificatia ce rezulta din Legea 297/2004, din reglementarile C.N.V.M. si din reglementarile B.V.B..

CARTEA I

PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE

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 C.N.V.M./A.S.F.

Sectiunea 4 Firme de investitii din alte state membre si sucursalele acestora

Sectiunea 5 Sucursalele intermediarilor din statele nemembre

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 C.N.V.M./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 III¹ MARKET MAKERII PE PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE

Sectiunea 1 Dispozitii generale

Sectiunea 2 Acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere. 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 la vedere

Sectiunea 5 Reluarea inregistrarii ca Market Maker. Redobandirea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere

Sectiunea 6 Operatiuni de piata desfasurate de catre Market Makeri

Sectiunea 6¹ Market Maker al emitentului

Sectiunea 7 Evaluarea activitatii desfasurate de catre Market Makeri

CAPITOLUL III² 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 notificările catre B.V.B.
Sectiunea 4 Obligatii privind tarifele si comisiunile platite de Participanti

CAPITOLUL IV¹ PARTICIPANTII LA PIATA DE TITLURI DE STAT

CAPITOLUL V SANCTIONAREA FAPTELOR ILCITE LA REGIMUL JURIDIC BURSIER SAVARSITE 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 C.N.V.M.
§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 adimterii in Categoria Premium actiuni**
- §4 abrogat**
- §5 Cerinte pentru admiterea in Categoria Standard actiuni**
- §6 abrogat**
- §7 Documente necesare adimterii in Categoria Standard actiuni**
- §8 abrogat**
- §9 abrogat**
- §10 Cerinte pentru admiterea in Categoria drepturi**
- §11 abrogat**
- §12 Documente necesare adimterii in Categoria drepturi**
- §13 Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala actiuni**
- §14 Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala drepturi**
- §15 Documente necesare adimterii in Categoria Internationala actiuni**
- §16 Documente necesare adimterii in Categoria Internationala drepturi**
- Sectiunea 2 Admiterea in Sectorul Titluri de Credit**
- §1 Cerinte pentru admiterea in Categoria obligatiuni corporative**
- §2 Documente necesare adimterii in Categoria obligatiuni corporative**
- §3 abrogat**
- §4 abrogat**
- §5 abrogat**
- §6 abrogat**
- §7 Cerinte pentru admiterea in Categoria obligatiuni municipale**
- §8 Documente necesare adimterii in Categoria obligatiuni municipale**
- §9 Cerinte pentru admiterea in Categoria titluri de stat**
- §10 Documente necesare adimterii in Categoria titluri de stat**
- §11 Cerinte pentru admiterea in Categoria Internationala obligatiuni**
- §12 Documente necesare adimterii in Categoria Internationala obligatiuni**
- §13 Cerinte pentru admiterea in Categoria alte titluri de credit**
- §14 Documente necesare adimterii in Categoria alte titluri de credit**
- Sectiunea 3 Admiterea in Sectorul OPC**
- §1 Cerinte pentru admiterea in Categoria actiuni**
- §2 Cerinte pentru admiterea in Categoria unitati de fond**
- §2¹ Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile**
- §2² Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile**
- §3 Documente necesare adimterii in Categoria actiuni**
- §4 Documente necesare adimterii in Categoria unitati de fond**
- §5 Documente necesare adimterii in Categoria Internationala**

OPCVM tranzactionabile

§6

Documente necesare admiterii in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile

Sectiunea 3¹

Admiterea in Sectorul Produse Structurate

§1

Prevederi generale

§2

Cerinte pentru admiterea de principiu la tranzactionarea a produselor structurate

§2¹

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 3²

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	Mentinerea in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile
Sectiunea 3¹	Mentinerea in Sectorul Produse Structurate
Sectiunea 4	Proceduri privind mentinerea
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	Alte obligatii de raportare
Sectiunea 5	Transmiterea informatiilor catre B.V.B. si 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 in sistemul de tranzactionare al B.V.B.
Sectiunea 2	Modul de utilizare a sistemului de tranzactionare al B.V.B.
Sectiunea 3	Asistenta acordata de B.V.B. agentilor de bursa in cazul unor defectiuni tehnice

Sectiunea 4	Raspunderea B.V.B. referitoare la activitatea de tranzactionare
Sectiunea 5	Componentele sistemului de tranzactionare al B.V.B. si starile acestora
Sectiunea 6	Operatiuni de administrare a Entitatilor-simbol
§1	Operatiuni speciale in prima zi de tranzactionare a unui simbol
§2	Suspendarea si reintroducerea variatiei de pret
§3	Parametri de monitorizare a activitatii de tranzactionare
CAPITOLUL IV	ORDINELE DE BURSA
	Sectiunea 1 Continutul minim si conditiile de preluare si executare a ordinelor de bursa
Sectiunea 2	Termenul de valabilitate a ordinelor de bursa
Sectiunea 3	Operatiuni de gestionare a ordinelor de bursa
§1	Introducerea ordinelor de bursa
§2	Modificarea si retragerea ordinelor de bursa
§3	Suspendarea ordinelor de bursa
§4	Reluarea ordinelor de bursa
Sectiunea 4	Prioritati de afisare si de executare a ordinelor de bursa
Sectiunea 5	Metode de tranzactionare si stari ale unei piete de ordine
§1	In Starea Pre-deschidere
§2	In Starea Deschidere
§3	In Starea Deschisa
§4	In Starea Pre-inchisa
§4 ¹	In Starea Inchidere
§4 ²	In Starea Tranzactionare la inchidere
§5	In Starea Inchisa
Sectiunea 6	Tipuri de ordine
§1	Aspecte generale
§2	Ordinul Limita
§3	Ordinul la piata (MKT)
§4	Ordinul fara pret
§5	Ordinul Hidden
§6	Ordinul Contingent
§7	Ordinul Cross
Sectiunea 7	Contul de tranzactionare
Sectiunea 7¹	Contul Global
Sectiunea 8	Cotatiile informative
Sectiunea 9	Cotatiile ferme
Sectiunea 10	Tranzactiile Deal
Sectiunea 11	Variatia maxima de pret admisa pentru o sedinta de tranzactionare
Sectiunea 12	Pasii de pret si protectia de pret

CAPITOLUL V TRANZACTIILE BURSIERE

- Sectiunea 1 Aspecte generale**
- Sectiunea 2 Tranzactiile cross**
- Sectiunea 3 Abrogata**
- Sectiunea 4 Tranzactii de cumparare in marja**
- Sectiunea 5 Tranzactii de vanzare in lipsa**

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

- Sectiunea 1 Abrogata**
- 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)**
- Sectiunea 3 Abrogata**

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 XII¹ 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 LA VEDERE

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 PRIVIND EMITENTII, TIPURILE DE INSTRUMENTE FINANCIARE TRANZACTIONATE SI SERVICIILE DE ACCES AL PARTICIPANTILOR

CAPITOLUL I	DISPOZITII GENERALE
CAPITOLUL II	TIPURI DE INFORMATII PRIVIND B.V.B., EMITENTII SI INSTRUMENTELE FINANCIARE DISEMINATE PUBLIC DE B.V.B.
CAPITOLUL III	MIJLOACE DE COMUNICARE A INFORMATIILOR CATRE PUBLIC SI SERVICIILE DE ACCES AL PARTICIPANTILOR
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 semnaturi
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 PARTICIPANȚII

CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE

Art. 1 (1) Sunt Participanți la sistemul de tranzacționare al B.V.B., în condițiile prezentului Titlu, intermediarii care prestează servicii de investiții financiare în România, înscrși în Registrul public ținut de C.N.V.M. și în Registrul Participanților ținut de B.V.B.

(2) Calitatea de Participant este dobândită la data adoptării hotărârii de admitere de către Consiliul Bursei și va produce efecte la data înscrierii în Registrul Participanților. Înscierea în Registrul Participanților se efectuează de către Departamentul de specialitate al B.V.B., după emiterea de către Directorul General al B.V.B. a deciziei prevăzute la art. 6 alin. (2) al prezentului titlu.

(3) Participanții se bucură în mod egal de toate drepturile conferite de această calitate, indiferent de data dobândirii acestei calități, în limitele autorizației C.N.V.M.

(4) Participanții vor respecta prevederile Legii 297/2004, precum și ale reglementărilor emise de către C.N.V.M. și B.V.B.

(5) Calitatea de Participant este strict personală și nu poate fi transmisă sub nici o formă.

(6) B.V.B. va publica, în condițiile legii, pe pagina web proprie informații referitoare la Participanții înscrși în Registrul B.V.B. și la agenții acestora, inclusiv cei delegați.

Art. 2 Corespondența Participanților cu B.V.B., precum și raportările acestora către B.V.B., vor purta fie semnatura electronică extinsă, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, fie semnatura olografă.

Art. 2¹ (1) B.V.B. va putea efectua operațiuni pe teritoriul altor state membre pentru a permite accesul la tranzacționare și conectarea de la distanță pe piața reglementată a firmelor de investiții din respectivele state membre, conform prevederilor reglementărilor C.N.V.M. în vigoare;

(2) B.V.B. va efectua operațiuni pe teritoriul altor state membre numai după transmiterea către C.N.V.M. a unei notificări care va cuprinde următoarele:

- a) scrisoarea de intenție a B.V.B. de a efectua operațiuni pe teritoriul statelor membre;
- b) statele membre pe teritoriul cărora B.V.B. intenționează să efectueze operațiuni transfrontaliere;
- c) descrierea modalității de acordare a accesului la tranzacționare și de conectare de la distanță pe piața reglementată administrată de B.V.B. a firmelor de investiții din respectivele state membre.

(3) B.V.B. va putea începe demersuri, în conformitate cu informațiile din notificare, pentru acordarea accesului la tranzacționare și conectarea de la distanță a intermediarilor din statele membre după ce a primit din partea CNVM confirmarea comunicării respectivei notificări către statul membru indicat.

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

Sectiunea 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 C.N.V.M. de autorizare ca societate de servicii de investitii financiare si de inscriere in Registrul C.N.V.M. a acesteia (copie);
- b) actul constitutiv, certificatul de inregistrare la O.R.C., toate hotararile A.G.A., toate actele aditionale la Actul constitutiv si toate Incheierile judecatorului delegat de pe langa O.R.C., aferente (copii);
- c) actul/actele individual/individuale eliberate de C.N.V.M. de autorizare si de inscriere in Registrul C.N.V.M. - pentru personalul autorizat de C.N.V.M. (agenti pentru servicii de investitii financiare, agenti delegati, reprezentanti ai Compartimentului de control intern etc.) (copii);
- d) anexa nr. 2 completata pentru membrii CA, conducatori, agenti de bursa si reprezentanti ai Compartimentului de control intern;
- 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 certificat de auditorul financiar, care va cuprinde situatiile financiare anuale compuse din bilant, cont de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu, situatia fluxurilor de trezorerie, politici contabile si note explicative, insotite de Raportul administratorilor si Raportul auditorului financiar – pentru anul anterior de activitate, unde este cazul;
- h) raportul semestrial, care va cuprinde situatiile financiare semestriale compuse din bilant, cont de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu, situatia fluxurilor de trezorerie pentru anul curent, unde este cazul;
- 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 pentru servicii de investitii financiare 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 C.N.V.M./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 C.N.V.M./A.S.F.

(2) In vederea utilizarii aplicatiilor specializate furnizate de B.V.B., Participantul va respecta cerintele tehnice si operationale puse la dispozitia Participantilor prin specificatiile tehnice precizate de B.V.B.

(3) B.V.B. isi rezerva dreptul de a refuza unui Participant posibilitatea de a utiliza interfețele de acces, daca nu sunt indeplinite cerintele solicitate de B.V.B. sau daca, in opinia B.V.B., se apreciaza ca o astfel de utilizare induce risc in ceea ce priveste functionarea ordonata a pietei.

Art. 5 Ulterior primirii documentelor si indeplinirii cerintelor mentionate in art. 3 si 4, in baza Notei de Recomandare intocmita de Departamentul de specialitate al B.V.B. si avizata de Directorul general, Consiliul Bursei poate hotari admiterea societatii ca Participant si poate dispune inscrierea acesteia in Registrul Participantilor. La sedinta Consiliului Bursei va fi invitat sa participe si reprezentantul legal al societatii de servicii de investitii financiare petente.

Art. 6 (1) B.V.B. va publica pe pagina de web proprie si va informa Participantii, Depozitarul Central, precum si C.N.V.M., despre inscrierea in Registrul Participantilor a societatii respective, in termen de 3 zile lucratoare de la data la care a avut loc inregistrarea in Registrul Participantilor.

(2) Directorul general al B.V.B. va stabili, prin decizie, data inceperii tranzactionarii pe pietele reglementate la vedere administrate de B.V.B. si va emite decizii de autorizare a agentilor de bursa, pentru respectivul Participant.

(3) Dupa inregistrarea Participantului in Registrul Participantilor, B.V.B. va elibera un document care sa ateste dobandirea respectivei calitati.

Sectiunea 2

Institutiile de credit

Art. 7 (1) Institutiile de credit care doresc admiterea ca Participanti si inscrierea in Registrul Participantilor vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, intocmita conform Anexei nr. 1, insotita de urmatoarele documente:

a) dovada inregistrarii in Registrul C.N.V.M. (copie);

b) actul/actele individual/individuale eliberate de C.N.V.M. de autorizare si de inscriere in Registrul C.N.V.M., pentru personalul autorizat de C.N.V.M. (agenti de servicii de investitii financiare, agenti delegati, reprezentanti ai Compartimentului de control intern etc) (copii);

c) Anexa nr. 2 completata pentru conducatorul structurii organizatorice aferente operatiunilor pe piata de capital, agenti de bursa, agenti pentru servicii de investitii financiare si reprezentanti ai Compartimentului de control intern;

d) schema organizatorica a structurii organizatorice aferente operatiunilor pe piata de capital;

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 (copie);

g) alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

(2) Procedura de admitere a institutiilor de credit este cea mentionata in art. 5 si 6, aplicata in mod corespunzator.

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

Secțiunea 3

Accesul Participanților de la sediile secundare (sucursale) autorizate de C.N.V.M./A.S.F.

Art. 8 Participanții care doresc să tranzacționeze de la sediul sucursalelor autorizate de C.N.V.M./A.S.F. trebuie să adreseze B.V.B. o cerere în acest sens și să îndeplinească următoarele condiții:

- a) să dispună de o dotare tehnică adecvată și de personal autorizat corespunzător serviciilor de investiții financiare autorizate și accesării sistemului B.V.B. (cel puțin 1 agent de bursă autorizat și 1 reprezentant al Compartimentului de control intern);
- b) să depună decizia C.N.V.M./A.S.F. de autorizare a respectivei sucursale (copie);
- c) să dispună de cel puțin o aplicație specializată pentru accesarea sistemului B.V.B. printr-o interfață de acces.

Secțiunea 4

Firme de investiții din alte state membre și sucursalele acestora

Art 8¹ Firmele de investiții autorizate și supravegheate de autoritatea competentă dintr-un alt stat membru pot presta în România, în limita autorizației acordate de statul membru de origine, servicii și activități de investiții financiare, în temeiul liberei circulații a serviciilor în mod direct sau prin înființarea de sucursale, în condițiile prevăzute de Legea nr. 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006.

Art. 8² (1) În scopul admiterii ca Participanți la sistemul de tranzacționare al B.V.B. și înscrierii în Registrul Participanților, firmele de investiții autorizate în alte state membre sau sucursalele acestora, vor transmite B.V.B. o cerere de admitere, întocmită conform Anexei nr. 1, însoțită de următoarele documente:

- a) actul/actele individual/individuale eliberate de C.N.V.M. privind înscrierea în Registrul C.N.V.M. a acesteia (copie);
- b) documente justificative care atestă că persoanele care vor avea acces în sistemul BVB efectuează tranzacții în numele și pe contul firmei de investiții;
- c) Anexa nr. 2 completată pentru membrii Consiliului de administrație, conducători, agenți de bursă și reprezentanți ai Compartimentului de control intern;
- d) specișenele 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;
- e) materialul informativ destinat clienților în care sunt enunțate principiile care stau la baza desfășurării activității societății (copie)
- f) raportul anual certificat de auditorul financiar, însoțite de Raportul administratorilor și Raportul auditorului financiar – pentru anul anterior de activitate, unde este cazul;
- g) raportul semestrial, care va cuprinde situațiile financiare semestriale pentru anul curent, unde este cazul;
- h) contractul de mandat încheiat cu un alt Participanț, după caz (copie);
- i) alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.

(2) În scopul începerii tranzacționării în cadrul B.V.B., firma de investiții sau sucursala acesteia, trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

- a) să îndeplinească cerințele tehnice și de operare cu sistemul B.V.B. printr-o aplicație specializată furnizată de B.V.B. și conectată la o interfață 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 C.N.V.M./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 acesteia si cu procedurile specifice aplicabile in cazul compensarii investitiilor realizate pe teritoriul Romaniei.
- (2¹) 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 scrise in limba romana trebuie depuse si traducerile oficiale.

Sectiunea 5

Sucursalele intermediarilor din statele nemembre

Art. 8³ Intermediarii din statele nemembre pot infiinta sucursale pe teritoriul Romaniei, in conditiile art. 43 din Legea 297/2004 si ale art. 60 din Regulamentul CNVM nr. 32/2006.

Art. 8⁴ (1) In scopul admiterii ca Participanti la sistemul de tranzactionare al B.V.B. si inscrierii in Registrul Participantilor, intermediarii din statele nemembre 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 C.N.V.M. de autorizare a respectivei sucursale si de inscriere in Registrul C.N.V.M. a acesteia (copie);
- c) actul constitutiv, certificatul de inregistrare la O.R.C. (copii);
- d) actul/actele individual/individuale eliberate de C.N.V.M. de autorizare si de inscriere in Registrul C.N.V.M. pentru personalul autorizat de C.N.V.M. (agenti pentru servicii de investitii financiare, agenti delegati, reprezentanti ai Compartimentului de control intern etc.) (copii);
- e) Anexa nr. 2 completata pentru membrii CA, conducatori, agenti de bursa si reprezentanti ai Compartimentului de control intern;
- 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 certificat de auditorul financiar, insotite de Raportul administratorilor si Raportul auditorului financiar – pentru anul anterior de activitate, unde este cazul;
- i) raportul semestrial, care va cuprinde situatiile financiare semestriale pentru anul curent, unde este cazul;
- 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 intermediarilor din state nemembre trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

- 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 pentru servicii de investitii financiare 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 comisiunelor 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 C.N.V.M./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. 61 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006.
- (2¹) Prevederile Art. 4 alin. (2) si (3) din Titlul I se vor aplica si pentru un intermediar din statele nemembre.
- (3) Procedura de admitere ca Participanti a sucursalelor intermediarilor din state nemembre 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 trebuie depuse si traducerile oficiale.

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 (ca urmare sau nu a retragerii de catre C.N.V.M./autoritatea competenta din statul de origine, la cerere, a autorizatiei ca intermediar);
- b) urmare a unei sanctiuni aplicate de B.V.B. pentru savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier;
- c) urmare a unei sanctiuni cu retragerea autorizatiei aplicate de C.N.V.M.;
- d) daca B.V.B./C.N.V.M. constata sau daca C.N.V.M. 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 Sectiunile 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 sancționare emisa de Directorul general al B.V.B.

(4) B.V.B. va notifica atât C.N.V.M. cât și ceilalți Participanți despre retragerile respective, actualizând informațiile de pe pagina proprie de web.

Art. 11 În cazul în care Participantul nu a achitat în întregime obligațiile față 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.

Sectiunea 1 **Incetarea calitatii de Participant** **și retragerea accesului de la sistemul de tranzacționare, la cerere**

Art. 12 (1) În cazul retragerii la cerere, Participantul în cauză 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 calității 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 plata 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 acesteia de la sistemul de tranzacționare, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolilor de acces;

(2) După îndeplinirea de către Participantul în cauză 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 C.N.V.M. în mod expres retragerea autorizației ca intermediar, conform art. 9 și art. 11 din Regulamentul C.N.V.M. 32/2006, B.V.B. va elibera 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. 11 alin. 1 lit. b) sau art. 16 alin. 1 lit. a) pct. 1 din Regulamentul C.N.V.M. 32/2006.

Sectiunea 2 **Incetarea calitatii de Participant ca urmare a sancționării** **de către C.N.V.M./autoritatea competentă din statul de origine sau B.V.B.**

Art. 14 La data recepționării de către B.V.B. a unui act individual emis de C.N.V.M. /autoritatea competentă din statul de origine, privind sancționarea cu retragerea autorizației de intermediar, B.V.B. va retrage accesul Participantului în cauză și a agenților de bursa 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 calității de Participant, B.V.B. va retrage accesul Participantului în cauză și a agenților de bursa 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.

Sectiunea 3

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

Art. 16 (1) Calitatea de Participant a unei societati inceteaza, de drept, ca efect al fuziunii, dizolvarii sau divizarii in conformitate cu prevederile art. 16 din Regulamentul C.N.V.M. 32/2006.
(2) Societatea/societatile rezultata/rezultate se vor conforma prevederilor art. 28.

CAPITOLUL III¹

MARKET MAKERII PE PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE

Sectiunea 1

Dispozitii generale

Art. 16¹ (1) Prezentul capitol stabileste cadrul normativ necesar desfasurarii de catre Participanti a activitatii de Market Maker pentru urmatoarele instrumente financiare tranzactionate in Piata Reglementata la vedere:

- a) instrumentele financiare tranzactionate in Piata Reglementata la vedere 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;
- b¹) 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 la vedere, 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 la vedere isi respecta obligatiile de Market Maker.

(5) B.V.B. mentine si publica, cel putin pe site-ul propriu, lista Participantilor care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata la vedere, denumita in continuare "Registrul Market Makerilor pe Piata Reglementata la vedere", precum si instrumentele financiare pentru care este detinuta aceasta calitate.

(6) abrogat

Art. 16² (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 la vedere.

Art. 16²⁽¹⁾ 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 la vedere.

Inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar

Art. 16³(1) Acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere este de competenta Consiliului Bursei. Consiliul Bursei trebuie sa decida cu privire la acordarea acestei calitatii in termen de maximum 30 de zile de la depunerea documentelor corespunzatoare care dovedesc indeplinirea conditiilor mentionate la art. 16⁴.

(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. 16¹⁸.

Art. 16⁴(1) In vederea dobandirii calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere 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 A.S.F., Sectiunea Intermediari;
- 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 la vedere 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 la vedere, 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.

(1¹) 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 la vedere pentru un Participant si va actualiza in mod corespunzator "Registrul Market Makerilor pe Piata Reglementata la vedere".

Art. 16⁵(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. 16⁴ 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 additional la contractul mentionat la art. 16³ alin. (3).
- (3) Pentru Market Makerii inregistrati pentru seriile de titluri de stat:
- a) prevederile Art. 16⁸ alin. (1) lit. a) si, in mod corespunzator, Art. 16⁸ alin. (3) si Art. 16⁹ alin. (1) nu se vor aplica;
- b) in conformitate cu prevederile Art 16⁹ alin. (3), termenul prevazut la Art 16⁹ alin. (2) cu privire la reinregistrarea ca Market Maker pentru o serie de titluri de stat devin efective incepand cu sedinta de tranzactionare din ziua bursiera urmatoare datei la care B.V.B. a primit notificarea respectiva.

Art. 16⁶ B.V.B. va notifica public instrumentele financiare pentru care sunt inregistrati Participantii in calitate de Market Makeri pe Piata Reglementata la vedere, precum si orice modificari ulterioare cu privire la acestea.

Art. 16⁷ Consiliul Bursei poate respinge cererea unui Participant pentru obtinerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere, in urmatoarele situatii:

- a) neindeplinirea uneia sau mai multor conditii prevazute la art. 16⁴;
- b) se considera ca nu se poate mentine integritatea pietei;
- c) Participantul respectiv a incalcat in mod frecvent angajamentele care decurg din detinerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere, in cazul in care anterior a mai detinut aceasta calitate;
- d) din alte considerente pe care B.V.B. le considera intemeiate.

Sectiunea 3

Renuntarea la inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar. Renuntarea la calitatea de Market Maker

Art. 16⁸ (1) Un Participant poate renunta la inregistrarea ca Market Maker pentru un anumit instrument financiar, prin:

- a) transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la inregistrarea ca Market Maker care sa devina efectiva la finele lunii calendaristice in decursul careia Participantul a efectuat solicitarea respectiva;
- b) transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la inregistrarea ca Market Maker care sa devina efectiva imediat.
- (2) Un Participant poate renunta la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere prin:
- a) transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere care sa devina efectiva la finele lunii calendaristice in decursul careia Participantul a efectuat solicitarea respectiva;
- b) prin transmiterea catre B.V.B. a unei notificari de renuntare la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere care sa devina efectiva imediat.
- (3) In situatia prevazuta la alin. (1) lit. a) si alin. (2) lit. a), Participantul respectiv are obligatia sa notifice cu cel putin 10 zile lucratoare inainte de finele lunii calendaristice in decursul careia Participantul a efectuat solicitarea respectiva.
- (4) In situatia prevazuta la alin. (2) lit. b), renuntarea la calitatea de Market Maker devine efectiva incepand cu sedinta de tranzactionare urmatoare datei la care B.V.B. a primit notificarea respectiva.
- (5) Renuntarea de catre un Market Maker la inregistrarea pentru toate instrumentele financiare

echivaleaza cu renuntarea la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere, caz in care se aplica in mod corespunzator prevederile alin. (2).

(6) Renuntarea de catre un Participant la calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere echivaleaza cu renuntarea la inregistrarea ca Market Maker pentru toate instrumentele financiare.

Art. 16⁹(1) Daca un Participant a renuntat la inregistrarea ca Market Maker pe Piata Reglementata la vedere pentru un instrument financiar in conformitate cu prevederile art. 16⁸ alin. (1) lit. a) sau a renuntat la calitatea de Market Maker in conformitate cu prevederile art. 16⁸ alin. (2) lit. a), reinregistrarea ca Market Maker pentru acel instrument financiar, respectiv redobandirea calitatii de Market Maker se poate obtine numai dupa o perioada de timp stabilita de Consiliul Bursei, care nu poate fi mai mica de 10 zile calendaristice.

(2) Daca un Participant a renuntat la inregistrarea ca Market Maker pentru un instrument financiar tranzactionat in Piata Reglementata la vedere in conformitate cu prevederile art. 16⁸ alin. (1) lit. b) sau a renuntat la calitatea de Market Maker in conformitate cu prevederile art. 16⁸ alin. (2) lit. b), reinregistrarea ca Market Maker pentru acel instrument financiar, respectiv redobandirea calitatii se poate obtine numai dupa o perioada de timp stabilita de Consiliul Bursei, care nu poate fi mai mica de 30 zile calendaristice.

(3) In situatia in care se considera necesar, Consiliul Bursei poate modifica, prin modificarea prezentului Cod, termenele prevazute la alin. (1) si (2).

(4) Beneficiile si facilitatile acordate Participantului de catre B.V.B. (tarife si comisioane preferentiale etc.), se aplica doar pentru instrumentele financiare in care este inregistrat ca Market Maker si se pierd prin renuntarea la calitatea de Market Maker sau prin renuntarea la inregistrarea ca Market Maker.

Sectiunea 4

Suspendarea / Incetarea inregistrarii ca Market Maker. Retragerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere

Art. 16¹⁰(1) Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la suspendarea inregistrarii unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare, luand in considerare urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) suspendarea accesului Participantului la sistemul de tranzactionare;
- b) solicitarea motivata a CNVM sau a unei alte institutii similare;
- c) incadrarea acestuia in prevederile Art. 16²⁶ alin. (5), tinand cont de gravitatea si implicatiile modului de desfasurare a activitatii de Market Maker pentru un instrument financiar;
- d) in cazul in care B.V.B. considera necesar acest lucru, in situatii cum ar fi: cazuri de forta majora, mentinerea integritatii si sigurantei pietei etc.;
- e) suspendarea participantului din sistemul de compensare-decontare si registru.

(2) Decizia de suspendare a inregistrarii unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare este notificata Participantului respectiv, comunicandu-se in acelasi timp cauzele si, daca este cazul, perioada de timp in care trebuie remediata situatia care a condus la decizia de suspendare.

Art. 16¹¹ (1) – abrogat

(2) Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la acordarea beneficiilor/facilitatilor corespunzatoare in cazuri de forta majora, in care un Participant nu isi poate indeplini obligatiile care decurg din detinerea calitatii de Market Maker din motive independente de acesta.

(3) Participantii care nu isi pot indeplini obligatiile care decurg din detinerea calitatii de Market Maker in cazuri de forta majora, vor transmite catre B.V.B. o notificare scrisa cu privire la situatia respectiva,

insotita de documentele justificative.

Art. 16¹² (1) Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la incetarea inregistrarii unui Market Maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare, luand in considerare urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) retragerea de la tranzactionare a unui instrument financiar;
- b) retragerea calitatii de Participant;
- c) in situatiile in care nu s-au remediat cauzele mentionate la art. 16¹⁰ alin. (1) care au condus la suspendarea inregistrarii ca Market Maker.

(2) In cazul Participantilor aflati in situatia mentionata la alin. (1) lit. a), se aplica urmatoarele prevederi:

- a) incetarea inregistrarii ca Market Maker pentru instrumentul financiar care a facut obiectul retragerii de la tranzactionare;
- b) retragerea calitatii de Market Maker, daca sunt indeplinite urmatoarele conditii cumulative:
 1. prin retragerea de la tranzactionare a instrumentului financiar nu mai este indeplinita conditia de a fi inregistrat pentru minim un instrument financiar;
 2. Participantul aflat in situatia de la pct. 1 nu solicita inregistrarea pentru un alt instrument financiar, in termen 10 zile lucratoare de la incetarea inregistrarii ca Market Maker in situatia mentionata la lit. a).

(3) In cazul prevederilor de la alin. (1) lit. c), Directorul General al B.V.B. poate decide data la care devine efectiva incetarea inregistrarii ca Market Maker daca nu se remediaza cauzele care au dus la suspendarea inregistrarii pentru o perioada mai mare de 30 de zile calendaristice.

Art. 16¹³ Consiliul Bursei hotaraste retragerea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere, luand in considerare urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) daca se constata ca dobandirea calitatii de Market Maker a fost obtinuta in baza unor informatii false, eronate sau incomplete, precum si in alte cazuri in care se constata ulterior ca la data acordarii calitatii de Market Maker nu au fost intrunite in mod corespunzator toate conditiile necesare;
- b) incetarea inregistrarii ca Market Maker pentru toate instrumentele financiare;
- c) neindeplinirea conditiilor care au stat la baza acordarii calitatii de Market Maker;
- d) neindeplinirea in mod repetat a obligatiilor asumate in calitate de Market Maker.

Art. 16¹⁴ (1) B.V.B. va notifica atat Participantul, cat si publicul larg cu privire la suspendarea / incetarea inregistrarii unui Market Maker, respectiv retragerea calitatii de Marker Maker si va actualiza in mod corespunzator "Registrul Market Makerilor pe Piata Reglementata la vedere".

(2) Incepand cu data intrarii in vigoare a masurilor de suspendare / incetare a inregistrarii unui Market Maker, respectiv retragerea calitatii de Market Maker, un Participant poate incheia tranzactii cu instrumente financiare, fara a mai beneficia de facilitatile acordate Market Makerilor de catre B.V.B., cu conditia ca activitatea respectivului participant sa nu fie suspendata/ sau sa nu i se fi retras dreptul de tranzactionare.

Sectiunea 5

Reluarea inregistrarii ca Market Maker.

Redobandirea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere

Art. 16¹⁵ (1) Reluarea inregistrarii ca Market Maker este de competenta Directorului General al B.V.B.

(2) Directorul General al B.V.B. poate decide cu privire la reluarea inregistrarii ca Market Maker pentru un instrument financiar, daca se inregistreaza una din urmatoarele situatii, dupa caz, fara a se limita la:

- a) au fost inlaturate cauzele care au stat la baza suspendarii inregistrarii;

- b) Market Makerul a renunțat la înregistrarea pentru instrumentul financiar respectiv - fără ca aceasta să conducă la retragerea calității de Market Maker - și a solicitat ulterior reluarea înregistrării, cu respectarea perioadei minime de timp prevăzute la art. 16⁹ alin. (1), respectiv alin. (2) și încheierea unui act adițional la contractul prevăzut la art. 16³ alin. (3).

Art. 16¹⁶ (1) În cazul Participanților care au renunțat la calitatea de Market Maker, redobândirea calității de Market Maker este de competența Consiliului Bursei și se realizează cu respectarea perioadei minime de timp prevăzute la art. 16⁹ alin. (1), respectiv alin. (2), precum și cu respectarea prevederilor art. 16³ alin. (3), 16⁴ și 16¹⁸.

(2) În cazul Participanților cărora li s-a retras calitatea de Market Maker în conformitate cu prevederile art. 16¹³, redobândirea calității de Market Maker este de competența Consiliului Bursei și se realizează cu respectarea condițiilor prevăzute la art. 16³ alin. (3), 16⁴ și 16¹⁸.

Secțiunea 6

Operațiuni de piață desfășurate de către Market Makeri

Art. 16¹⁷ (1) Calitatea de Market Maker presupune menținerea pe durata ședinței de tranzacționare a lichidității Pieței Reglementate la vedere 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 ședințe de tranzacționare în decursul unei luni calendaristice, conform parametrilor stabiliți de Consiliul Bursei, conform contractului încheiat între aceștia și B.V.B.

Art. 16¹⁸ (1) Consiliul Bursei impune parametri specifici și cerințe suplimentare și/sau modificarea celor existente cu privire la Market Makeri, referitor la următoarele aspecte, dar fără a se limita la următoarele:

- a) volum minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare;
- b) spread maxim dintre prețurile de cumpărare și de vânzare afișate de Market Maker;
- c) perioada minimă pentru menținerea în piață a ofertei de cumpărare și de vânzare în decursul unei ședințe de tranzacționare sau anumite perioade de timp (de exemplu: o lună);
- d) perioada de timp maximă până la reactualizarea ofertei ferme de cumpărare și de vânzare;
- e) număr minim sau maxim de instrumente financiare pentru care un singur Participant poate să se înregistreze ca Market Maker;
- f) perioada de timp minimă pentru care un Market Maker trebuie să dețină această calitate.
- g) numărul maxim de ședințe de tranzacționare în decursul unei luni calendaristice în care un Market Maker poate să nu afișeze oferte ferme de cumpărare și de vânzare.

(2) Participanții care sunt înregistrați ca Market Maker pentru un anumit instrument financiar pot încheia tranzacții pe instrumentul respectiv în nume propriu, atât pe contul House cât și pe celelalte conturi deschise de acesta.

(3) B.V.B. poate decide cu privire la utilizarea unui cont special pentru evidențierea operațiunilor de piață efectuate de către Participanții în calitate de Market Maker la Piața Reglementată la vedere ("cont Market Maker").

(4) Parametri specifici și cerințele suplimentare prevăzute la alin. (1) sunt identice pentru toți participanții care au calitatea de Market Maker pentru un anumit instrument financiar și sunt cuprinse în contractul încheiat între aceștia și B.V.B.

(5) Modificarea parametrilor specifici și cerințelor suplimentare se face prin încheierea de acte

aditionale la contractele mentionate la alin. (4).

Art. 16¹⁹ (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 acesteia de catre ceilalti Participanti, in functie de caracteristicile sistemului electronic utilizat de B.V.B.

Art. 16²⁰ (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. 16¹⁸ alin. (1) lit. a) si alin. (4).

Art. 16²¹ (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. 16¹⁸ 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. 16²² (1) In registrul ordinelor din sistemul electronic de tranzactionare corespunzator unui instrument financiar, sunt introduse:

- a) ofertele ferme de cumparare si de vanzare introduse si administrate de catre Participantii in vederea indeplinirii obligatiilor asumate in calitate de Market Makeri pe Piata Reglementata la vedere;
- b) ordinele introduse pe contul "House" de catre Participantii care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata la vedere, dar care nu se incadreaza in cerintele stabilite cu privire la ofertele ferme de cumparare si vanzare;
- c) ordinele introduse pe conturile individuale, respectiv pe conturile globale aferente clientilor proprii de catre Participantii care detin calitatea de Market Makeri pe Piata Reglementata la vedere, conform sistemului de conturi utilizat de acestia;
- d) ordinele introduse de catre ceilalti Participanti care nu detin calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere.

(2) Incheierea de tranzactii se efectueaza prin executarea automata a ordinelor de bursa mentionate la alin. (1), in conformitate cu principiile de executie a ordinelor de bursa aplicabile pietei respective.

(3) Obligatiile/facilitatile unui Participant in calitate de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere se considera a fi indeplinite/acordate prin luarea in considerare numai a activitatii desfasurate de catre acesta pe contul "House".

Art. 16²³ (1) In situatiile prevazute la art. 16¹⁰, B.V.B. poate efectua urmatoarele operatiuni, dupa caz:

- a) suspendarea totala sau partiala a accesului Participantului la sistemul de tranzactionare (ex.: suspendarea accesului pe una sau mai multe piete etc.);

- b) suspendarea sau retragerea ordinelor de bursa introduse in piata de Market Makerul respectiv.
- (2) Market Makerii aflati in situatiile mentionate la alin. (1) vor informa cu promptitudine B.V.B. cu privire la rezolvarea situatiei respective.
- (3) B.V.B. decide cu privire la reluarea accesului la sistemul de tranzactionare dupa inlaturarea cauzelor care au stat la baza suspendarii inregistrarii ca Market Maker, daca nu exista alte restrictii de natura legala sau tehnico-operationala.

Art. 16²⁴ (1) In situatiile in care se inregistreaza o volatilitate mare in piata, cazuri de forta majora sau in situatii similare, B.V.B. poate decide cu privire la modificarea sau suspendarea obligatiilor impuse Market Makerilor inregistrati pentru unul sau mai multe instrumente financiare.

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

Art. 16²⁴⁽⁰⁾ (1) Obligatiile unui Market Maker inregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile inceteaza sau sunt suspendate de drept in situatia in care titlul respectiv este retras / suspendat de la tranzactionare, in urmatoarele situatii, fara a se limita la acestea:

a) in situatiile descrise in prospectul de emisiune;

b) in alte circumstante descrise la Art. 69² alin. (1) din Titlul II.

(2) Obligatiile unui Market Maker inregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile se pot suspenda temporar, la cererea acestuia sau a Emitentului, in urmatoarele situatii:

a) intreruperea / imposibilitatea calcularii / determinarii indicelui referinta, precum si suspendarea publicarii indicelui referinta;

b) cel putin o componenta a indicelui referinta este suspendata de la tranzactionare, iar componenta /componentele aflate in aceasta situatie are / au o pondere individuala/ cumulata semnificativa, conform informatiilor comunicate de emitent, in indicele respectiv, cu conditia ca prospectul de emisiune sau alte documente aferente sa nu prevada altfel;

c) din motive independente de Emitent, valoarea unitara a activului net utilizata in calcul nu poate fi determinata si/sau transmisa BVB. In acest caz, solicitarea Emitentului va include si o justificare fundamentata.

(3) In situatiile prevazute la alin. (2) Emitentul poate transmite B.V.B. direct, sau, prin intermediul Market Maker-ului inregistrat pe respectivul titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile, cererea motivata cu privire la suspendarea de la tranzactionare a titlurilor vizate. (4)

In situatia in care un Market Maker inregistrat pentru un anumit titlu de participare din Categoria Locala OPCVM tranzactionabile 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. 16²⁴⁽¹⁾ (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 condițiile ulterioare de tranzactionare a instrumentului financiar respectiv, care pot include și solicitarea Emitentului de suspendare sau retragere de la tranzactionare a acestuia, în conformitate cu prevederile prospectului de emisiune și a documentelor de completare aferente, precum și cu prevederile legale incidente.

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

Sectiunea 6¹

Market Maker al emitentului

Art. 16²⁵⁽⁰⁾ (1) Participantul care detine calitatea de Market Maker al emitentului este Participantul care și-a asumat rolul de a susține lichiditatea unui instrument financiar, în baza contractului încheiat cu emitentul instrumentelor financiare respective.

(2) BVB poate solicita unui emitent să ia în considerare opțiunea de susținere a lichidității instrumentelor financiare emise de acesta prin intermediul unui Participant, în conformitate cu cele menționate la alin. (1).

(3) Un Participant care intenționează să obțină calitatea de Market Maker al emitentului trebuie să obțină acordul de principiu al B.V.B. Pentru obținerea acordului de principiu Participantul respectiv va transmite BVB următoarele documente:

- a) o notificare cu privire la semnarea contractului între acesta și emitentul respectiv, care să specifice ca obiectul contractului este susținerea lichidității instrumentelor financiare indicate, prin introducerea și menținerea de ordine în piața principală a instrumentelor respective;
- b) o copie a contractului respectiv (cu excepția mențiunilor legate de comisioanele stabilite între parti).

(4) În termen de zece zile lucratoare de la primirea documentelor menționate la alin. (3), BVB va informa Participantul respectiv în situația în care prevederile contractului nu sunt conforme cu prezentul Cod.

(5) În situația în care BVB nu răspunde în termenul menționat la alin. (4), se consideră că a fost obținut acordul de principiu al BVB privind derularea de către Participantul respectiv a activității de Market Maker al emitentului.

(6) Înregistrarea Participantului ca Market Maker al emitentului și începerea activității în această calitate sunt condiționate de îndeplinirea de către acesta a cerințelor specificate în prezentul Capitol cu privire la:

- a) dobândirea calității de Market Maker pe piața reglementată la vedere;
- b) semnarea contractului între Participantul respectiv și BVB cu privire la cadrul pentru derularea operațiunilor (conformarea cu nivelul de bază al parametrilor specifici de cotare, comisioane aplicabile, etc.).

(7) BVB va stabili un nivel de bază corespunzător parametrilor specifici derulării activității de Market Maker al emitentului și va percepe comisioane specifice acestei activități, funcție de îndeplinirea obligațiilor de cotare 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 Sectiunea 5, respectiv Sectiunea 6 din Titlul I;
- b) prevederile Art. 16¹⁸ alin. (4) și (5) din Titlul I.

(9) Orice modificare a contractului dintre Participantul care detine calitatea de Market Maker al emitentului și emitentul respectiv va fi notificată BVB de către Participant, în maxim o zi lucratoare de la data survenirii modificărilor respective, însoțită și de o copie a contractului actualizat dintre

parti (excluzand mentiunile referitoare la comisiunile dintre parti). In situatia in care prevederile contractului actualizat nu sunt conforme cu prevederile prezentului Capitol, BVB poate decide incetarea activitatii Participantului in calitate de Market Maker al emitentului.

(10) In situatia incetarii contractului mentionat la alin. (3), BVB va retrage calitatea de Market Maker al emitentului pentru instrumentul respectiv.

Sectiunea 7

Evaluarea activitatii desfasurate de catre Market Makeri

Art. 16²⁵ (1) B.V.B. va evalua activitatea desfasurata de un Participant care detine calitatea de Market Maker pe Piata Reglementata la vedere pentru a:

a) verifica indeplinirea de catre acesta a obligatiilor asumate ca urmare a detinerii calitatii de Market Maker;

b) acorda beneficiile /facilitatile care decurg din detinerea calitatii de Market Maker.

(2) In evaluarea activitatii unui Market Maker, B.V.B. va lua in considerare urmatoarele elemente, dar fara a se limita la:

a) instrumentele financiare pentru care Participantul respectiv are obligatia de a mentine oferte ferme de cumparare si de vanzare;

b) data de la care Participantul respectiv a fost inregistrat ca Market Maker pentru instrumentul financiar financiar respectiv;

c) obligatiile pe care Market Makerul respectiv trebuie sa le indeplineasca.

(3) In cadrul procesului de evaluare a activitatii unui Market Maker, Participantul respectiv are obligatia de a furniza B.V.B., cu promptitudine si in mod corespunzator, orice document sau nota explicativa cu privire la activitatea desfasurata in calitate de Market Maker.

Art. 16²⁶ (1) Lunar, in primele 10 zile lucratoare ale fiecarei luni, B.V.B. va publica pe pagina de web proprie, o situatie pentru luna anterioara privind performanta Market Makerilor pentru instrumentele financiare admise la tranzactionare pe Piata Reglementata la vedere pe care sunt inregistrati, conform unei metodologii specifice.

(2) In situatii exceptionale, temeinic justificate (lichiditate deosebita, probleme tehnice, frecventa tranzactiilor etc.), termenul prevazut la alin. (1) se poate extinde cu maxim 5 zile lucratoare.

(3) Daca un Market Maker inregistrat pe un instrument financiar admis la tranzactionare pe Piata Reglementata la vedere nu isi indeplineste obligatiile asumate cu privire la derularea activitatii de Market Maker pentru instrumentul respectiv, acesta nu va beneficia de comisiunile preferentiale prevazute de B.V.B. pentru categoria respectiva de Market Makeri, in conformitate cu procedura aplicabila categoriei respective de Market Makeri.

(4) In situatia mentionata la alin. (3), B.V.B. poate stabili proceduri specifice aplicabile unei categorii de Market Makeri pe Piata Reglementata la vedere, 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 la vedere pe care este inregistrat, se constata nerespectarea prevederilor aplicabile cel putin o data pe luna, 3 luni calendaristice consecutive, B.V.B. poate adopta, gradual, urmatoarele masuri:

a) suspendarea inregistrarii ca Market Maker pentru instrumentul financiar respectiv;

b) incetarea inregistrarii ca Market Maker pentru instrumentul financiar respectiv.

c) aplicarea prevederilor art. 42 și art. 44 lit. a).

(6) În situații justificate, măsurile prevăzute la alin. (5) pot fi aplicate și în situația în care, într-o perioadă mai scurtă decât cea prevăzută la același alineat, un Market Maker nu își respecta angajamentele asumate.

(7) În situații justificate, determinate de specificul tipului de instrument financiar pe care sunt înregistrați Market Makerii, volatilitatea deosebită în piața sau alte considerente relevante de piață, BVB, prin Decizia Directorului General, poate modifica metodologia și termenul specificat la alin. (5), care vor fi diseminate public.

CAPITOLUL III² **FURNIZORII DE LICHIDITATE**

Sectiunea 1 **Dispoziții generale**

Art. 16²⁷⁽⁰⁾ Instrumentele financiare pentru care sunt asigurate condiții de lichiditate prin intermediul Furnizorilor de lichiditate sunt instrumentele financiare incluse în unul din următoarele sectoare:

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

Art. 16²⁷ (1) În vederea tranzactionării instrumentelor financiare menționate la art. 16²⁷⁽⁰⁾ se aplică următoarele prevederi:

- a) în cazul produselor structurate emise sau care urmează să fie emise în baza unui program cadru de ofertă, Emitentul își asumă obligația de a asigura lichiditatea pieței, în mod direct în calitate de Furnizor de lichiditate, în situația în care este și Participant, sau prin intermediul unui Participant desemnat să acționeze în numele acestuia ca Furnizor de lichiditate, în conformitate cu prevederile prezentului Cod;
- b) în cazul titlurilor de participare admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile, lichiditatea pe piața reglementată administrată de B.V.B., în conformitate cu prevederile prezentei Carti, este asumată de Furnizorul de lichiditate, care poate fi una din următoarele entități:
 1. formatorul de piață pentru titlurile de participare din piața inițială și care detine calitatea de Participant;
 2. Participantul desemnat de către formatorul de piață pentru titlurile de participare din piața inițială dacă acesta nu detine calitatea de Participant, 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 tranzactionarea respectivelor titluri, precum și al unei relații contractuale între B.V.B. și formatorul de piață, prin care formatorul de piață își asumă responsabilitatea menținerii lichidității;
 3. Participantul desemnat de Emitent.

(2) B.V.B. poate decide acordarea calității de Furnizor de lichiditate și altor participanți decât cel desemnat inițial pentru:

- a) o anumită emisiune individuală de produse structurate, în conformitate cu solicitarea Emitentului produselor structurate, sau, după caz;
- b) o anumită emisiune de titluri de participare, în conformitate cu solicitarea Emitentului sau, după caz, a formatorului de piață menționat la alin. (1), în 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 III¹ se aplica si Furnizorilor de lichiditate.

Art. 16²⁸ (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.

(3¹) 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. 16²⁷⁽⁰⁾, 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. 16²⁹ (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. 16²⁸ alin. (2).

Sectiunea 2

Inregistrarea unui Participant ca Furnizor de lichiditate

Art. 16³⁰ (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. 16³¹ 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. 16³⁰, 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.

Sectiunea 3

Suspendarea sau incetarea inregistrarii unui Participant ca Furnizor de lichiditate

Art. 16³² (1) Directorul General al B.V.B. poate decide suspendarea inregistrarii unui Participant ca

Furnizor de lichiditate în situațiile prevăzute la art. 16³¹.

(2) Prevederile art. 16¹⁰ alin. (1) și cele ale art. 16¹¹ alin. (3) se aplică și Furnizorilor de lichiditate.

Art. 16³³ (1) Obligațiile unui Participant ca Furnizor de lichiditate pentru o emisiune individuală de produse structurate / de titluri de participare la un OPCVM tranzactionabil admis în Categoria Internațională încetează sau sunt suspendate de drept în situația în care emisiunea este retrasă/suspendată de la tranzactionare în următoarele situații, fără a se limita la:

a) în cazul produselor structurate:

- i) emisiunea a ajuns la maturitate sau a fost înregistrat un anumit eveniment care determină încheierea anticipată a tranzactionării (de ex: valoarea activului suport a atins un anumit nivel, denumit „pret knock-out”), în condițiile prevăzute în prospectul de bază și în documentele de completare a acestuia;
- ii) alte situații prevăzute de prospectul de bază și notificate B.V.B. de către Emitent.

b) în cazul titlurilor de participare, în situațiile descrise în prospectul de emisiune sau alte circumstanțe descrise la art. 69¹ alin. (1) din Titlul II.

(2) Directorul General al B.V.B. poate decide încetarea înregistrării unui participant ca Furnizor de lichiditate pentru toate produsele structurate sau pentru una / mai multe / toate emisiunile individuale de produse structurate tranzactionate pe piața reglementată administrată de B.V.B., în situații cum sunt:

- a) încheierea programului cadru de ofertă, în conformitate cu prevederile prospectului de bază;
- b) retragerea calității de Participant a Furnizorului de lichiditate respectiv;
- c) în situațiile în care nu s-au remediat cauzele menționate la art. 16³¹, care au condus la suspendarea înregistrării ca Furnizor de lichiditate;
- d) alte situații justificate care impun adoptarea acestei măsuri.

(2¹) Directorul General al B.V.B. poate decide încetarea înregistrării unui participant ca Furnizor de lichiditate pentru titlurile de participare ale unui OPCVM tranzactionabil admis în Categoria Internațională în situații cum sunt:

- a) încetarea contractului încheiat între Emitent sau, după caz, formatorul de piață din piața inițială și Furnizorul de lichiditate.
- b) în situațiile în care nu s-au remediat cauzele menționate la art. 16³¹, care au condus la suspendarea înregistrării ca Furnizor de lichiditate;
- c) retragerea calității de Participant a Furnizorului de lichiditate respectiv;
- d) situațiile descrise în prospectul de emisiune care determină Furnizorul de lichiditate să nu își poată onora obligațiile în această calitate;
- e) alte situații justificate care impun adoptarea acestei măsuri.

(3) Emitentul produselor structurate este obligat la desemnarea unui nou Furnizor de lichiditate, în termen de 10 zile lucrătoare, în situația încetării înregistrării Participantului inițial în calitate de Furnizor de lichiditate, în vederea asigurării continuității tranzactionării instrumentului financiar respectiv.

(4) În situația în care Emitentul produselor structurate nu se poate conforma prevederilor alin. (3), acesta va notifica B.V.B. cu privire la situația apărută și va informa B.V.B. cu privire la condițiile ulterioare de tranzactionare a instrumentului financiar respectiv, care pot include și solicitarea Emitentului de suspendare sau retragere de la tranzactionare a acestuia, în conformitate cu prevederile prospectului de bază și a documentelor de completare aferente, precum și cu prevederile legale incidente.

(4¹) Prevederile alin. (3) și (4) se aplică, în mod corespunzător, și Emitentului titlurilor de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internațională sau, după caz, formatorului de piață din piața inițială.

(5) B.V.B. va disemina public notificările Emitentului referitoare la situațiile prevăzute în prezentul

articol.

Sectiunea 4 **Operatiuni de piata desfasurate de Furnizorii de lichiditate**

Art. 16³⁴ (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 produse 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 si obligatorii pentru toti Furnizorii de lichiditate inregistrati pe emisiunea respectiva.

(6) In situatii justificate, B.V.B. poate modifica unul sau mai multi parametri specifici aplicabili unei emisiuni individuale de produse structurate, identificata prin simbol, urmand ca Furnizorul de lichiditate sa actualizeze in mod corespunzator prevederile angajamentului initial.

(7) B.V.B. publica prin intermediul website-ului propriu parametrii specifici Furnizorilor de lichiditate corespunzatori fiecărei emisiuni individuale de produse structurate/ emisiuni de titluri de participare care beneficiaza de serviciile acestei categorii de participanti.

Art. 16³⁵ (1) Identitatea Furnizorilor de lichiditate care introduc si gestioneaza oferte ferme de cumparare si vanzare nu este vizibila pentru ceilalti participanti la piata.

(2) Se considera ca un Furnizor de lichiditate are o oferta ferma de cumparare si de vanzare pentru o emisiune individuala de produse structurate/ de titluri de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile, daca exista cel putin un ordin de cumparare si cel putin un ordin de vanzare introduse de acesta pe contul indicat care respecta toate cerintele stabilite pentru emisiunea respectiva, in conformitate cu angajamentul asumat.

(3) Incheierea de tranzactii se efectueaza prin executarea automata a ordinelor de bursa, in conformitate cu principiile de executie a ordinelor de bursa aplicabile pietei respective.

Art. 16³⁶ (1) In situatiile exceptionale, in care se inregistreaza o volatilitate mare in piata, cazuri de forta majora sau in situatii similare, B.V.B. poate decide cu privire la modificarea sau suspendarea obligatiilor impuse Furnizorilor de lichiditate.

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

- a) intreruperea tranzactionarii activului suport (de ex., situatia in care piata activului suport nu este

disponibila pentru tranzactionare) sau imposibilitatea determinarii /diseminarii pretului /nivelului activului suport al unei/unor emisiuni, in cazul produselor structurate;

b) intreruperea determinarii /diseminarii indicelui referinta sau situatia in care emisiunea nu este disponibila pentru tranzactionare in piata initiala, in cazul titlurilor de participare admise in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile.

(3) B.V.B. poate suspenda obligatiile Furnizorului de lichiditate in una din urmatoarele situatii:

a) piata initiala pentru produsele structurate/ titlurile de participare ale OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala, nu este disponibila la tranzactionare, conform notificarii Furnizorului de lichiditate;

b) activul suport pentru produsele structurate este tranzactionat pe una din pietele administrate de BVB, iar acesta este suspendat de la tranzactionare.

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

Art. 16³⁷ (1) In situatia in care un Furnizor de lichiditate inregistreaza disfunctionalitati de ordin tehnic (disfunctionalitati ale sistemului electronic de cotare utilizat de acesta etc.), si este in imposibilitate de a furniza cotatii:

a) acesta este obligat sa informeze B.V.B. cu promptitudine cu privire la o astfel de situatie, precizand data si momentul de timp de la care se inregistreaza aceasta situatie, precum si motivul inregistrarii situatiei respective, iar obligatiile sale se suspenda.

b) Notificarea mentionata la lit. a) va include si urmatoarele informatii:

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

2. daca Participantii se pot adresa Furnizorului de lichiditate pentru a solicita furnizarea de oferte de vanzare/cumparare de catre acesta pentru produsele structurate respective, in vederea incheierii de tranzactii, in conditiile in care Furnizorul de lichiditate are acces la sistemul BVB.

c) Pentru a solicita oferte de cumparare / vanzare din partea Furnizorului de lichiditate, un Participant se poate adresa acestuia si prin intermediul optiunilor disponibile in sistemul BVB, si anume:

1. modulul de mesagerie din sistemul B.V.B.;

2. utilizarea optiunilor pietei de tip deal disponibila pentru tranzactionarea produselor structurate.

d) In perioada in care Furnizorul de lichiditate desemnat este in imposibilitatea de a furniza cotatii, din cauza disfunctionalitatilor de ordin tehnic inregistrate, dar are posibilitatea de a transmite / raspunde la oferte de cumparare / vanzare aferente Participantilor, acesta are obligatia de a avea cel putin un agent de bursa conectat la sistemul B.V.B.

e) In situatii deosebite in care Furnizorul de lichiditate se afla in imposibilitatea de a furniza cotatii si de a transmite/raspunde la ofertele de cumparare/vanzare aferente Participantilor, acesta va informa B.V.B. cu privire la inregistrarea situatiei respective, precum si cu privire la motivul inregistrarii situatiei respective.

f) In situatiile mentionate la lit. e), Furnizorul de lichiditate poate solicita, conform justificarii prezentate, suspendarea de la tranzactionare a produselor structurate vizate.

g) Un Furnizor de lichiditate aflat in imposibilitate de a furniza cotatii, conform situatiei mentionate la lit. e), va notifica cu promptitudine, in scris, B.V.B., in cazul in care va fi in masura sa transmita / raspunda la oferte de cumparare / vanzare aferente Participantilor, inclusiv momentul de timp de la care va efectua activitatea respectiva.

(2) Un Furnizor de lichiditate aflat in imposibilitatea de a furniza cotatii, conform alin. (1), va notifica imediat, in scris, B.V.B. cu privire la remedierea situatiei respective, precizand momentul de timp de la care va asigura cotatii in piata.

(3) Reluarea obligatiilor Furnizorului de lichiditate, in baza alin. (2), se va efectua in conformitate cu angajamentul asumat pentru fiecare emisiune de produse structurate / titluri de participare la OPCVM tranzactionabil, Categoria Internationala.

(4) B.V.B. va disemina public orice notificare a Furnizorului de lichiditate, care include, fara a se limita, informatii cu privire la: suspendarea sau reluarea obligatiilor de cotare, posibilitatea de a transmite/raspunde la oferte de cumparare/vanzare aferente Participantilor.

(5) B.V.B. nu poate fi tinuta raspunzatoare cu privire la notificarile transmise de Furnizorul de lichiditate mentionate la alin. (4).

CAPITOLUL IV

OBLIGATIILE PARTICIPANTILOR

Sectiunea 1

Obligatii privind agentii de bursa

Art. 17 (1) Participantii administreaza ordine de bursa si incheie tranzactii bursiere prin aplicatiile specializate proprii sau furnizate de B.V.B. care acceseaza sistemul B.V.B. prin interfețele de acces Arena Proprietara si Arena FIX.

(2) Participantii care desfasoara operatiuni cu instrumente financiare prin intermediul sistemului B.V.B. trebuie sa aiba cel putin 2 agenti de bursa.

(3) Calitatea de agent de bursa se dobandeste in baza unei cereri transmisa in acest sens de un Participant, fiind necesara indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:

- a) detinerea unei autorizatii valabile de agent pentru servicii de investitii financiare emisa de C.N.V.M., in cazul societatilor de servicii de investitii financiare si a sucursalelor intermediarilor din statele nemembre;
- b) frecventarea cursurilor organizate sau recunoscute de B.V.B., plata tarifului de examinare a agentilor de bursa (conform Listei privind tarifele si comisiunile practicate de B.V.B.) precum si promovarea testelor si a examenelor profesionale, inclusiv a celor de reatestare/reautorizare/verificare, referitoare la obtinerea calitatii de agent de bursa;
- c) depunerea Anexei nr. 2 cu date personale;
- d) angajarea cu contract individual de munca in cadrul societatii respective, sau in cazul firmelor de investitii din statele membre sau sucursalelor acestora, existenta unei relatii contractuale cu societatea respectiva.

(4) B.V.B. stabileste conditiile de organizare si desfasurare a examenelor si testelor pentru agentii de bursa. In cazul implementarii de produse noi sau a modificarii semnificative a caracteristicilor sistemelor informatice de tranzactionare ale B.V.B., B.V.B. poate organiza sesiuni de verificare/reatestare a agentilor de bursa.

(5) Autorizarea ca agent de bursa este de competenta Directorului general al B.V.B. (6) Mentinerea calitatii de agent de bursa necesita indeplinirea in permanenta a conditiilor prevazute la alin. 3.

(7) Inetarea calitatii de agent de bursa si retragerea accesului la sistemul de tranzactionare al B.V.B. poate avea loc in urmatoarele situatii:

- a) la cererea Participantului respectiv (ca urmare sau nu a retragerii de catre C.N.V.M. /autoritatea competenta din statul de origine, la cerere, a autorizatiei ca agent pentru servicii de investitii financiare/autorizatiei similare celei de agent pentru servicii de investitii financiare, pentru agentul de bursa respectiv);
- b) la cererea agentului de bursa respectiv, ca urmare a incetarii contractului de munca al acestuia;
- c) urmare a unei sanctiuni aplicate de B.V.B. pentru savarsirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier;

- d) urmare a unei sanctiuni cu retragerea autorizatiei aplicate de C.N.V.M. /autoritatea competenta din statul de origine.
- (8) Un agent de bursa tranzactioneaza numai in numele unui singur Participant, care a solicitat autorizarea acestuia ca agent de bursa.
- (9) B.V.B. mentine registrul de evidenta al agentilor de bursa autorizati sa tranzactioneze in cadrul B.V.B.
- (10) Participantii raspund pentru faptele ilicite la regimul juridic bursier savarsite de agentii lor de bursa, precum si pentru faptele ilicite rezultate ca urmare a accesarii sistemului B.V.B. prin orice tip de aplicatie specializata utilizata de acestia.
- (11) In vederea utilizarii unei aplicatii specializate conectate la interfețele de acces mentionate la alin. (1), un Participant va notifica B.V.B. persoanele de contact in relatia cu B.V.B., cu privire la utilizarea interfetei respective, care sunt desemnate dintre agentii de bursa ai Participantului respectiv, cu drept de tranzactionare in sistemul B.V.B.
- (12) Participantul respectiv va notifica B.V.B. cu cel putin o zi lucratoare in avans cu privire la orice actualizare a:
- a) componentei listei persoanelor mentionate la alin. (11);
 - b) dreptului de tranzactionare in 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 interfata respectiva, pana la conformarea acestuia cu cerintele B.V.B.

Sectiunea 2

Obligatii privind activitatea Participantilor

- Art. 18 (1)** Participantii au obligatia sa respecte cerintele mentionate in art. 4 alin. 1 lit. a), b) si d)-f) si, dupa caz, in alin. (2) pe toata durata detinerii acestei calitati.
- (2) Relatiile dintre Participantii si clienti, in legatura cu activitatile bursiere, vor avea la baza documentele specificate de reglementarile C.N.V.M. si/sau autoritatea competenta 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 tranzactiilor 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 C.N.V.M. si/sau autoritatii competente din statul de origine, dupa caz, in vigoare.
- (5) Personalul angajat al Participantilor va respecta Cerintele prudentiale si normele de conduita referitoare la desfasurarea activitatii de servicii de investitii financiare, stabilite prin reglementarile C.N.V.M. 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 pentru servicii de investitii financiare autorizat de C.N.V.M./agent autorizat de autoritatea competenta din statul de origine.
- (7) Membrii CA, conducatorii si agentii de bursa vor indeplini cerintele si standardele profesionale prevazute in reglementarile C.N.V.M./autoritatii competente din statul de origine, si ale B.V.B.

Art. 18¹ Utilizarea aplicatiilor specializate de catre Participantii care se conecteaza la interfețele 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) **abrogat;**

b) introducerea si administrarea ordinelor de bursa de catre Participantii vor fi efectuate in

permanenta conform reglementarilor B.V.B., aprobate de C.N.V.M./A.S.F. si a reglementarilor emise de C.N.V.M./A.S.F.;

c) abrogat;

d) 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;

e) 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. 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) Participantii 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 297/2004 si a reglementarilor C.N.V.M. 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 Reprezentantul/reprezentantii Compartimentului de control intern vor respecta prevederile Legii 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M. si/sau autoritatii competente din statul de origine, dupa caz, incidente, precum si reglementarile B.V.B.

Sectiunea 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), 8² si 8⁴;

b) orice schimbari intervenite in conditiile initiale de autorizare ale societatii de catre C.N.V.M./ autoritatea competenta din statul de origine, sau de inregistrare in Registrul C.N.V.M., dupa caz;

c) orice modificari in modul de organizare si functionare autorizate conform reglementarilor C.N.V.M., insotite de decizia C.N.V.M. 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 societatea Participanta sau primirea citatiei, in cazul introducerii actiunilor de catre alte persoane fizice sau juridice impotriva societatii Participante, a membrilor CA, a conducatorilor, a oricarui angajat al societatii, al carei obiect vizeaza orice aspect

al activitatii desfășurate de către aceștia;

- (2) Documentele justificative vor fi transmise B.V.B. pe măsura legalizării și/sau eliberării de către instituțiile corespunzătoare (C.N.V.M./ autoritatea competentă din statul de origine, O.R.C. etc.).
- (3) Participanții vor notifica B.V.B. aspectele menționate în alin. 1 prin formularele din Anexele nr. 1-3, după caz.
- (4) Anual, până cel mai târziu la data de 31 ianuarie, Participanții vor transmite B.V.B., după caz:
 - a) Anexa nr. 1 actualizată împreună cu documente justificative ale modificărilor;
 - b) notificare referitoare la faptul că nu există modificări ale Anexei nr. 1 față de ultimele rapoarte.

Art. 24 Participanții vor notifica B.V.B. în legătură cu retragerea autorizațiilor agenților de servicii de investiții financiare și a agenților delegați și vor solicita dovada blocării/dezactivării codurilor și parolilor de acces la sistemul de tranzacționare al B.V.B. doar pentru agenții de bursă. B.V.B. va transmite această dovadă și va opera respectivele modificări atât în evidențele proprii, cât și pe pagina web a B.V.B.

Art. 25 Contractele de mandat încheiate de Participanți cu alți Participanți sau intermediari în legătură cu serviciile de investiții financiare, vor fi comunicate B.V.B..

Art. 26 (1) Participanții care încheie contracte la distanță și prestează servicii de tranzacționare prin internet în conformitate cu prevederile Legii 297/2004 și ale reglementărilor C.N.V.M. incidente, vor notifica B.V.B. acest aspect și se vor conforma cerințelor stabilite de B.V.B.

(2) Participanții vor notifica B.V.B. în legătură cu prestarea serviciilor și activităților de investiții financiare în alte state membre, în baza autorizației eliberate de C.N.V.M., conform prevederilor art. 53 din Regulamentul C.N.V.M. 32/2006.

Art. 27 (1) Societățile de servicii de investiții financiare înscrise în Registrul Participanților vor transmite B.V.B. rapoartele financiare prevăzute în art. 153 alin. 1 lit. d) și e) din Regulamentul C.N.V.M. 32/2006, în format electronic, în termenele prevăzute de reglementările C.N.V.M.

(2) ceilalți Participanți vor transmite Rapoartele financiare anuale și/sau semestriale, în format electronic, conform reglementărilor aplicabile.

Art. 28 (1) Intenția de fuziune a unui Participant cu un alt Participant/neParticipant, precum și intenția de divizare a unui Participant în 2 sau mai multe societăți vor fi notificate B.V.B. cu cel puțin 10 zile înainte de data la care se va desfășura A.G.A.E. a Participantului implicat, care are înscrisă pe ordinea de zi problema în sarcinării administratorilor societății cu întocmirea proiectului de fuziune/divizare.

(2) Societatea/societățile rezultată/rezultate în urma fuziunii prin contopire/divizării vor solicita B.V.B., după caz:

a) retragerea calității de Participant, în conformitate cu prevederile Capitolului III, Secțiunea 3, după caz;

b) admiterea ca Participant, în conformitate cu prevederile Capitolului II.

(3) De la data fuziunii prin contopire/divizării/dizolvării încetează, de drept, calitatea de Participant pentru societatea/societățile Participanta/e a căror existență încetează, ca urmare a derulării acestui proces.

(4) Incetarea calității de Participant în urma fuziunii sau divizării unui Participant se produce cu respectarea condițiilor prevăzute de art. 12.

Art. 29 (1) Participanții au obligația să pună la dispoziția B.V.B., la solicitarea motivată a acesteia, documentele referitoare la activitatea pe care o desfășoară, precum și informații referitoare la membrii CA, conducători, agenți pentru servicii de investiții financiare/agenți autorizați de autoritatea competentă din statul de origine, agenți delegați, salariați, clienți, etc.

(2) B.V.B. va asigura confidențialitatea informațiilor pe care le deține cu acest titlu, aceasta fiind opozabilă inclusiv membrilor Consiliului Bursei.

Secțiunea 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 la vedere administrata de B.V.B. vor fi aprobate de A.G.A. B.V.B., incluse in Lista privind tarifele si comisioanele practicate de B.V.B. si notificate C.N.V.M.

(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 C.N.V.M., stabilite potrivit reglementarilor C.N.V.M.

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 de tranzactionare, 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) **abrogat**
- d) alte operatiuni specifice.

(2) Tarifele prevazute in alin. 1 se datoreaza atat la vanzarea, cat si la cumpararea de instrumente financiare, iar in cazul celorlalte tipuri de operatiuni, pe fiecare parte a contractelor care se incheie sau executa prin sistemul de tranzactionare al B.V.B., potrivit Listei privind taxele, tarifele si comisioanele 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 catre Departamentele de specialitate ale B.V.B., dupa confirmarea tuturor rapoartelor de tranzactionare de catre Participant.

CAPITOLUL IV¹

PARTICIPANTII LA PIATA DE TITLURI DE STAT

Art. 32¹ (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 admererii ca Participant la piata de titluri de stat a B.V.B., un intermediar:

- 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. 32² (1) Participanții la piața de titluri de stat a B.V.B. vor administra ordine de bursă și vor încheia tranzacții bursiere conform Art. 17 alin. (1).

(2) Agenții de bursă autorizați pentru un Participant la piața de titluri de stat a B.V.B. vor desfășura operațiuni prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B. numai pe piața de titluri de stat.”

CAPITOLUL V

SANCTIONAREA FAPTELOR ILICITE

LA REGIMUL JURIDIC BURSIER

SAVARSITE DE PARTICIPANȚI ȘI DE AGENȚII DE BURSA

Sectiunea 1

Considerații generale

Art. 33 (1) Prezentul Capitol are ca scop stabilirea sancțiunilor specifice faptelor ilicite la regimul juridic bursier și a cadrului procedural privind sesizarea, constatarea și investigarea acestora, precum și aplicarea sancțiunilor bursiere, pentru asigurarea respectării reglementărilor B.V.B. și pentru soluționarea încălcarilor, sesizărilor și reclamațiilor privind desfășurarea activității Participanților și a agenților de bursă.

(2) Prevederile prezentului Titlu se completează cu prevederile referitoare la organizarea și funcționarea Comisiei de Apel cuprinse în Regulamentul de organizare și funcționare a B.V.B.

Art. 34 Cadrul procedural bursier reglementat prin acest Capitol este fundamentat pe principiul legalității, obiectivității, transparenței, celerității și al rolului activ al Departamentelor B.V.B.

Sectiunea 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 intrunesc 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, 8², 8⁴ 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), 8² alin. (2) lit. e), 8⁴ alin. (2), lit. e);
- d) executarea tranzacțiilor de la sediile secundare în alte condiții decât cele prevăzute de art. 8;

d¹) abrogat

d²) abrogat

e) nerespectarea cerintelor prevazute in art. 17 alin. 2;

f) neintrunirea conditiilor de mentinere a calitatii de agent de bursa, prevazute in art. 17 alin. 6;

f¹) nerespectarea de catre Participanti a prevederilor art. 17 alin. (12) si art. 18¹;

g) denigrarea B.V.B. sau a activitatii sau a personalului unui alt Participant, cu incalcarea prevederilor art. 20 alin. 2;

h) folosirea materialelor publicitare interzise de catre B.V.B., conform prevederilor art. 21 alin. 2;

i) elaborarea si transmiterea rapoartelor financiare de catre Participanti in alte conditii decat cele prevazute in art. 27;

j) comunicarea intentiei de fuzionare sau divizare in alte conditii decat cele prevazute de art. 29;

k) incalcarea prevederilor art 25 si art. 29 alin. 1;

l) neexecutarea sau executarea necorespunzatoare a obligatiilor de plata fata de B.V.B. stabilite in sarcina Participantilor.

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

a) abrogat

b) nerespectarea de catre un Participant a prevederilor art. 12;

c) deschiderea de catre un Participant, care tranzactioneaza in B.V.B., de conturi proprii de instrumente financiare la un alt Participant, in conditiile in care dispune de dreptul de tranzactionare a instrumentelor financiare obiect al tranzactionarii, cu incalcarea prevederilor art. 13;

c¹) nerespectarea de catre Participanti a prevederilor art. 15 alin. (1);

d) accesarea sistemului de tranzactionare al B.V.B. de catre Participanti, cu incalcarea prevederilor art. 15 alin. 2;

e) nerespectarea prevederilor art. 21;

f) abrogat

g) abrogat

h) abrogat

i) omisiunea de a notifica sau notificarea cu intarziere, de catre un Participant sau de catre agentul de bursa respectiv, a incetarii calitatii de agent de bursa autorizat sa desfasoare operatiuni bursiere in numele si pe seama respectivului Participant;

j) nerespectarea termenului prevazut la art. 234.

k) introducerea in sistemul B.V.B., in cadrul unei oferte publice, a unui ordin care nu respecta prevederile prospectului/documentului de oferta sau omisiunea sau refuzul intermediarului implicat de a retrace acel ordin sau refuzul sau omisiunea intermediarului ofertei sau a intermediarului implicat relevant de a colabora cu B.V.B. in vederea remedierii incidentelor survenite in cadrul ofertei publice sau de a implementa masurile dispuse de B.V.B., intermediarul ofertei si/sau C.N.V.M. in acest sens.

(4) In materia Titlului VI, este fapta ilicita la regimul juridic bursier nerespectarea prevederilor art.2.

Sectiunea 3 **Sanctiunile bursiere**

§1 **Dispozitii generale**

Art. 38 Savarsirea cu vinovatie a faptelor ilicite la regimul juridic bursier calificate astfel in mod expres in reglementarile B.V.B. atrage aplicarea de sanctiuni 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 detin 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 săvârșirea 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 Săvârșirea, 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 sedințe 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 sedințe 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 sedințe de tranzacționare;
- e) revocarea deciziei de autorizare ca agent de bursa;
- f) retragerea calității de Participant.

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

Sancțiuni patrimoniale

Art. 44 Săvârșirea cu intenție sau din culpă, prin acțiune sau inacțiune, a vreuneia dintre faptele ilicite la regimul juridic bursier prevăzute expres în reglementările B.V.B. se sancționează după cum urmează:

- a) sancțiune patrimonială de la 100 RON la 6000 RON;
- b) despăgubiri civile, corespunzătoare prejudiciului material suportat de B.V.B., ca urmare a săvârșirii faptei ilicite la regimul juridic bursier.

Art. 45 Nivelul minim și cel maxim al sancțiunii patrimoniale se actualizează ori de câte ori se apreciază necesar, în funcție de rata inflației, prin hotărârea Consiliului Bursei.

Art. 46 Sancțiunea patrimonială are caracter coercitiv. Despăgubirile civile se fac venit la bugetul B.V.B.

Art. 47 Dacă în perioada în care își desfășoară activitatea în calitate de Participant la sistemul de tranzacționare al BVB sau de agent de bursa, aceeași persoană a săvârșit mai multe fapte ilicite la

regimul juridic bursier pentru care se apreciaza ca necesara aplicarea sanctiunilor patrimoniale, acestea se aplica pentru fiecare fapta ilcita 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) C.N.V.M.;
- c) orice Participant;
- d) agentii pentru servicii de investitii financiare;
- 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 ilcita la regimul juridic bursier.

Art. 51 Mentiunile consemnate in Registrul de sesizari se fac sub semnatura persoanei care le inscrie.

Art. 52 In termen de cel mult 2 zile lucratoare de la data inregistrarii sesizarii in Registrul de sesizari, Departamentul de specialitate al B.V.B. va inainta sesizarea primita celorlalte departamente ale B.V.B. care, potrivit aspectelor cuprinse in sesizare, sunt competente material sa investigheze fapta ilcita la regimul juridic bursier respectiva si sa individualizeze sanctiunea bursiera aplicabila.

Art. 53 Constatarea savarsirii faptelor ilicite la regimul juridic bursier prevazute expres in reglementarile B.V.B., precum si propunerea de individualizare a sanctiunii aplicabile sunt de competenta Departamentelor de specialitate ale B.V.B., corespunzator ariei de activitate specifica si competentei stabilite prin reglementarile exprese bursiere. In acest sens, acestea vor actiona cu respectarea prevederilor prezentului Capitol, precum si a celorlalte reglementari ale B.V.B. aplicabile,

cu obligatia Departamentelor care investigheaza si individualizeaza sanctiunea aplicabila de a informa de indata Directorul general al B.V.B. despre declansarea oricarei investigatii.

§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 efectuata de catre functionarii angajati in cadrul Departamentului de specialitate al B.V.B. care are competenta materiala in acest sens, sub coordonarea conducatorului Departamentului respectiv.

(2) In cadrul procedurii de investigare, Departamentul de specialitate al B.V.B. mentionat 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 urmatoarele acte de procedura:

- a) solicitarea de documente si/sau audierea si/sau luarea de declaratii de la persoanele implicate in savarsirea faptei ilicite respective;
- b) constatarea existentei unor inscrisuri relevante in cauza si copierea acestora;
- c) preluarea pe suport magnetic a datelor care au legatura cu savarsirea faptei ilicite;
- d) strangerea si gestionarea tuturor mijloacelor de proba;
- e) constatarea oricaror situatii de fapt.

Art. 56 Procedura de investigare se va desfasura de catre Departamentul de specialitate al B.V.B. competent, astfel incat angrenarea Departamentului respectiv in efortul de investigare sa nu afecteze buna functionare a acestuia, sedintele de tranzactionare si celelalte operatiuni conexe.

Art. 57 Dreptul de aparare al persoanei fata de care exista temerea savarsirii unei fapte ilicite este garantat pe tot parcursul desfasurarii investigatiei.

Art. 58 Persoanele fizice si juridice investigate sunt obligate sa ofere B.V.B. intregul sprijin pentru lamurirea cauzei. Refuzul explicit sau implicit al persoanelor investigate de a se supune acestei cerinte, poate fi retinut de catre Departamentul de specialitate competent, in faza de individualizare a sanctiunii, ca o circumstanta de agravare.

Art. 59 Dupa finalizarea procedurii de investigare, in cazul in care Departamentul de specialitate competent constata existenta unei fapte ilicite la regimul juridic bursier, acesta va prezenta Directorului general al B.V.B. o Nota de recomandare care va cuprinde aspecte referitoare la:

- a) descrierea faptei ilicite la regimul juridic bursier, cu indicarea datei si a momentului (ora, minut, secunda, dupa caz) cand a fost savarsita, precum si cu aratarea tuturor imprejurarilor ce pot servi la aprecierea gravitatii acesteia si 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) împlinirea termenului de prescripție a aplicării sancțiunii bursiere;
- k) declinarea de competență în favoarea altor departamente/instituii;
- l) numele, prenumele și semnatura conducătorului Departamentului de specialitate competent.

Art. 60 (1) Nota de recomandare întocmită de Departamentul de specialitate al B.V.B. competent va conține, în mod obligatoriu, mențiuni referitoare la:

- a) identificarea faptuitorului;
- b) fapta ilicită la regimul juridic bursier săvârșită, data (an, luna, zi, ora, minut, secunda, după caz) comiterii acesteia;
- c) semnatura conducătorului Departamentului de specialitate al B.V.B. competent.

(2) Nota de recomandare întocmită de Departamentul de specialitate al BVB competent, prevăzută la art. 59, purtând rezoluția Directorului General al B.V.B. va constitui temeiul legal pentru emiterea deciziilor de sancționare și menționarea în Registrul de sesizări.

§3

Prescrierea aplicării sancțiunilor bursiere

Art. 61 Aplicarea sancțiunii bursiere pentru faptele ilicite la regimul juridic bursier se prescrie în termen de 6 luni de la data săvârșirii faptei.

Art. 62 În cazul faptelor ilicite la normele privind disciplina financiară a Participanților, aplicarea sancțiunii se prescrie în termen de 1 an de la data săvârșirii faptei.

§4

Sesizarea organelor de urmărire penală

Art. 63 Dacă în timpul investigațiilor, Departamentul de specialitate al B.V.B. competent apreciază că fapta considerată ilicită la regimul juridic bursier a fost săvârșită în astfel de condiții încât, potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 această constituie infracțiune, B.V.B. este obligată să sesizeze de îndată organul de urmărire penală competent, anunțând imediat despre aceasta și C.N.V.M.

Art. 64 Dacă B.V.B. este informată despre inițierea procedurii de urmărire penală împotriva unui subiect de drept de tipul celui la care se referă prezentul Capitol, în legătură cu săvârșirea unei fapte ilicite la regimul juridic bursier care intruneste elementele constitutive ale unei infracțiuni sau este informată că C.N.V.M. analizează o săvârșire a unei fapte care ar putea constitui o contravenție sau o infracțiune, derularea procedurii de investigare a faptelor ilicite în cadrul B.V.B. se suspendă, până la încheierea procedurilor menționate, cu excepția situației în care organele competente sau C.N.V.M. solicită în mod expres continuarea investigației.

§5

Individualizarea sancțiunii bursiere

Art. 65 Sancțiunea bursieră se aplică cu respectarea limitelor prevăzute în prezentul Capitol.

Art. 66 La individualizarea sancțiunii bursiere se va ține seama de împrejurările în care a fost săvârșită fapta ilicită la regimul juridic bursier, de starea materială și de conduita faptuitorului, precum și de celelalte date privitoare la faptuitor stabilite în urma administrării 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. 297/2004, 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 prescisa 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 C.N.V.M. 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 C.N.V.M., 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 ilcita 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 aferenta 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 C.N.V.M.

Art. 88 (1) B.V.B. va informa de indata C.N.V.M. 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 C.N.V.M. 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

C.N.V.M. 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 atributtele 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.

Sectiunea 7 **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 alternativ 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. Conditile 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.

Sectiunea 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 sistemul alternativ 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 la vedere 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 la vedere administrata de B.V.B. au obligatia sa respecte permanent legislatia primara si secundara aplicabila.

Art. 3 (1) Piata reglementata la vedere 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 Internațională OPCVM tranzactionabile.
- d) Categoria Locală OPCVM tranzactionabile.

(4¹) Sectorul Produse Structurate cuprinde:

- a) Categoria certificate;
- b) Categoria warrante;
- c) Categoria alte tipuri de Produse Structurate.

(4²) Sectorul Alte Instrumente Financiare Internaționale cuprinde:

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

(5) abrogat

(6) Admiterea la tranzactionare pe piața reglementată administrată de B.V.B. a unei emisiuni de instrumente financiare se extinde asupra tuturor instrumentelor financiare de același tip și clasă ale Emitentului.

(7) Prevederile alin. (6) nu se aplică instrumentelor financiare de natură produselor structurate.

(8) În Sectorul Alte Instrumente Financiare Internaționale pot fi admise orice alte instrumente financiare emise în state membre și/sau nemembre care nu pot fi încadrate în Categoria internațională acțiuni, Categoria internațională drepturi sau Categoria internațională obligațiuni.

(9) Documentele necesare admiterii la tranzactionare pe piața reglementată vor fi depuse la B.V.B. pe suport durabil (atât pe suport hârtie, cât și pe suport informatic ca fișiere scanate într-un format agreat de BVB).

(10) B.V.B. poate aproba admiterea sau promovarea în Categoria Premium acțiuni chiar dacă nu sunt îndeplinite toate cerințele aferente, în situația în care apreciază că obiectivele avute în 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 făcută prin intermediul unei Societăți inițiatoare.

(2) Societatea inițiatoare are următoarele obligații:

- a) să familiarizeze Emitentul cu activitățile specifice pieței de capital, reglementările B.V.B., precum și cu legislația incidentă;
- b) să depună documentația necesară și să reprezinte Emitentul în fața B.V.B. în vederea admiterii/promovării la tranzactionare a instrumentelor financiare emise de acesta;
- c) abrogat
- d) să verifice forma și conținutul tuturor documentelor Emitentului necesare admiterii/promovării la tranzactionare și să facă toate demersurile pentru a se asigura că informațiile furnizate de Emitent sunt certe, corecte și suficiente;
- e) să susțină în fața Comisiei de Admitere la Tranzactionare a B.V.B. interesele respectivului Emitent.

(3) În cazul produselor structurate, Societatea inițiatoare poate obține calitatea de Furnizor de lichiditate pentru produsele structurate care urmează să fie emise în baza programului cadru de ofertă al Emitentului, în conformitate cu prevederile Capitolului III² 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 (1) 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.

(2) abrogat

Art. 6 (1) Emitentul 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 A.S.F. sau care are aprobat de catre A.S.F. un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
- b) sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) si c);
- c) sa depuna la B.V.B., prin intermediul Societatii initoatoare, 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.

- a) abrogat
- b) abrogat
- c) abrogat
- d) abrogat

§2
abrogat

Art. 7 abrogat

§3
Documente necesare admiterii in Categoria Premium actiuni

Art. 8 Pentru a realiza admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Premium1 actiuni, emitentii acestora vor trebui sa depuna la B.V.B., prin intermediul unei Societati initoatoare, urmatoarele documente:

- a) cererea de admitere la tranzactionare a actiunilor;
- b) prospectul de oferta publica sau prospectul de admitere la tranzactionare redactat in limba romana insotit de decizia A.S.F. de aprobare a acestuia;
- 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) abrogat
- 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 C.N.V.M./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.;
- q¹) 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) lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate;
- s) abrogat
- s¹) 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 admerii 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 evidentiate prin inscriere in cont;

c) sa fie din aceeasi clasa, iar nivelul free-float-ului sa fie de cel putin 25%.

(1¹) 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 initiatore, documentele prevazute la art. 8 cu exceptia lit. c) si q¹).

§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.

a) abrogat;

b) abrogat;

c) abrogat;

(2) Drepturile trebuie:

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

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

(3) Emitentul drepturilor trebuie:

a) sa depuna la B.V.B. prin intermediul societatii initiatore 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 initiatoare, 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 C.N.V.M./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. 49 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

(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 faca obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, care sa indeplineasca prevederile art. 50 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

(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 state nemembre, 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 aditerii la tranzactionare in Categoria Internationala drepturi trebuie sa respecte cerintele prevazute in art. 7 alin. 2.

(3) Emitentul drepturilor admise la tranzactionare in Categoria Internationala drepturi trebuie sa respecte cerintele prevazute in art. 7 alin. 3.

§15

Documente necesare aditerii 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 aditerii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta din statul membru de origine cu toate amendamentele si anexe (copie);
- c) rezumatul prospectului tradus in limba romana;
- d) abrogat
- e) actul constitutiv actualizat;
- f) abrogat
- g) ultimele 3 situatii financiare anuale insotite de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
- h) ultima raportare financiara semestrială, insotita de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimul raport semestrial (copie);
- i) abrogat
- j) decizia organului statutar al Emitentului privind admiterea actiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
- k) certificatul de inregistrare a actiunilor la A.S.F. (copie);
- l) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- m) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a actiunilor;
- n) dovada platii tarifului de procesare (copie);
- o) abrogat
- p) abrogat
- q) abrogat
- r) lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate;
- s) 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 aditerii la tranzactionare insotit de decizia de aprobare de catre A.S.F.

a) – r) **abrogat**

(3) **abrogat**

§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 initatoare, 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, efectuata in baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F, in vederea admiterii la tranzactionare la B.V.B.;
- 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 o aprobare a A.S.F. de admitere la tranzactionare, in conformitate cu prevederile art. 222 alin. (2) din Legea nr. 297/2004.

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 evidentiate 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 insotit de decizia A.S.F. de aprobare a acestuia;
- c) rezumatul prospectului de oferta publica;
- d) abrogat
- e) notificarea intermediarului privind rezultatele inchiderii ofertei publice;
- f) certificatul de inregistrare a obligatiunilor la A.S.F. (copie);
- g) abrogat
- h) decizia organului statutar al Emitentului cu privire la admiterea obligatiunilor la tranzactionare la B.V.B. (copie);
- i) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a obligatiunilor;
- j) dovada platii tarifului de procesare (copie);
- k) abrogat
- l) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- m) abrogat
- n) 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 pentru a fi admise la tranzactionare in Categoria obligatiuni municipale trebuie sa indeplineasca conditiile din art. 23 si art. 24, alin. 1.

(2) 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 aditerii in Categoria obligatiuni municipale

Art. 32 Documentele care trebuie depuse la B.V.B., prin intermediul unei Societati initoatoare, in vederea aditerii la tranzactionare in Categoria obligatiuni municipale vor fi documentele prevazute la art. 25.

§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 aditerii in Categoria titluri de stat

Art. 34 Documentele care trebuie depuse de Emitent la B.V.B., in vederea aditerii 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 aditerii 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 aditerii 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 aditere la tranzactionare a obligatiunilor;
- b) prospectul in vederea aditerii la tranzactionare aprobat de autoritatea competenta din statul membru de origine cu toate amendamentele si anexe (copie);
- c) rezumatul prospectului;
- d) certificatul de inregistrare a obligatiunilor la A.S.F. (copie);
- e) abrogat
- f) decizia organului statutar al Emitentului privind aditerea obligatiunilor la tranzactionare la B.V.B.;
- g) angajamentul de aditere si mentinere la tranzactionare la B.V.B. a obligatiunilor;
- h) dovada platii tarifului de procesare (copie);
- i) abrogat
- j) declaratia Emitentului privind persoanele desemnate sa tina legatura cu B.V.B.;
- j¹) abrogat
- k) actul constitutiv actualizat;
- l) abrogat
- m) ultimele 3 situatii financiare anuale insotite de anexe legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimele 3 rapoarte anuale (copii);

- n) ultima raportare financiara semestrială insotita de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum si ultimul raport semestrial (copie);
 - o) abrogat
 - p) abrogat
 - q) 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 admiterii 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 admiterii 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 admiterii 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) Documentele necesare admiterii altor titluri de credit in aceasta categorie vor fi stabilite de B.V.B. ulterior.

Sectiunea 3

Admiterea in Sectorul OPC

§1

Cerinte pentru admiterea in Categoria actiuni

- Art. 39 (1)** Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute la art. 5 alin. 1 lit. a) si b);
- (2) Emitentul sau SAI in cazul societatilor de investitii administrate de o SAI care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria actiuni trebuie sa indeplineasca cumulativ cerintele prevazute in art. 6 alin. 1 lit. c)-f).

§2

Cerinte pentru admiterea in Categoria unitati de fond

- Art. 40 (1)** Unitatile de fond pentru a fi admise la tranzactionare in Categoria unitati de fond, trebuie:
- a) sa fie inregistrate la C.N.V.M.;

- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
- (2) SAI care solicita in numele Emitentului unitatilor de fond admiterea la tranzactionare in aceasta categorie, trebuie:
- a) sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute.
- b) sa plateasca tarifele datorate 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 unitatilor de fond.
- (3) In Categoria unitati de fond vor fi admise la tranzactionare numai unitatile de fond emise de fondurile inchise de investitii.

§2¹

Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile

- Art. 40¹** (1) In Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile sunt cuprinse titlurile de participare emise de catre OPCVM tranzactionabile cu sediul in alt stat membru si autorizate de autoritatile competente din aceste state, in conformitate cu prevederile legislatiei europene in 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 in Categoria Internationala trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:
- a) sa fie inregistrate la C.N.V.M.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata, precum si sa fie evidentiabile prin inscriere in cont.
- (3) Emitentul unui OPCVM tranzactionabil admis in Categoria Internationala, trebuie sa indeplineasca cerintele prevazute la art. 40 alin. (2), cu exceptia lit. d).
- (4) In plus fata de prevederile alin. (3), Emitentul trebuie sa asigure indeplinirea urmatoarelor conditii:
- a) respectarea prevederilor legale incidente cu privire la indicele referinta, precum si faptul ca valoarea acestuia se actualizeaza si disemineaza cel putin zilnic;
- b) se poate asigura direct sau indirect, printr-o entitate responsabila, diseminarea continua a informatiilor cu privire la OPCVM tranzactionabil, in conformitate cu prevederile prezentei Carti;
- c) exista cel putin un Participant care va actiona in calitate de Furnizor de lichiditate in vederea mentinerii lichiditatii, in conformitate cu prevederile Titlului I, Capitolul III²;
- 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 prezenta Carte referitoare la Emitentul titlurilor de participare se aplica societatii de administrare

a investițiilor.

(8) Orice referire la unitățile de fond ale unui OPCVM tranzactionabil din Categoria Internațională vizează și acțiunile emise de societățile de investiții, dacă prezenta Carte nu conține precizări distincte în acest sens.

§2²

Cerințe pentru admiterea la tranzacționare în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile

Art. 40² (1) În Categoria Locală OPCVM tranzactionabile sunt cuprinse titlurile de participare emise de către OPCVM tranzactionabile cu sediul în România și autorizate de CNVM, în conformitate cu prevederile cadrului legal incident.

(2) Titlurile de participare pentru care se solicită admiterea la tranzacționare în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

- a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;
- b) să fie liber transferabile, plătite integral înainte de începutul primei sesiuni de tranzacționare a acestora, emise în formă dematerializată, precum și să fie evidentiabile prin înscriere în cont.

(3) Emitentul unui OPCVM tranzactionabil admis în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile, trebuie să îndeplinească cerințele prevăzute la art. 40 alin. (2).

(4) Suplimentar față de prevederile alin. (3), Emitentul trebuie să asigure îndeplinirea următoarelor condiții:

- a) respectarea prevederilor legale incidente cu privire la indicele referință și iVUAN;
- b) diseminarea continuă a informațiilor cu privire la OPCVM tranzactionabil, în conformitate cu prevederile prezentei Carti;
- c) existența cel puțin a unui Participant care va acționa în calitate de Market Maker în vederea menținerii lichidității, în conformitate cu prevederile Titlului I, Capitolul III.

(5) În funcție de modul de organizare și funcționare a OPCVM tranzactionabil, prevederile din prezenta Carte referitoare la Emitentul titlurilor de participare se aplică societății de administrare a investițiilor.

§3

Documente necesare admiterii în Categoria acțiuni

Art. 41 Emitentul sau S.A.I. în cazul societăților de investiții administrate de o S.A.I. care solicită admiterea la tranzacționare în Categoria acțiuni, va depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițiatore, următoarele documente:

- a⁰) cererea de admitere la tranzacționare;
- a) prospectul de emisiune redactat în limba română, însoțit de decizia A.S.F. de aprobare a acestuia;
- b) rezumatul prospectului de emisiune tradus în limba engleză;
- c) abrogat
- d) abrogat
- e) actele constitutive actualizate;
- f) abrogat
- g) abrogat
- h) hotărârea organului statutar al Emitentului sau al S.A.I. în cazul societăților de investiții administrate de o S.A.I. cu privire la admiterea acțiunilor la tranzacționare la B.V.B.;
- i) certificatul de înregistrare a acțiunilor eliberat de A.S.F.;
- j) ultimele 3 situații 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 C.N.V.M./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 C.N.V.M./A.S.F.;
- p) declaratia Emitentului privind persoanele de legatura cu B.V.B.;
- p¹) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare;
- q) abrogat
- r) abrogat
- s) abrogat
- t) dovada platii tarifului de procesare;
- u) 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:

- a⁰) 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.;
- k¹) angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare;
- k²) 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. 42⁰⁽¹⁾ (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, reprezentanti legali (daca este cazul);
2. detalii cu privire la identificarea SAI, dupa caz, si a depozitarului activelor (denumire, sediu social, cod de identificare, reprezentanti legali, autoritatea competenta emitenta a autorizatiei de functionare);
 3. urmatoarele informatii cu privire la emisiunea de titluri, fara a se limita la: codul ISIN, 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;
 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) ultima versiune a prospectului de emisiune, precum si ultima versiune a informatiilor cheie destinate investitorilor/prospectului de emisiune simplificat, dupa caz, autorizate de autoritatea competenta, ultima versiune a regulilor de functionare sau a actului constitutiv ale OPCVM-ului tranzactionabil, dupa caz (copie);
- c) detalii cu privire la compozitia indicelui referinta la momentul depunerii cererii, detalii privind entitatea care calculeaza si disemineaza indicele referinta, frecventa actualizarii si a diseminarii datelor;
- d) cel mai recent 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 C.N.V.M. (copie);
- h) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea conditiilor pentru desfasurarea operatiunilor pre si post-tranzactionare specifice titlurilor de participare respective (copie);
- i) dovada platii tarifului corespunzator;
- j) 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, in termen de cel mult 2 zile lucratoare, daca BVB nu decide altfel, cu exceptia informatiilor referitoare la numarul de titluri de participare si valoarea unitara a activului net prevazute la alin. (1), lit. a), pct. 3.

(5) Societatea inițitoare poate obține, cu respectarea condițiilor prevăzute la Capitolul III², 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. 42⁰⁽²⁾ (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, reprezentanți legali (dacă este cazul);
 2. detalii cu privire la identificarea SAI, după caz, și a depozitarului activelor (denumire, sediu social, cod de identificare, reprezentanți legali);
 3. următoarele informații cu privire la emisiunea de titluri, fără a se limita la acestea: codul ISIN, 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;
 - b) ultima versiune a prospectului de emisiune, aprobat de C.N.V.M., precum și ultima versiune a prospectului de emisiune simplificat, aprobat de C.N.V.M., după caz, ultima versiune a regulilor de funcționare sau a actului constitutiv ale OPCVM-ului tranzactionabil, aprobate de C.N.V.M., după caz (copie);
 - c) detalii cu privire la compoziția indicelui referință la momentul depunerii cererii, precum și cu privire la componenta/componentele care au o pondere individuală/cumulată semnificativă în compoziția indicelui și pot conduce la suspendarea temporară a obligațiilor Market Makerului;
 - d) denumirea Participantului autorizat implicat în procesul de emisiune și rascumpărare a titlurilor de participare respective, precum și dovada existenței contractului încheiat cu acesta;
 - e) cel mai recent raport anual, respectiv semestrial (copie), dacă OPCVM-ul tranzactionabil, Categoria locală, 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.;
 - g) certificatul de înregistrare emis de C.N.V.M. (copie);
 - h) acordul Depozitarului Central cu privire la asigurarea condițiilor pentru desfășurarea operațiunilor pre și post-tranzactionare specifice titlurilor de participare respective (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 tranzactionare și data începerii tranzactionării, trebuie transmisă

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.

(4) Societatea inițitoare poate obține, cu respectarea condițiilor prevăzute la Capitolul III¹, Titlul I, calitatea de Market Maker pentru titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Locală.

Secțiunea 3¹ **Admiterea în Sectorul Produse Structurate**

§1 **Prevederi generale**

Art. 42¹ (1) Admiterea la tranzactionare a produselor structurate constă în următoarele etape:

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

(2) În cazul în care Emitentul detine calitatea de Participant, Societate inițitoare și Furnizor de lichiditate în sensul prevederilor Capitolului III² din Titlul I, prevederile prezentei secțiuni se aplică în mod corespunzător.

§2 **Cerinte pentru admiterea de principiu la tranzactionare a produselor structurate**

Art. 42² (1) Cerințele privind admiterea de principiu la tranzactionare 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 transferabile;
 - 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 tranzactionare a produselor structurate**

Art. 42³ 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 tranzactionare 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 tranzactionare în Sectorul Produse

Structurate, în condițiile prevăzute de prospectul de baza și de documentele de completare a acestuia;

- ii. angajamentul privind publicarea și menținerea pe website-ul propriu al Emitentului a prospectului de baza, documentelor de completare a acestuia, precum și a informațiilor specifice de tranzacționare;
- iii. angajamentul privind menținerea lichidității pieței, fie în mod direct, în situația în care este și Participant, fie prin intermediul unui alt Participant desemnat de către acesta și agreeat 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 baza în limba română, aprobat de CNVM, în cazul în care prospectul de baza este aprobat de CNVM, sau, după caz, copie a prospectului de baza, în limba engleză, aprobat de autoritatea competentă dintr-un alt stat membru și notificat CNVM;
- c) copie a deciziei de aprobare a prospectului de baza emisă de CNVM, pentru prospectele aprobate de CNVM sau documentul similar emis de autoritatea competentă dintr-un alt stat membru, pentru prospectele aprobate de aceasta;
- d) dovada că CNVM a fost notificată cu privire la aprobarea prospectului de baza 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 baza 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. 42⁴ (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 baza, inclusiv parametrul și elementele specifice emisiunii individuale, aprobate de către CNVM 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 CNVM;
- 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 parametrul

stabiliti de B.V.B. pentru respectiva emisiune individuala;

e) oricare alte documente sau informatii pe care B.V.B. le considera necesare in vederea admiterii unei emisiuni individuale de produse structurate.

(2) In functie de parametrii si elementele specifice ale emisiunii individuale de produse structurate, B.V.B. va aplica, in mod corespunzator, prevederile referitoare la cerintele, documentele si procedura aferenta.

Sectiunea 3²

Admiterea in Sectorul Alte Instrumente Financiare Internationale

Art. 42⁵ (1) Instrumentele financiare care vor fi admise in acest sector vor fi incadrate in una din urmatoarele doua categorii:

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

§1

Cerinte pentru admiterea in Categoria A

Art. 42⁶ (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. 49 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

(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 faca obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, care sa indeplineasca prevederile art. 50 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

(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. 42⁷ 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 initiatore, documentele prevazute la art. 36 alin. (1) sau (2) dupa caz, insotite de lista prevazuta la art. 21 alin. (1) lit. r).

§3

Cerinte pentru admiterea in Categoria B

Art. 42⁸ 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 aditerii in Categoria B

Art. 42⁹ 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.

(2) abrogat

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 prealabila de admitere la tranzactionare, in vederea obtinerii acordului prealabil, urmand ca in termen de maximum 10 zile de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B. sa fie emis acordul prealabil.

(2) abrogat

(3) 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.

(4) abrogat

(5) abrogat

(6) abrogat

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

(7¹) 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. 297/2004 si de reglementarile emise de C.N.V.M./A.S.F. in aplicarea acesteia 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.

- (8) Îndeplinirea setului de cerințe nu atrage *eo ipso* aprobarea cererii de admitere a instrumentelor financiare la tranzacționare.
- (9) Susținerea cererii de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare ale respectivului Emitent în fața Comisiei de Admitere la Tranzacționare se face de către Societatea inițiatoare și de Emitent sau numai de către Emitent, după caz, prin reprezentantul sau legal, care vor fi invitați la respectiva sedință.
- (10) abrogat
- (11) Hotărârea Consiliului Bursei se pune în executare ulterior încheierii de către Emitent a contractului corespunzător cu depozitarul central.

Art. 44¹ (1) În sensul prevederilor art. 44, admiterea la tranzacționare echivalează cu admiterea de principiu la tranzacționare, în cazul produselor structurate.

(2) Admiterea de principiu la tranzacționare a produselor structurate nu presupune admiterea la tranzacționare în mod automat a emisiunilor individuale de produse structurate, Emitentul urmând a aplica pentru admiterea la tranzacționare a fiecărei emisiuni individuale, prin Societatea inițiatoare în conformitate cu prevederile prezentului capitol.

(3) Emitentul, prin Societatea inițiatoare, va transmite B.V.B., în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai mult de 1 zi lucrătoare, orice actualizare cu privire la elementele specifice ale unei emisiuni individuale, precum și documentația aferentă.

(4) B.V.B. nu își asumă nicio răspundere pentru acuratețea și caracterul complet al datelor prezentate B.V.B. precum și al obligațiilor de informare cuprinse în documentele furnizate de Emitent și/sau Societatea inițiatoare.

§3

Procedura privind admiterea la tranzacționare a unei emisiuni individuale de produse structurate

Art. 44² (1) Admiterea la tranzacționare a unei emisiuni individuale de produse structurate, în baza unui prospect de bază, este de competența Directorului General.

(2) abrogat

(3) abrogat

(4) B.V.B. va comunica Societății Inițiatoare, în termen de cel mult 5 zile de la data depunerii documentației complete, decizia privind admiterea la tranzacționare a emisiunii individuale respective.

(5) B.V.B. va disemina prin intermediul website-ului propriu informațiile relevante referitoare la începerea tranzacționării emisiunii respective.

(6) B.V.B. nu poate fi ținută răspunzătoare pentru corectitudinea sau caracterul complet al informațiilor furnizate de Emitent sau de către Societatea inițiatoare aferente admiterii la tranzacționare a unei emisiuni individuale de produse structurate.

(7) Directorul General al B.V.B. poate respinge aprobarea admiterii la tranzacționare a unei emisiuni individuale de produse structurate, în situația în care se consideră că nu pot fi îndeplinite condițiile pentru asigurarea cadrului legal și tehnico-operational aferent tranzacționării respectivei emisiuni.

(8) Decizia menționată în alin. (4) se pune în executare ulterior încheierii de către Emitent a contractului corespunzător cu depozitarul central.

Art. 44³ (1) Pentru fiecare emisiune admisă la tranzacționare pe piața reglementată, BVB percepe tariful de admitere corespunzător 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:

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

unde:

$A_{v_{i,j}}$: 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 $A_{v_{i,j}}$

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;

d) abrogat;

e) abrogat;

f) abrogat;

g) abrogat;

h) abrogat;

(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).

Sectiunea 2 Documente necesare promovarii

Art. 46 Pentru a realiza promovarea acțiunilor în Categoria Premium, Emitentul acestora trebuie să depună la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițiatoare, următoarele documente:

- a) cererea de promovare însoțită de contractul de market maker pentru susținerea lichidității acțiunilor, dacă e cazul;
- b) decizia organelor de conducere ale Emitentului cu privire la promovarea acțiunilor în Categoria Premium acțiuni;
- c) dovada plății tarifului de procesare;
- d) abrogat
- e) oricare alte documente pe care B.V.B. le considera necesare.

Sectiunea 3 **Proceduri privind promovarea**

Art. 47 (1) Cererea de promovare însoțită de documentele menționate la art. 46 se depune la B.V.B. urmând ca în termen de cel mult o lună de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B. Directorul General să adopte o decizie de admitere sau respingere a promovării în Categoria Premium acțiuni.

(2) abrogat

(3) abrogat

(4) abrogat

(5) abrogat

(6) abrogat

(7) abrogat

(8) Îndeplinirea setului de cerințe nu atrage *eo ipso* promovarea acțiunilor.

(9) abrogat

(10) abrogat

(11) Începerea tranzacționării în Categoria Premium se va realiza la data stabilită prin decizia Directorului general al B.V.B., cu luarea în considerare a prevederilor art. 117.

Sectiunea 4 **Cazuri de retrogradare**

Art. 48 (1) Directorul General al B.V.B. poate decide retrogradarea acțiunilor oricărui Emitent admise la tranzacționare din Categoria Premium în Categoria Standard, în cazul în care:

a) Emitentul nu respecta cerințele de menținere în Categoria Premium;

b) abrogat;

c) Emitentul a intrat în procedura insolvenței.

(2) abrogat.

Art. 49 abrogat

Sectiunea 5 **Proceduri privind retrogradarea**

Art. 50 (1) Departamentul de specialitate al B.V.B. va analiza anual, precum și la solicitarea Directorului General al B.V.B., respectarea cerințelor de menținere în Categoria Premium acțiuni.

(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;

(3) abrogat

(4) abrogat

(5) abrogat

(6) abrogat

§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.
- (3) abrogat**

§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⁽⁰⁾¹ 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. 40¹;
- c) prevederile art. 51 alin. (2) lit. b)- d).

§4

Mentinerea in Categoria Locala OPCVM tranzactionabile

Art. 63⁽⁰⁾² 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. 40²;
- c) prevederile art. 51 alin. (2) lit. b)- d).

Sectiunea 3¹

Mentinerea in Sectorul Produse Structurate

Art. 63¹ (1) Produsele structurate admise la tranzactionare in baza unui program cadru de oferta trebuie sa respecte cerintele prevazute la alin. (1) al art. 42² din prezentul Titlu.

(2) Obligatiile Emitentilor de produse structurate admise la tranzactionare pe piata reglementata sunt:

- a) sa respecte prevederile mentionate in cadrul Sectiunii 3¹ 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) abrogat

(3) 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.

(4) 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) sa respecte toate obligatiile legale si regulamentare cu privire la informarea periodica si continua.
- (5) B.V.B. este singura abilitata sa retraga un Emitent din Lista de monitorizare, in momentul in care cauzele care au condus la monitorizare au fost inlaturate in totalitate.
- (6) B.V.B. va comunica Emitentului hotararea sa de inscriere/retragere din Lista de monitorizare impreuna cu motivele care au condus la aceasta decizie.
- (7) Lista de monitorizare va fi facuta publica de B.V.B. pe pagina proprie de Web.
- (8) abrogat

CAPITOLUL V

RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE

Sectiunea 1

Prevederi generale

Art. 65 (1) B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare a actiunilor din Categoria Standard actiuni si Categoria Internationala actiuni in urmatoarele cazuri:

- a) Emitentul nu respecta cel putin una din cerintele de mentinere corespunzatoare sectorului si categoriei in care au fost admise la tranzactionare actiunile sale si/sau in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivelor actiuni;
- b) Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor la B.V.B.;
- c) abrogat;
- d) Emitentul nu plateste vreunul din tarifele datorate B.V.B. si mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni dupa data exigibilitatii tarifului respectiv;
- 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) Emitentul este in procedura de faliment sau dizolvare judiciara;
- h) Emitentul participa la o fuziune prin absorbtie in calitate de absorbit;
- i) abrogat
- j) in alte situatii motivate.

(2) Retragerea actiunilor de pe piata reglementata la initiativa emitentului se poate face numai prin oferta publica de preluare adresata tuturor actionarilor, daca actionarul majoritar a obtinut astfel cel putin 95% din drepturile de vot sau a achizitionat, in cadrul ofertei, actiuni reprezentand mai mult de 90% din cele vizate in cadrul ofertei si daca s-a conformat prevederilor art. 206-207 din Legea nr. 297/2004.

(3) Prin exceptie de la prevederile alin. (2), actiunile emitentilor din Categoria Internationala actiuni, care sunt tranzactionate pe cel putin o piata reglementata dintr-un stat membru, pot fi retrase de la tranzactionare de pe piata reglementata, la initiativa emitentului, numai daca emitentul acestor actiuni le va mentine la tranzactionare pe cel putin o alta piata reglementata dintr-un stat membru, pentru o perioada de cel putin douasprezece luni, in baza unui angajament.

Art. 66 (1) B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare a obligatiunilor din Categoria

obligatiuni corporative, i Categoria Internationala obligatiuni si obligatiunilor ipotecare din Categoria alte titluri de credit, in conformitate cu prevederile art. 65 alin. 1.

(2) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare obligatiunile din Categoria obligatiuni corporative, Categoria Internationala obligatiuni si obligatiuni ipotecare din Categoria alte titluri de credit, in urmatoarele situatii:

- a) **abrogat**
- b) **abrogat**
- c) **abrogat**
- d) **abrogat**
- e) **abrogat**
- f) **abrogat**
- g) obligatiunile au ajuns la maturitate;
- h) exista o clauza de retragere anticipata in prospectul de emisiune;
- i) in alte situatii motivate.

Art. 67 B.V.B. poate retrage de la tranzactionare sau propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare, dupa caz, pentru 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) drepturile au ajuns la maturitate;
- c) 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.

Sectiunea 2 **Prevederi specifice**

Art. 69 B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare a instrumentelor financiare din Sectorul OPC in conformitate cu prevederile art. 65 alin. (1):

- a) **abrogat**
- b) **abrogat**
- c) **abrogat**
- d) **abrogat**
- e) **abrogat**
- f) **abrogat**
- g) **abrogat**
- h) **abrogat**
- i) **abrogat**
- (2) **abrogat**

Art. 69¹ (1) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare sau poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare, dupa caz, pentru titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile, Categoria Internationala pentru nerespectarea cerintelor cu privire la mentinerea la tranzactionare prevazute in

prezentul titlu, în cazul neîndeplinirii cerințelor menționate la art. 107¹, precum și în următoarele cazuri:

- a) în situația retragerii autorizației de funcționare a OPCVM tranzactionabil de către autoritatea competentă precum și în orice altă situație descrisă în prospectul de emisiune care determină încetarea funcționării respectivului OPCVM, în baza notificării Emitentului;
- b) în situația în care a fost retrasă autorizația de funcționare a depozitarului activelor / societății de administrare de către autoritatea competentă din țara de origine, iar depozitarea/administrarea nu poate fi asigurată de o altă entitate, cu respectarea reglementărilor în vigoare;
- c) la inițiativa Emitentului, cu condiția ca titlurile de participare la OPCVM tranzactionabil să fie disponibile la tranzacționare pe o altă piață reglementată pe o perioadă de 6 luni de la momentul depunerii cererii de retragere de la tranzacționare din cadrul B.V.B.;
- d) la cererea Emitentului, în situația în care se demonstrează că indicele referință nu mai îndeplinește cerințele prevăzute la §2¹ Secțiunea 3 din Capitolul II;
- e) în opinia B.V.B. nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată;
- f) în situația suspendării de la tranzacționare a titlurilor de participare pe piața inițială pentru o perioadă mai mare de 3 luni;
- g) neîndeplinirea cerințelor de raportare și menținere la tranzacționare prevăzute de prezenta Carte;
- h) neplata tarifelor corespunzătoare B.V.B. pentru o perioadă mai mare de 2 luni de la data exigibilității lor;
- i) alte situații motivate.

(2) B.V.B. poate solicita Emitentului orice informație/document în vederea adoptării hotărârii de retragere de la tranzacționare a titlurilor de participare admise în Categoria Internațională OPCVM tranzactionabile.

Art. 69² (1) B.V.B. poate retrage de la tranzacționare sau poate propune A.S.F. retragerea de la tranzacționare, după caz, pentru titlurile de participare din Categoria Locală OPCVM tranzactionabile pentru nerespectarea cerințelor cu privire la menținerea la tranzacționare prevăzute în prezentul titlu, în cazul neîndeplinirii cerințelor menționate la art. 107², precum și în următoarele cazuri:

- a) în situația retragerii autorizației de funcționare a OPCVM tranzactionabil, precum și în orice altă situație descrisă în prospectul de emisiune/prospectul de emisiune simplificat, aprobat de A.S.F., care determină încetarea funcționării respectivului OPCVM, în baza notificării Emitentului;
- b) în situația în care a fost retrasă autorizația de funcționare a depozitarului activelor / societății de administrare, iar depozitarea/administrarea nu poate fi asigurată de o altă entitate, cu respectarea reglementărilor în vigoare;
- c) la cererea Emitentului, în situația în care se demonstrează că nu mai sunt îndeplinite cerințele prevăzute la §2² Secțiunea 3 din Capitolul II;
- d) în opinia B.V.B. nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată;
- e) neîndeplinirea cerințelor de raportare și menținere la tranzacționare prevăzute de prezenta Carte;
- f) neplata tarifelor corespunzătoare B.V.B. pentru o perioadă mai mare de 2 luni de la data exigibilității lor;
- g) alte situații motivate.

(2) B.V.B. poate solicita Emitentului orice informație/document în vederea adoptării hotărârii de retragere de la tranzacționare a titlurilor de participare admise în Categoria Locală OPCVM tranzactionabile.

Art. 70 (1) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare sau poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionar, dupa caz, pentru obligatiunile municipale din Categoria obligatiuni municipale in cazul in care:

- a) Emitentul nu respecta cel puțin 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) Emitentul nu plateste vreunul din tarifele datorate B.V.B. si mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni dupa data exigibilitatii tarifului respectiv;
- 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) obligatiunile municipale au ajuns la maturitate.
- h) in alte situatii motivate.

(2) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare sau poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare pentru titlurile de stat din Categoria titluri de stat in cazul in care:

- a) Emitentul nu plateste vreunul din tarifele datorate B.V.B. si mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni dupa data exigibilitatii tarifului respectiv;
- b) exista o clauza de retragere anticipata in documentul de emisiune;
- c) titlurile de stat au ajuns la maturitate.
- d) in alte situatii motivate.

Art. 70¹ (0) B.V.B. poate retrage de la tranzactionare sau poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare, dupa caz, pentru 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) daca nu sunt platite tarifele datorate B.V.B. si se mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni de la data exigibilitatii platii tarifelor respective;
- 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. 70² (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. 70¹;
 - 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) abrogat
- (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) abrogat

- (2) 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 la vedere administrata de B.V.B., in baza avizului consultativ al Comisiei de Admitere la Tranzactionare.
- (3) 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.
- (4) 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

Secțiunea 1

Obligațiile cu caracter general ale Emitenților

Art. 72 Emitentul va înainta B.V.B. toate informațiile/documentele pe care aceasta le considera necesare în vederea asigurării protecției investitorilor și unei funcționări ordonate a pieței.

Art. 73 Emitentul va realiza furnizarea informațiilor în cel mai scurt timp posibil, în așa fel încât să asigure accesul echitabil al investitorilor la informațiile necesare fundamentării deciziei de a investi.

Art. 74 În vederea menținerii unei piețe ordonate cât și pentru asigurarea accesului echitabil al investitorilor la informație, B.V.B. poate solicita Emitentului să transmită informațiile conform unor proceduri și limite de timp stabilite.

Art. 75 Emitentul va respecta atât cerințele de raportare stabilite prin reglementările emise de către C.N.V.M. în vigoare cât și pe cele stabilite prin prezentul Capitol și prin Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare.

Art. 76 (1) Actele sau faptele care pot direct sau indirect afecta prețul instrumentelor financiare și/sau decizia de a investi și care devin cunoscute Emitentului vor fi aduse imediat la cunoștința B.V.B. și publicului.

(2) Transmiterea imediată către B.V.B. și public a informațiilor menționate în alin. 1 constituie furnizarea continuă a informațiilor.

Art. 77 Furnizarea informațiilor prevăzute la art. 76 trebuie să fie subiectul unui comunicat/raport curent transmis către B.V.B. și C.N.V.M., înaintea oricărui anunț destinat informării publicului sau unei terțe părți care nu este obligată să păstreze caracterul confidențial al acestora, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Art. 78 Informațiile vor fi transmise B.V.B. și C.N.V.M., cât mai curând posibil, în cel mult 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, respectând atât limitele sau intervalele de timp stabilite prin prezentul Capitol, cât și regimul de publicare în materia rapoartelor curente.

Art. 79 Informațiile furnizate de către Emitent vor avea un conținut cert, corect, suficient. În 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 și orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către B.V.B.

(2) Obligațiile de raportare prevăzute în alin. 1 constituie furnizarea periodică a informațiilor.

Art. 81 Emitentul va transmite B.V.B. toate rapoartele, documentele și comunicatele stabilite atât prin prezentul Capitol cât și prin reglementările legale în vigoare, în format electronic, sub semnatura electronică extinsă, în conformitate cu prevederile legale în vigoare. În cazul în care există motive întemeiate sau circumstanțe excepționale și nu poate fi folosită transmisia sub semnatura electronică, aceste informații vor fi transmise prin e-mail, fax, posta sau curier, pe suport de hârtie.

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 această 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., in cel mai scurt timp posibil, observatiile/clarificarile sale referitoare la orice stire sau zvon care ii devin cunoscute si care pot afecta pretul/randamentul instrumentelor financiare emise de acesta, iar in cazul in care B.V.B. considera necesar, Emitentul va face cunoscute public respectivele informatii prin intermediul unui comunicat de presa.

Art. 84 In cazul in care Emitentul intocmeste documente in scopul informarii investitorilor proprii sau a celor potentiali, care contin informatii care sa nu fi fost deja publicate si care pot afecta pretul/randamentul instrumentelor financiare, acesta va transmite B.V.B. respectivele documente in scopul informarii tuturor Participantilor.

Art. 85 Pe toata durata mentinerii la tranzactionare a instrumentelor financiare emise, Emitentul va respecta cerintele de raportare privind furnizarea continua si periodica a informatiilor stabilite prin prezentul Capitol si prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare, acestea avand caracter suplimentar fata de cerintele de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre C.N.V.M.

Art. 86 B.V.B. va solicita Emitentului transmiterea informatiilor subiect al cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre C.N.V.M. sau prin prezentul Capitol, intr-un format standardizat.

Art. 87 Emitentul va putea decide amanarea dezvaluirii unor informatii subiect al furnizarii continue numai cu respectarea stricta atat a prevederilor in materie ale Legii 297/2004, cat si a celor stabilite prin reglementarile emise, in aplicarea acesteia, de catre C.N.V.M.

Art. 87¹ (1) Toti emitentii ale caror actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata au obligatia de a respecta prevederile Codului de Governanta Corporativa al B.V.B..

(2) Ori de cate ori emitentul se afla in situatia de a nu respecta una sau mai multe prevederi ale Codului de Governanta Corporativa al B.V.B., acesta va transmite B.V.B. un raport curent prin care va comunica informatii detaliate cu privire la aceasta situatie.

(3) B.V.B. poate adopta masuri de recompensare a emitentilor care se conformeaza cu prevederile Codului de Governanta Corporativa al B.V.B., cum ar fi: reducerea tarifelor de mentinere, includerea intr-un indice dedicat, acordarea de premii, promovarea emitentilor in cadrul unor evenimente sau publicatii etc.

(4) B.V.B. realizeaza analize cu privire la respectarea de catre emitenti a prevederilor Codului de Governanta Corporativa al B.V.B.. Rezultatele acestor analize pot fi facute publice.

Art. 88 In vederea unei furnizari optime a informatiilor, Emitentul va pastra un contact permanent cu B.V.B. si va notifica B.V.B., in termen de cel mult 48 de ore, asupra modificarii identitatii si coordonatelor persoanelor de legatura.

Art. 89 Emitentul va dezvolta si aplica procedurile necesare pentru indeplinirea tuturor cerintelor de raportare prevazute in prezentul Capitol.

Art. 90 Emitentul va fi responsabil pentru prejudiciile generate de nerespectarea cerintelor prevazute in 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 (I și III)/situațiilor financiare anuale, semestriale și trimestriale;
- d) întâlnirile cu presa, analiștii financiari, consultanții de investiții, intermediarii și investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, după caz;

(2) În cazul în care Emitentul va specifica perioade de timp în calendarul său, acesta va transmite datele calendaristice pentru desfășurarea respectivelor evenimente, în cel mai scurt timp de la stabilirea acestora, la fel ca și orice altă modificare care poate surveni ulterior.

(3) Emitentul va publica și menține pe pagina web proprie calendarul de comunicare financiară.

Art. 93 (1) Emitentul va transmite B.V.B., în termen de cel mult 120 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Raportul Anual întocmit în conformitate cu reglementările în materie emise de către C.N.V.M.

(2) Raportul menționat în alin. 1 va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările C.N.V.M.

Art. 94 Emitentul va include în Raportul Anual o declarație privind conformarea cu prevederile Codului de Governanță Corporativă al B.V.B..

Art. 95 (1) Emitentul va transmite B.V.B., în termen de cel mult 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Raportul Semestrial întocmit în conformitate cu reglementările în materie emise de către C.N.V.M.

(2) Raportul menționat în alin. 1 va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările C.N.V.M.

Art. 96 Emitentul va transmite B.V.B., în termen de cel mult 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Raportul Trimestrial pentru primul și cel de al III-lea trimestru, întocmit în conformitate cu reglementările în materie emise de către C.N.V.M. Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările C.N.V.M. și în mod suplimentar bilanțul contabil, precum și notele explicative elaborate în conformitate cu reglementările aplicabile.

Art. 97 În cazuri excepționale, B.V.B. poate prelungi termenul maxim de raportare la solicitarea Emitentului și după consultarea cu C.N.V.M., caz în care acesta va prezenta motive întemeiate care să justifice nerespectarea termenului stabilit prin reglementările legale în vigoare.

Art. 98 Emitentul va transmite rapoartele subiect al furnizării periodice a informației după închiderea

sedintei de tranzactionare, si cu cel putin 90 minute inaintea inceperii sedintei de tranzactionare.

Sectiunea 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. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente;
- b) informatiile prevazute la art. 224 alin. 5 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente;
- b¹) informatii detaliate cu privire la orice situatie de nerespectare a prevederilor Codului de Governanta Corporativa al B.V.B., conform prevederilor art. 87¹ alin. (2).
- 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/pierderea 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) orice diviziune, consolidare, reclasificare a valorilor mobiliare sau orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise;
- g) orice decizie referitoare la o noua emisiune de instrumente financiare;
- 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 conturilor Emitentului, la initierea procesului de reorganizare judiciara, de lichidare sau faliment, sau orice act al unei autoritati publice care ar 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 anulara liniilor de credit acordate de una sau mai multe banci;
- n) initierea procedurii de insolventa a principalilor debitori;
- o) primirea unor oferte de cumparare pentru activele importante/semnificative din patrimoniu;
- p) noi licente, patente, brevete de inventii obtinute;
- q) modificari ale profitului/pierderii previzionate;
- 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/rendamentul 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 pieti ordonate, transparente si echitabile.

Sectiunea 4 **Alte obligatii de raportare**

Art. 102 Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind activitatile de stabilizare a pretului valorilor mobiliare emise, pe care le va intocmi si publica in conformitate cu prevederile reglementarilor in materie incidente.

Art. 103 Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind programele de rascumparare a actiunilor, pe care le va intocmi si publica in conformitate cu prevederile reglementarilor in materie.

Art. 104 In cazul modificarilor aduse Actului constitutiv, Emitentul va transmite B.V.B., in termen de 7 zile lucratoare de la data depunerii la O.R.C., forma actualizata care va contine toate modificarile la zi ale acestui document (format electronic).

Art. 105 Emitentul va transmite, in termen de cel mult 3 zile lucratoare, comunicatul privind informarea primita potrivit art. 228 alin. 1 din Legea 297/2004.

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 C.N.V.M., 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 C.N.V.M., respectiv prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

Art. 107¹ (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 prezenta Carte.

(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 inceperea urmatoarei sedinte de tranzactionare aferenta titlurilor respective in cadrul B.V.B.;

- b) transmiterea notificării cu privire la numărul de titluri de participare aflate în circulație, în termen de cel mult 1 zi lucrătoare:
- de la momentul înregistrării unei modificări semnificative a numărului de titluri de participare (+/- 20% față de ultima modificare, dacă B.V.B. nu prevede altfel);
 - de la sfârșitul fiecărei luni calendaristice.
- c) alte condiții pe care B.V.B. le considera necesare.
- (4) În completarea cerințelor privind informarea continuă prevăzute la alin. (2), Emitentul este obligat să depună la B.V.B., direct sau prin intermediul unei alte entități responsabile, următoarele informații care vor fi diseminate în mod corespunzător de B.V.B.:
- orice modificare a prospectului de emisiune sau a informațiilor cheie destinate investitorilor/prospectului de emisiune simplificat, aprobat de autoritatea competentă, după caz;
 - raportul anual și semestrial, în termenele prevăzute de legislația în vigoare în statul de origine al Emitentului;
 - detalii cu privire la procedura de distribuție a dividendelor aferente portofoliului de valori mobiliare, în conformitate cu prevederile prospectului de emisiune, după caz;
 - informarea cu privire la decizia autorității competente de a suspenda/retrage autorizarea de funcționare a OPCVM ori de a suspenda/retrage de la tranzacționare titlurile de participare emise de respectivul OPCVM, sau, după caz, decizia de suspendare/retragere de la tranzacționare de către operatorul de piață care administrează piața inițială a titlurilor respective;
 - orice informație care poate afecta în mod semnificativ valoarea unitară a activului net sau care poate avea efect negativ semnificativ asupra situației economico-financiare a Emitentului;
 - informații cu impact în luarea deciziei de investiție sau care pot afecta condițiile de tranzacționare corectă și ordonată a instrumentului respectiv.
- (5) Documentele prevăzute la alin. (4), lit. a) și c) vor fi transmise în termen de 15 zile lucrătoare de la data în care acestea au fost făcute publice pe piața inițială, iar cele prevăzute la lit. d) - f), în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 1 zi lucrătoare de la producerea evenimentului.
- (6) Obligația transmiterii informațiilor revine Emitentului OPCVM tranzacționabil sau entității responsabile, conform delegării de responsabilități către aceasta și notificării BVB.
- (7) Documentele corespunzătoare îndeplinirii obligațiilor de raportare vor fi furnizate B.V.B. în limba română sau în limba engleză, cu respectarea prevederilor legale din România.

Art. 107² (1) Emitentul ale cărui titluri de participare sunt admise în Sectorul OPC, Categoria Locală OPCVM tranzacționabile, va transmite B.V.B. informațiile prevăzute la alin. (3) și (4).

(2) Informațiile menționate la alin. (1) transmise B.V.B. vor fi diseminate către public prin intermediul website-ului B.V.B. imediat, în funcție de momentul recepționării notificării.

(3) Obligațiile de informare cu privire la titlurile de participare admise în Categoria Locală OPCVM tranzacționabile sunt următoarele:

- valoarea unitară a activului net va fi furnizată zilnic, după închiderea ședinței de tranzacționare, dar nu mai târziu de începerea următoarei ședințe de tranzacționare aferentă titlurilor respective în cadrul B.V.B.;
- transmiterea notificării cu privire la numărul de titluri de participare aflate în circulație, în termen de cel mult 2 zile lucrătoare:
 - de la momentul înregistrării unei modificări semnificative a numărului de titluri de participare (+/- 20% față de numărul de titluri de participare aflate în circulație înainte efectuării modificării, dacă B.V.B. nu prevede altfel);
 - de la sfârșitul fiecărei luni calendaristice.

c) alte condiții pe care B.V.B. le considera necesare.

(4) În completarea cerințelor privind informarea continuă prevăzute la alin. (3), Emitentul este obligat să depună la B.V.B., următoarele informații care vor fi diseminate în mod corespunzător de B.V.B.:

- a) orice modificare a prospectului de emisiune/ prospectului de emisiune simplificat, aprobat de CNVM, după caz;
- b) raportul anual și cel semestrial, care vor cuprinde și informații referitoare la eroarea de replicare la sfârșitul perioadei de raportare, în termenele prevăzute de legislația în vigoare. Raportul anual va include și o explicație a divergenței dintre eroarea de replicare estimată maximă și eroarea de replicare efectivă ;
- c) detalii cu privire la procedura de distribuire a dividendelor aferente portofoliului de valori mobiliare, în conformitate cu prevederile prospectului de emisiune, după caz;
- d) informarea cu privire la decizia CNVM de a suspenda/retrage autorizarea de funcționare a OPCVM ori de a suspenda/retrage de la tranzacționare titlurile de participare emise de respectivul OPCVM, după caz;
- e) informare cu privire la decizia C.N.V.M. de a retrage autorizația de funcționare a depozitarului activelor/ societății de administrare, după caz, cu indicarea posibilității de a asigura depozitarea/administrarea de o altă entitate, cu respectarea reglementărilor în vigoare;
- f) orice informație care poate afecta în mod semnificativ valoarea unitară a activului net sau care poate avea efect negativ semnificativ asupra situației economico-financiare a Emitentului;
- g) informații cu impact în luarea deciziei de investiție sau care pot afecta condițiile de tranzacționare corectă și ordonată a instrumentului respectiv.

(5) Documentele prevăzute la alin. (4), lit. a) și c– f) vor fi transmise în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 1 zi lucrătoare de la producerea evenimentului.

(6) Obligatia transmiterii informațiilor revine Emitentului OPCVM tranzactionabil.

Art. 108 Emitenții ale caror instrumente financiare sunt admise la Categoriile Obligatiuni Municipale/Titluri de Stat vor transmite B.V.B. și vor publica, orice modificări în materia termenilor și condițiilor de emisiune, precum și la orice alte informații care pot avea o influență directă asupra pretului/randamentului acestor instrumente financiare.

Art. 109 (1) Emitentul ale carui instrumente financiare sunt admise la Categoria Internațională are obligația de a îndeplini atât cerințele de raportare stabilite prin prezentul Titlu, respectiv prin Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare, cât și cerințele de raportare stabilite prin reglementările C.N.V.M.

(2) În cazul în care Emitentul a emis instrumente financiare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată dintr-un alt stat membru sau dintr-un stat ne-membru, acesta va transmite B.V.B. și va publica simultan informații cu conținut identic, în condițiile în care acestea vor fi diferite de cele prevăzute în alin. (1), în conformitate cu prevederile prezentului articol.

(3) În cazul în care Emitentul a emis instrumente financiare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată dintr-un alt stat membru sau dintr-un stat ne-membru, Emitentul sau reprezentantul legal al acestuia va transmite BVB și va publica toate rapoartele/documentele subiect al cerințelor de furnizare continuă a informației, în conformitate cu alegerea emitentului, fie în limba română, fie într-o limbă de circulație internațională în domeniul financiar.

(4) În cazul în care Emitentul a emis instrumente financiare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată dintr-un alt stat membru, Emitentul sau reprezentantul legal al acestuia va transmite BVB și va publica toate rapoartele/documentele subiect al cerințelor de furnizare periodică a informației în conformitate cu alegerea emitentului, fie într-o limbă de circulație internațională în domeniul financiar, fie în limba română într-un format condensat agreeat cu BVB și stabilit prin

Angajamentul de admitere și mentinere la tranzacționare.

(5) În cazul în care Emitentul a emis instrumente financiare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată dintr-un stat ne-membru, Emitentul sau reprezentantul legal al acestuia va transmite BVB și va publica toate rapoartele/documentele subiect al cerințelor de furnizare periodică a informației în limba română și într-o limbă de circulație internațională în domeniul financiar.

Art. 109¹ (1) Emitentul ale cărui instrumente financiare sunt admise în Sectorul Produse Structurate va transmite B.V.B., în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai mult de 1 zi lucrătoare, orice modificare aferentă prospectului de bază și/sau elementelor specifice ale unei emisiuni individuale cu privire la influența asupra drepturilor detinatorilor de instrumente financiare, precum și orice informație cu impact potențial asupra tranzacționării produselor structurate sau necesară fundamentării deciziei de a investi.

(1¹) Fără a excede prevederilor prospectului de emisiune și ale documentelor de completare, Emitentul este obligat să notifice BVB cu privire la caracteristicile ajustate ale produselor structurate, anterior începerii ședinței de tranzacționare corespunzătoare zilei bursiere în care acestea intră în vigoare (de exemplu, în situația în care activul suport este o acțiune, iar emitentul înregistrează un eveniment corporativ, parametrii ajustați ai respectivei emisiuni de produse structurate vor fi furnizați BVB cel târziu înainte de începerea ședinței de tranzacționare din *data ex* corespunzătoare respectivului activ suport).

(1²) În situația în care prospectul de emisiune și documentele de completare nu conțin precizări cu privire la procedura aplicabilă pentru ajustarea caracteristicilor produselor structurate, Emitentul este obligat la informarea corespunzătoare a BVB și investitorilor cu privire la procedura aplicată, cu respectarea termenului prevăzut la alin (1¹).

(1³) Dacă se înregistrează o situație de raportare care se încadrează atât la alin. (1), cât și la alin. (1¹), Emitentul este obligat să notifice BVB în termenul cel mai scurt dintre termenele prevăzute la alineatele respective.

(2) Emitentul va transmite B.V.B. Raportul anual și Raportul semestrial, în termen de cel mult 120 de zile, respectiv cel mult 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare, cu excepția emitentilor care au admis la tranzacționare alte instrumente financiare pe piețele administrate de B.V.B., care vor transmite rapoartele menționate în termenul prevăzut pentru acele instrumente financiare. Rapoartele vor fi întocmite în conformitate cu reglementările aplicabile și vor conține informații conform celor prevăzute în reglementările CNVM în materie.

(3) În cazul în care Emitentul a emis astfel de instrumente financiare și pe o altă piață reglementată, acesta va transmite B.V.B. și va publica cel puțin informațiile publicate pe piața respectivă.

(4) Emitentul sau reprezentantul legal al acestuia va transmite B.V.B. și va publica toate rapoartele/documentele subiect al cerințelor de furnizare a informațiilor prevăzute în acest articol, în conformitate cu cerințele legale aplicabile, inclusiv cele referitoare la limba utilizată.

Secțiunea 5

Transmiterea informațiilor către B.V.B. și diseminarea acestora

Art. 110 (1) Emitentul va transmite B.V.B. toate rapoartele și comunicatele, reprezentând cerințe ale furnizării continue și periodice a informațiilor, într-un format electronic standardizat care va permite B.V.B. să disemineze respectivele informații atât Participanților, cât și publicului prin intermediul paginii web sau printr-o altă formă adecvată.

(2) B.V.B. își declină orice obligație sau răspundere față de Emitent sau terțe părți, cu privire la realitatea,

integralitatea și exactitatea informațiilor furnizate de către acesta și distribuite de către B.V.B.

Secțiunea 6

Suspendarea de la tranzacționare a instrumentelor financiare

Art. 111 (1) B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzacționare a instrumentelor financiare, în următoarele situații, enumerate cu caracter enunțativ și nu limitativ:

- a) în cazurile prevăzute de art. 234 lit. b) din Legea 297/2004;
- b) cu scopul de a facilita operațiunile privind înregistrarea modificărilor caracteristicilor sau a numărului instrumentelor financiare admise la tranzacționare;
- c) în mod excepțional, la solicitarea unui Emitent și exclusiv în scopul prevenirii folosirii unor informații înainte ca acestea să devină publice conform prevederilor legale în vigoare;
- d) în vederea menținerii unei piețe ordonate și a asigurării accesului egal la informația necesară deciziei de a investi (protecția investitorilor);
- e) Emitentul nu respectă cerințele de menținere la tranzacționare referitoare la furnizarea informațiilor sau plata tarifelor.

(2) În cazul menționat în alin. 1 lit. c), B.V.B. poate decide de comun acord cu C.N.V.M. suspendarea de la tranzacționare pentru o perioadă de timp determinată.

(3) În completarea alin. (1), B.V.B. poate proceda la suspendarea emisiunii individuale de produse structurate și în următoarele cazuri, fără ca enumerarea să fie limitativă:

a) la solicitarea Emitentului, în următoarele situații:

- i) dacă suspendarea este determinată de factori independenți de voința Emitentului, cum ar fi, dar fără a se limita la, suspendarea temporară a calculării/ tranzacționării activului suport;
- ii) ca urmare a atingerii unui anumit nivel de către activul suport (ex.: pret *knock-out*), în conformitate cu documentele de completare a prospectului de bază.

b) la inițiativa BVB:

- i) în cazul în care activul suport este tranzacționat pe una din piețele administrate de BVB și este suspendat de la tranzacționare, potrivit prevederilor prezentei Carti;
- ii) în cazul în care Emitentul nu respectă obligațiile de raportare prevăzute la art 109¹.

(4) Suspendarea de la tranzacționare a unei emisiuni individuale de produse structurate, în conformitate cu situațiile prevăzute la alin. (1) și alin. (3) litera a), poate determina retragerea de la tranzacționare a respectivei emisiuni, în cazul în care motivele care au determinat suspendarea nu pot fi înlăturate după o anumită perioadă stabilită de B.V.B..

(5) Suplimentar față de prevederile alin. (1), B.V.B. poate proceda la suspendarea titlurilor de participare la un OPCVM tranzacționabil admis în Categoria Internațională, la solicitarea Emitentului / Furnizorului de lichiditate în situații cum ar fi:

- a) suspendarea instrumentului financiar în piața inițială a acestuia, în baza notificării Emitentului / Furnizorului de lichiditate;
- b) apariția unei situații de natură celor prevăzute la Art. 16³³ alin. (4¹).

Art. 112 În cazul în care Emitentul transmite B.V.B. un comunicat/raport curent care conține informații care pot influența semnificativ prețul/randamentul sau decizia de a investi, B.V.B. poate decide suspendarea temporară de la tranzacționare a instrumentelor financiare, în momentul primirii respectivului document de către Departamentul de specialitate. În acest caz, suspendarea de la tranzacționare se va menține pentru o perioadă de timp de cel puțin 15 minute de la momentul diseminării formei finale a respectivului comunicat/raport curent, perioada de suspendare putând fi extinsă până la sfârșitul sesiunii de tranzacționare.

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 pietei ordonate.

Art. 114 Abrogat

Art. 115 In conditiile in care motivele suspendarii inceteaza sa existe, B.V.B. va decide reluarea tranzactionarii conform prevederilor Titlului III.

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

Art. 117 B.V.B. va comunica atat Participantilor, cat si publicului, decizia sa privind suspendarea/reluarea tranzactionarii instrumentelor financiare.

CAPITOLUL VII TARIFE

Art. 118 Tarifele practicate de B.V.B. privind admiterea instrumentelor financiare la tranzactionare si mentinerea la tranzactionare la B.V.B. se vor regasi in Lista privind tarifele si comisioanele practicate de B.V.B.

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

(2) Tariful mentionat in alin. 1 va fi platit de catre Emitent cel mai tarziu la data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere/promovare a instrumentelor financiare la tranzactionare.

(3) Tariful de procesare nu se restituie daca cererea de admitere/promovare a fost respinsa.

Art. 120 (1) Tariful de admitere la tranzactionare reprezinta un tarif unic, datorat anticipat de Emitent, corespunzator unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data inceperii tranzactionarii instrumentelor financiare in sectorul pietei reglementate la vedere administrata de B.V.B.

(2) Tariful mentionat in alin. 1 va fi platit de catre Emitent in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la data primirii hotararii de admitere la tranzactionare, emisa de Consiliul Bursei, sub sanctiunea decaderii din dreptul de admitere consacrat prin hotararea Consiliului.

Art. 121 (1) Tariful de mentinere la tranzactionare este un tarif anual, datorat anticipat de Emitent, pentru mentinerea instrumentelor financiare pe sectorul pietei reglementate la vedere administrate de B.V.B., corespunzator unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data implinirii perioadei mentionate in art. 120 alin. 1.

(2) Tariful mentionat in alin. 1 va fi platit de catre Emitent in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la data implinirii termenului mentionat in art. 120 alin. 1.

(3) Tariful de mentinere la tranzactionare pentru actiuni se stabileste in functie de valoarea totala medie ponderata lunara.

(4) In sensul alin. 3, valoarea totala medie ponderata lunara, este calculata pentru luna calendaristica anterioara exigibilitatii platii tarifului de mentinere la tranzactionare si reprezinta rezultatul

produsului dintre valoarea unitara medie ponderata lunara si numarul de actiuni (N) admise la tranzactionare.

(5) Calculul privind valoarea totala medie ponderata lunara se face folosind formula urmatoare:

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

unde: V_{TMPL} = valoarea totala medie ponderata lunara
 n = numarul de actiuni tranzactionate zilnic
 P_p = pretul de piata 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 la vedere 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 quantumurile prevazute a tarifelor datorate B.V.B. atrage in sarcina Emitentului obligatia de plata de penalitati in valoare de 0,05%/zi de intarziere sau plata necorespunzatoare din suma datorata.

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 la vedere 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. 2¹ (1) Instrumentelor financiare tranzactionate la B.V.B. li se aplica mecanismul conditionat de prevalidare, definit conform reglementarilor Depozitarului Central.

(1¹) Un Participant poate tranzactiona instrumentele financiare mentionate la alin. (1) prin intermediul unuia dintre urmatoarele sisteme de conturi:

- a) sistemul de conturi individuale, compus din conturi individuale compus din contul „House” si conturi individuale;
- b) sistemul de conturi globale, compus din contul „House” si conturi globale;
- c) sistemul combinat de conturi individuale si globale, compus din conturi individuale compus din contul „House”, conturi individuale si conturi globale;

(1²) Instrumentele financiare mentionate la alin. (1) se pot tranzactiona atat pe baza sistemului de conturi individuale, a sistemului de conturi globale, cat si a sistemului de conturi combinate individuale si globale, conform sistemului de conturi utilizat de Participanti, definit la alin. (1¹).

(2) Prevederile alin. (1) nu se aplica instrumentelor financiare mentionate la art. 29 lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu si fara prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operatiunilor de imprumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garantiilor asociate acestora si a tranzactiilor de vanzare in lipsa.

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 numarul total al Participantilor inscrisi in Registrul Participantilor la sistemul de tranzactionare, B.V.B. va suspenda sedinta de tranzactionare. In analiza situatiei si determinarea momentului suspendarii, B.V.B. va tine seama de criterii precum: raspunsurile primite de la furnizorii de comunicatii implicati, posibilitatea acestora de identificare certa a cauzei defectiunii, estimarile furnizorilor privind durata remedierii, specificitatile defectiunii, aria geografica de raspandire a Participantilor afectati, riscul de contaminare a retelei B.V.B. si a sistemelor de comunicare ale altor furnizori etc. B.V.B. nu va proceda la suspendarea sedintei de tranzactionare, daca circumstantele incidente inceteaza in cursul analizei.

(3) B.V.B. va comunica Participantilor la piata si C.N.V.M. suspendarea temporara a sedintei de tranzactionare.

Art. 5 In vederea mentinerii unei piete ordonate, transparente si echitabile, precum si a integritatii pietei, Directorul general al B.V.B. poate decide suspendarea temporara sau pe toata durata unei sedinte sau a mai multor sedinte de tranzactionare a incheierii tranzactiilor la nivel de bursa, piata, simbol sau simbol-piata.

Art. 6 (1) Situatiile in care pot fi adoptate masurile mentionate in art. 3 alin. (4) si art. 5, precum si conditiile pentru reluarea tranzactionarii, necesare fiecarei situatii in parte sunt, cu caracter enuntiativ si nu limitativ:

- a) evenimente inregistrate in activitatea Emitentului, prevazute in Titlul II;
- b) cazurile mentionate in Titlul II, Capitolul VI, Sectiunea 6;
- c) **abrogat**
- d) din motive tehnice referitoare la functionarea sistemului de tranzactionare, a sistemului de comunicatii, a echipamentelelor conectate la sistemele mentionate, precum si a altor echipamente detinute si utilizate de B.V.B.;
- e) din motive tehnice exceptionale referitoare la functionarea sistemului Depozitarului Central, notificate B.V.B. de catre acesta, in conformitate cu prevederile contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central;
- f) in cazuri de forta majora, care ar putea periclita desfasurarea in conditii normale a activitatii de tranzactionare. Cazurile de forta majora sunt reprezentate de evenimente exterioare independente de vointa BVB, imprevizibile si inevitabile, care fac imposibila continuarea

tranzactionarii. Sunt considerate cazuri de forta majora: calamitatile naturale, conditiile meteo, incendiile, fenomenele sociale;

g) in alte cazuri, cu avizul C.N.V.M.

(2) In situatiile specificate in alin. 1 lit. a) si b), operatiunile de suspendare sau de reluare la tranzactionare a unui simbol, se vor efectua la instructiunea Departamentelor de specialitate ale B.V.B., la momentul precizat in instructiunile acestora, dupa primirea lor, in urmatoarele conditii:

a) suspendarea tranzactionarii unui simbol - va avea efect in toate pietele in care este definit simbolul respectiv;

b) reluarea tranzactionarii unui simbol pentru instrumentele financiare de tip actiune - prin trecerea simbolului in piata principala in starea Pre-Deschidere pentru o durata de 15 minute, urmata de succesiunea obisnuita a starilor pietelor in care se tranzactioneaza simbolul;

c) reluarea tranzactionarii unui simbol pentru instrumentele financiare de alt tip decat actiune - prin trecerea in starea Deschisa, urmata de succesiunea obisnuita a starilor pietelor in care se tranzactioneaza simbolul.

(3) In cazurile mentionate la alin. 2 lit. b) si c), daca durata ramasa disponibila pentru starea Deschisa a componentei simbol-piata in respectiva sedinta de tranzactionare este mai mica de 15 minute, reluarea tranzactionarii instrumentului financiar se va efectua in sedinta urmatoare de tranzactionare.

Art. 7 abrogat

Art. 8 abrogat

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

Sectiunea 1

Conditii de acces in sistemul de tranzactionare al B.V.B.

Art. 9 (1) Dreptul de administrare a ordinelor de bursa si incheiere a tranzactiilor bursiere in cadrul B.V.B. apartine exclusiv Participantilor, cu respectarea prevederilor Art. 17 alin. 1) din Titlul I.

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

Art. 10 (1) Directorul general al B.V.B. permite accesul Participantilor la sistemul de tranzactionare al B.V.B. numai daca acestia fac dovada ca dispun de personal calificat si autorizat care sa desfasoare activitatea de tranzactionare, relatii cu clientii si evidenta tehnico-operativa si contabila, precum si de mecanisme de supraveghere adecvate care sa asigure desfasurarea in conditii optime a activitatii Participantilor.

(2) Participantul trebuie sa dispuna de personal tehnic specializat in vederea utilizarii in conditii de securitate a sistemului B.V.B.

(3) B.V.B. stabileste conditiile necesare cu privire la pregatirea si testarea corespunzatoare a agentilor de bursa.

Art. 11 Accesul Participantului la tranzactionare este conditionat de indeplinirea prealabila si integrala, a tuturor obligatiilor scadente fata de B.V.B.

Art. 12 In vederea desfasurarii activitatii curente de tranzactionare, Participantii trebuie sa

completeze, sa introduca si sa execute ordinele de bursa in conformitate cu prevederile incidente din prezentul Cod.

Art. 13 Unui Participant care tranzactioneaza in cadrul B.V.B., ii este interzis sa isi deschida cont propriu de instrumente financiare la un alt Participant, in conditiile in care dispune de dreptul de tranzactionare a instrumentelor financiare obiect al tranzactionarii.

Art. 14 (1) Regulile referitoare la comportamentul Participantilor si agentilor de bursa in timpul sedintei de tranzactionare sunt stabilite prin prezentul Titlu.

(2) Agentii de bursa au obligatia sa utilizeze sistemul B.V.B. in conformitate cu prezentul Cod.

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

- a) operatiunile desfasurate de agentii de bursa proprii in timpul si dupa inchiderea sedintei de tranzactionare in ceea ce priveste operarea cu sistemul-B.V.B. prin oricare dintre interfetele de acces;
- b) operatiunile desfasurate cu aplicatiile specializate conectate prin intermediul interfetelor de acces la sistemul B.V.B.;
- c) indeplinirea, in permanenta, a termenilor si conditiilor de utilizare a interfetelor de acces si a aplicatiilor specializate conectate la acestea;
- d) activitatea de tranzactionare desfasurata.

(2) Este interzisa utilizarea sistemului de tranzactionare al B.V.B. in mod abuziv sau intr-o maniera care ar putea conduce la diminuarea artificiala a performantelor sistemului sau ar putea afecta securitatea si siguranta sistemului si/sau a Participantilor la piata.

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

- a) aplicarea de sanctiuni bursiere sau masuri preventive de catre B.V.B. sau C.N.V.M. 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.

(1¹) 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.

(1²) 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..

Sectiunea 2

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

Art. 17 (1) Prevederile prezentei Secțiuni se completează cu orice alte documente și precizări tehnice emise de Departamentele de specialitate ale B.V.B., notificate Participanților prin mijloacele de informare aflate la dispoziția B.V.B.

(2) B.V.B. precizează cerințele tehnice și operationale pentru operarea cu sistemul B.V.B.

(3) B.V.B. stabilește un sistem de codificare a numelor de utilizator și a Participanților, reguli de formare și schimbare a parolilor de acces, precum și niveluri de acces la sistem pentru fiecare tip de utilizator din cadrul fiecărui Participant.

(4) La recomandarea Departamentului de specialitate al B.V.B. și/sau la cererea scrisă a Președintelui/Directorului general al unui Participant, Directorul general al B.V.B. poate dispune modificarea nivelului de acces sau interzicerea accesului Participanților sau agenților de bursa la sistemul de tranzacționare al B.V.B., dacă aceasta este în interesul menținerii integrității pieței.

Art. 18 (1) Accesul la sistemul B.V.B. se realizează de la sediul principal, de la sediile secundare ale Participanților 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 poartă responsabilitatea administrării aplicațiilor specializate prin care se conectează la sistemul B.V.B. prin oricare dintre interfețe.

(3) **abrogat**

(4) **abrogat**

(5) **abrogat**

Art. 19 (1) La solicitarea B.V.B., Participantul este obligat să actualizeze aplicațiile specializate furnizate de B.V.B., precum și să se conformeze versiunilor de protocol pentru accesarea interfețelor B.V.B., în termenii și condițiile tehnice, operationale, procedurale și de securitate specificate de B.V.B.

(1¹) Participantul este obligat să consulte documentația specifică fiecărei actualizări și să respecte cerințele operationale și tehnice precizate de B.V.B. pentru actualizarea respectivă.

(2) B.V.B. va informa Participanții în avans cu cel puțin două zile lucrătoare despre necesitatea actualizării aplicațiilor specializate furnizate de B.V.B., printr-un mesaj transmis prin intermediul sistemului B.V.B. și va pune la dispoziția Participanților în timp util instrucțiunile aferente de actualizare prin mijloacele specifice de comunicare.

(3) Participanții sunt răspunzători de consecințele neincadrării în termenul și condițiile tehnice menționate la alin. (1).

(4) După expirarea termenului specificat potrivit alin. (1), Participanții au obligația să utilizeze numai versiuni actualizate ale aplicațiilor specializate furnizate de B.V.B.; Utilizarea unei alte versiuni conduce la deconectarea imediată de la sistemul B.V.B.

Art. 20 (1) Participanții au obligația să își asigure cel puțin o linie de comunicație de date principală, cât și o linie de comunicație de date de back-up cu sistemul B.V.B. central și cu sistemul B.V.B. de disaster-recovery, contractând pentru fiecare dintre acestea, firme diferite furnizoare de servicii de comunicații, aprobate de B.V.B., pe baza unor cerințe aprobate de Consiliul Bursei.

(2) Participanții au obligația să asigure următoarele:

a) liniile de comunicații de date utilizate de Participant trebuie să fie securizate de firma furnizoare de servicii de comunicații contractată de Participant;

b) disponibilitatea a cel puțin uneia dintre liniile de comunicații utilizată de Participant trebuie garantată de firma de comunicații contractată de Participant.

(3) Accesul Participanților la sistemul B.V.B. va fi condiționat de îndeplinirea cerințelor prevăzute

de alin. (1) și (2).

Art. 21 (1⁰) Accesul la sistemul B.V.B. se efectuează exclusiv prin interfețele de acces definite de art. 1 (1) pct. 41¹ din Titlul preliminar.

(1) Accesul la sistemul B.V.B. prin aplicația specializată Arena Terminal este permis agenților de bursa numai pe baza unui cod de utilizator propriu și a unei parole confidențiale, cunoscută numai de către aceștia, care permite asigurarea protecției informației.

(1¹) Accesul la sistemul B.V.B. prin aplicația specializată Arena Gateway, se efectuează prin intermediul unor coduri de acces alocate la nivel de Participant și a unei parole, gestionate de persoanele menționate la art. 17 alin. (11) din Titlul I.

(1²) Accesul la sistemul B.V.B. prin intermediul interfeței de acces Arena Fix se efectuează prin intermediul unor coduri de acces alocate la nivel de Participant și a unei parole, gestionate de persoanele menționate la art. 17 alin. (11) din Titlul I.

(2) Un agent de bursa are obligația să-și modifice periodic parola aferentă interfeței de acces la sistemul B.V.B., în vederea creșterii gradului de siguranță în operare. Orice cerere de modificare de parola adresată B.V.B. se solicită în scris, utilizând formularele B.V.B.

(2¹) Un Participant este obligat să-și modifice periodic parola aferentă fiecărui cod de acces pentru aplicația specializată Arena Gateway și pentru interfața Arena FIX prin intermediul persoanelor menționate la art. 17 alin. (11) din Titlul I.

(3) Este interzisă fortarea în mod deliberat a capacităților tehnice sau de securitate ale sistemului B.V.B. (de exemplu introducerea în timp foarte scurt a unui număr semnificativ de comenzi care nu sunt justificate din punct de vedere al ordinelor care trebuie administrate în piață, încercarea de detectare a parolilor de utilizator etc).

Secțiunea 3

Asistența acordată de B.V.B. agenților de bursa în cazul unor defecțiuni tehnice

Art. 22 Participantul trebuie să asigure și să mențină, prin intermediul unei persoane desemnate în acest scop, o legătură permanentă cu Departamentul de specialitate al B.V.B., în vederea soluționării operative a eventualelor probleme tehnice intervenite.

Art. 23 În timpul sedințelor de tranzacționare, asistența acordată de către B.V.B. Participantilor și agenților de bursa include, dar nu se limitează la:

a) monitorizarea continuă a integrității și performanțelor tehnice ale sistemului BVB, detectarea erorilor potențiale și participarea la eliminarea erorilor detectate;

b) participarea la eliminarea erorilor raportate de către Participanți și/sau agenții de bursa;

c) inițierea remedierii defecțiunilor tehnice aparute în sistemul B.V.B. sau în sistemele furnizate participantilor de către BVB și depunerea tuturor eforturilor pentru eliminarea unor astfel de defecțiuni tehnice în cel mai scurt timp posibil;

d) participarea la soluționarea situațiilor raportate de un Participant, rezultate ca urmare a utilizării interfețelor de acces la sistemul B.V.B., în măsura în care situațiile respective sunt în aria de competență a BVB.

Art. 24 Responsabilitatea pentru acordarea asistenței acordată de B.V.B. Participantilor și agenților de bursa este strict limitată la cooperarea în procesul de eliminare a erorilor și nu include eliminarea efectivă a erorilor. Nivelul de asistență este dependent de existența și calificarea personalului tehnic al Participantului respectiv.

Sectiunea 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 interfețele de acces si indiferent de aplicatia specializata utilizata;
- b) nerespectarea versiunilor protocoalelor utilizate de interfețele 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 interfețele de acces.
- d) **abrogat.**

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.

Sectiunea 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. 75¹ alin. 1;
- e¹) 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 inasa 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. e¹) pct. ii);
- b) lista pietelor pentru care se va aplica Starea Tranzactionare la inchidere, precum si durata starii respective.

Art. 31⁽¹⁾ 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, cotationi informative, cotationi 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;

d¹) 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. 75¹alin. 1.

d²) 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. e¹).

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.

Art. 36⁽¹⁾ 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⁽¹⁾.

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 pietele 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 alternativ 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.118¹ alin.(1), dupa parcurgerea integrala a etapelor de extindere a limitei de variatie in sensul de evolutie a pretului (crescator sau descrescator), conform art.118¹.

(4) Aplicarea alin.(1) lit. c) se va efectua prin Decizie a Directorului General al B.V.B., cu notificarea prealabila a C.N.V.M., 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.43¹ (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. 62 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 CNVM nr.32/2006 si ale Regulamentului CE nr.1287/2006.

(1¹) 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.

Art. 48 Ordinele de bursa vor fi preluate si transmise spre executare de catre Participanti, cu respectarea reglementarilor incidente in vigoare.

- a) **abrogat**
- b) **abrogat**
- c) **abrogat**

Art. 49 Confirmarea executarii ordinelor clientilor se va efectua conform prevederilor incidente ale Regulamentului CNVM nr. 32/2006.

- (2) abrogat**
- (3) abrogat**
- (4) abrogat**

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 pana la data specificata (format “yyyy-mm-zz” “an-luna-zi”), in limita a 62 de zile de la data ultimei actualizari a ordinului;
- d) FOK (Fill or Kill sau “Executare sau Anulare”) – introdus in vederea executiei imediate, daca volumul integral al ordinului poate fi executat. Daca nu este posibila executia integrala, ordinul respectiv este respins. Un astfel de ordin este permis doar in starea Deschisa.

e) IOC (Immediate or Cancel sau Fill and Kill sau “Executare si Anulare”) – este executat partial, iar volumul ramas neexecutat va fi anulat prin stergerea ordinului. Un astfel de ordin este permis doar in starea Deschisa.

(2) La expirarea termenului de valabilitate asociat unui ordin, acesta este eliminat automat din sistem.

(3) Termenii de valabilitate si activare a ordinelor doar in anumite stari de piata:

a) Valid For Opening (VFO) - Valid pentru Pre-deschidere – este acceptat in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starii de piata Inchisa, dar se activeaza doar la prima trecere a pietei in starea Pre-deschidere;

b) Valid For Closing (VFC) - Valid pentru Pre-inchisa – este acceptat in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starii de piata Inchisa, dar se activeaza doar la prima trecere a pietei in starea Pre-inchisa;

c) Valid For Auction (VFA) - Valid pentru Pre-deschidere/ Pre-inchisa – este acceptat in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starii de piata Inchisa, dar se activeaza doar la prima trecere a pietei in starea Pre-deschidere sau Pre-inchisa.

(4) Ordinele mentionate la alin. (3) prezinta urmatoarele caracteristici:

a) la acceptarea acestora in sistemul BVB, ordinele respective pot fi introduse in registrul de ordine active daca starea pietei este in conformitate cu termenul de valabilitate specificat. In caz contrar, ordinele respective sunt acceptate in registrul ordinelor contingente;

b) ordinele care au fost activate in una din starile de piata specificate si care nu au fost executate (partial sau integral) vor fi anulate inainte de trecerea din starea Deschidere / Inchidere in starea Deschisa / Inchisa.

(5) Ordinele cu termenul „Valid pentru Tranzactionare la inchidere” sunt ordine la piata de tip Market si sunt acceptate in oricare dintre starile de piata ale sedintei de tranzactionare, cu exceptia starilor de piata Tranzactionare la inchidere si Inchisa, dar se activeaza doar la trecerea in starea Tranzactionare la inchidere.

(6) Ordinele mentionate la alin. (5) prezinta urmatoarele caracteristici:

a) ordinele se activeaza ca ordin la piata (MKT) doar daca pretul specificat conform art. 31 alin. (1) lit e¹) pentru Tranzactionare la inchidere este mai bun decat pretul de protectie specificat in elementele de definire ale ordinului;

b) sunt permise numai ordine cu termen de valabilitate Day.

Art. 51 abrogat

Sectiunea 3 **Operatiuni de gestionare a ordinelor de bursa**

§1 **Introducerea ordinelor de bursa**

Art. 52 (1) Ordinul de bursa se introduce in sistemul B.V.B., conform reglementarilor B.V.B., aprobate de C.N.V.M./A.S.F.

(2) Cu exceptia operatiunilor mentionate in art. 53 lit. d) – f), B.V.B. nu va efectua nici o alta operatiune cu privire la ordinele de bursa ale unui Participant.

(3) In fiecare piata se defineste Registrul Ordinelor, reprezentand totalitatea ordinelor de bursa din piata respectiva.

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 suspendat sau retras de catre agentii de bursa ai Participantului respectiv;
- d) este suspendat sau retras de catre B.V.B. la cererea Participantului respectiv;
- e) este suspendat sau 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 suspendat sau 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) este suspendat sau retras de catre B.V.B., la cererea Emitentului sau Furnizorului de lichiditate pentru produse structurate, in situatii justificate, care pot include, fara ca enumerarea sa fie limitativa: aspecte legate de caracteristicile specifice ale emisiunii individuale/ produsului structurat respectiv (suspendarea emisiunii individuale datorita atingerii unui anumit pret de catre activul suport - pret knock-out, modificarea caracteristicilor unei emisiuni individuale de produse structurate, etc.), imposibilitatea accesarii sistemului de catre un Furnizor de lichiditate inregistrat pentru emisiunea individuala respectiva.
- j) este suspendat sau 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 prezenta Carte;
 - 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 preluării 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

Art. 59 (1) Suspendarea unui ordin de bursa este operatiunea prin care ordinul de bursa este eliminat din Registrul Ordinelor, dar mentinut in sistem ca ordin suspendat. Suspendarea este diferita de retragerea ordinului prin faptul ca retragerea determina eliminarea ordinului din sistem.

(2) Operatiunea de suspendare a unui ordin de bursa poate fi efectuata de agentul de bursa, sau dupa caz de B.V.B.

(3) Ordinele de bursa suspendate nu sunt luate in considerare la determinarea celui mai bun pret de cumparare sau vanzare.

Art. 60 (1) Un ordin suspendat poate fi modificat de catre agentul de bursa in ceea ce priveste volumul, pretul si termenul de valabilitate, fara a fi supus criteriilor de validare corespunzatoare, aplicabile pentru ordinele active in sistem.

(2) In cazul mentionat in alin. 1, aplicarea criteriilor de validare corespunzatoare se va efectua in momentul reluării ordinului suspendat.

(3) Un ordin de bursa suspendat poate fi retras.

(4) Un ordin de bursa suspendat nu poate fi executat pe durata suspendării sale.

§4

Reluarea ordinelor de bursa

Art. 61 Reluarea unui ordin de bursa este operatiunea prin care un ordin suspendat este introdus din nou in Registrul Ordinelor.

Art. 62 (1) La reluarea unui ordin, acesta este tratat ca un ordin nou si i se alocă la intrarea in Registrul Ordinelor o noua inregistrare de timp.

(2) Ordinele de bursa suspendate care nu respecta criteriile de validare aplicabile ordinelor active in sedinta curenta de tranzactionare nu pot fi reluate.

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 aceluiasi 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 abrogat.

(2) 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 (1) abrogat

(1¹) **abrogat**

(2) **abrogat**

(3) **abrogat**

(4) **abrogat**

(5) **abrogat**

(6) **abrogat**

(7) **abrogat**

(8) **abrogat**

Sectiunea 5

Metode de tranzactionare si stari ale unei pieti 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 in piata in Starea Pre-deschidere sunt inregistrate in sistem fara a fi executate in momentul introducerii.

(2) In cazul in care se creeaza un dezechilibru al pietei (atunci cand pretul cel mai bun de cumparare este mai mare decat pretul cel mai bun de vanzare), pretul potential de deschidere se determina in urma aplicarii algoritmului de fixing care are la baza criteriul maximizarii cantitatii (volumului) tranzactionate la deschidere la un pret unic. Pretul potential de deschidere este recalculat ori de cate ori se introduce, se modifica, se retrage, se suspenda sau se reia un ordin.

(3) Ordinele limita introduse in timpul Pre-deschiderii sunt afisate cu pretul real, atat pentru Participantii la piata, cat si pentru Departamentul de specialitate al B.V.B.. Ordinele la piata (MKT) sunt marcate distinct (cu litera "M") si sunt vizibile atat pentru Participantii la piata cat si pentru Departamentul de specialitate al B.V.B.

(4) Ordinele care concura la determinarea pretului potential de deschidere sunt marcate distinct in

Registrul Ordinelor.

§2 In Starea Deschidere

Art. 69 (1) In Starea Deschidere se efectueaza urmatoarele operatiuni:

- a) se calculeaza pretul si volumul de deschidere pe baza algoritmului de fixing;
- b) se executa secvential pentru fiecare simbol tranzactiile la pretul de deschidere al simbolului in piata respectiva.

(2) In Starea Deschidere a componentei simbol-piata, nu se pot efectua operatiuni de gestionare a ordinelor introduse pe simbol in piata respectiva.

Art. 70 (1) Aplicarea algoritmului de fixing se efectueaza distinct pentru fiecare componenta simbol-piata.

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

(3) Pretul de deschidere se determina pe baza preturilor ordinelor limita existente pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta, precum si pe baza unuia dintre urmatoarele preturi:

a) pentru pretul de referinta al sedintei curente de tranzactionare, in cazul in care nu au fost inregistrate tranzactii pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta in sedinta de tranzactionare curenta;

b) pretul ultimei tranzactii inregistrate in sedinta de tranzactionare curenta pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta, in cazul in care au fost inregistrate tranzactii pentru simbolul respectiv in piata principala aferenta.

(4) Pretul de deschidere se determina tinand cont de urmatoarele criterii, in ordinea descrescatoare a importantei acestora:

a) volumul maxim care poate fi tranzactionat;

b) minimizarea dezechilibrului in volumul de instrumente financiare - in cazul in care se poate tranzactiona acelasi volum maxim la mai multe preturi potentiale de deschidere;

c) variatia minima procentuala a pretului potential de deschidere (in cazul in care este posibila tranzactionarea la mai multe niveluri de pret a aceluiasi volum maxim de instrumente financiare care are acelasi dezechilibru minim de instrumente financiare), fata de:

1. pretul de referinta corespunzator sedintei de tranzactionare curente, in cazul in care nu au fost inregistrate tranzactii pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta in sedinta de tranzactionare curenta, indiferent de etapa in care se afla entitatea simbol - piata respectiva;

2. pretul ultimei tranzactii inregistrate in sedinta de tranzactionare curenta pentru instrumentul financiar respectiv in piata principala aferenta, in cazul in care au fost inregistrate tranzactii pentru simbolul respectiv in piata principala aferenta.

d) pretul maxim - in cazul in care este posibila tranzactionarea la mai multe niveluri de pret a aceluiasi volum maxim de instrumente financiare care are acelasi dezechilibru minim de instrumente financiare si aceeasi 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 pieta, 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.

§4¹

In Starea Inchidere

Art. 75¹ (1) Prin decizie, Directorul general al B.V.B. poate stabili, dupa caz, utilizarea algoritmului de fixing in starea Inchidere pentru o piata sau o entitate simbol-piata.

(2) Utilizarea algoritmului de fixing la inchidere va fi precedata de starea Pre-inchisa.

(3) Prevederile referitoare la algoritmul de fixing cuprinse in prezenta sectiune, paragraful §2 se

aplica, 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 prețurilor ordinelor limită existente pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, precum și pe baza unuia dintre următoarele prețuri:

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

b) prețul ultimei tranzacții înregistrate în ședința 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 ședința de tranzacționare curentă, în starea Deschidere sau în starea Deschisă pentru piața sau entitatea simbol-piață, stabilită conform alin. (1).

§4²

In Starea Tranzacționare la închidere

Art. 75² (1) În Starea Tranzacționare la închidere, ordinele de bursă se pot executa numai la prețul determinat conform Art. 31 alin. (1) lit. e¹).

(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. e¹);

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. e¹);

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. e¹);

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 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;
- d¹) ordine contingente;
- e) ordine avand alte tipuri sau caracteristici speciale de executie, descrise in Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.

Art.78 Descrierea, modul de introducere si executie al tipurilor de ordine acceptate in sistemul B.V.B. sunt prezentate in art.79 – 98⁵ 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 protectiei de pret este stabilirea unui pret limita pentru ordinul la piata, in vederea reducerii riscului pe care un agent de bursa si-l asuma in momentul introducerii unui ordin la piata.

(2) Valoarea protectiei de pret este calculata astfel: (numar maxim de pasi de pret prin care poate

trece ordinul) înmulțit cu (marimea corespunzătoare a pasului) și reprezintă valoarea cu care poate varia prețul ordinului la piață.

(3) Numărul maxim de pași de preț prin care poate trece un ordin la piață 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 preț valid din punct de vedere al pasului de preț, atunci este rotunjit la cea mai apropiată valoare ce reprezintă un multiplu al pasului de preț.

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) În starea de tranzacționare la închidere ordinele la piață (MKT) rămase neexecutate (total sau parțial) din starea anterioară rămân în piață ca ordine limită având prețul determinat în conformitate cu art. 31 (1) e¹.

(3) Ordinele la piață (MKT) vor fi permise în starea Tranzacționare la închidere și vor fi transformate în ordine limită la prețul determinat conform Art. 31 (1) lit. e¹.

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

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

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

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

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

(4) Un ordin la piață (MKT) poate fi executat printr-un interval de prețuri până este atins prețul limită

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

operatiuni:

- a) introducerea ordinului hidden;
 - b) modificarea volumului vizibil al ordinului hidden (operatiune efectuata de catre 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.

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 aceleiasi 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 aceleiasi nivel de pret (nu primeste o noua prioritate de timp).

(3) In conditiile in care exista alte ordine afisate dupa ordinul hidden, in cadrul aceleiasi 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 ruleaza 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.98¹ (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.98² (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.98³ (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.98⁴ (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 interogari referitoare la ordinele proprii ale Participantului respectiv.

Art.98⁵ (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) In starea Deschisa, procesul de activare a ordinelor contingente este declansat dupa fiecare tranzactie, prin compararea pretului de activare al ordinelor contingente neactivate cu pretul tranzactiei respective.

(3) In starea Inchidere, pretul de fixing determinat ca urmare a aplicarii algoritmului de fixing nu va determina declansarea procesului de activare a ordinelor contingente, care ar indeplini conditiile de activare, prin raportare la pretul de inchidere respectiv.

(4) In conditiile in care sunt intrunite criteriile de pret care permit activarea mai multor ordine contingente, procesul de activare va prelucra toate ordinele contingente in functie de marca de timp asociata acestora anterior momentului activarii.

(5) Ca urmare a activarii unui ordin contingent, ordinul respectiv poate fi in una din urmatoarele situatii:

a) este introdus in piata, daca intruneste toate criteriile de validare aplicate ordinelor active in registrul de ordine (starea pietei, validare pret, volum, protectie de pret, pas de pret, intrunirea conditiilor pentru ordinele Market – la piata etc.), iar ordinul poate fi:

- 1. executat integral sau partial, daca sunt intrunite conditiile de executare ale acestuia;
- 2. afisat in registrul de ordine existente pentru simbolul respectiv in piata, daca nu sunt intrunite conditiile de executie ale acestuia.

b) este respins de sistem, daca nu intruneste toate criteriile de validare aplicate ordinelor active in registrul de ordine.

(6) In situatia mentionata la alin.(5) lit. a), ordinul contingent primeste o noua marca de timp la momentul activarii acestuia in sistem si, in functie de pretul de inregistrare aferent, ordinul contingent devine ordin limita sau ordin la piata-MKT si se comporta in mod corespunzator.

§7

Ordinul Cross

Art.98⁶ (1) Ordinul cross este un ordin in care Participantul introduce in sistemul de tranzactionare, concomitent, atat instructiunea care exprima oferta ferma de cumparare, cat si cea de vanzare, cu scopul de a incheia o tranzactie cross, in termenii specificati la alin. (1) – (4).

(2) Un ordin cross poate fi introdus si executat doar in starile de piata Deschisa si Tranzactionare la inchidere, cu respectarea conditiilor de pret prevazute la alin. (3) - (4) si nu interactioneaza 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 piața 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. 75² 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.

Secțiunea 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.

- (1) **abrogat**
- (1¹) **abrogat**
- (2) **abrogat**
- (3) **abrogat**
- (4) **abrogat**
- (5) **abrogat**

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 reține obiectul de activitate sau ori de câte ori A.S.F. dispune această restricționare.

Art. 102 abrogat

Secțiunea 7¹ Contul Global

Art. 102¹ (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.

(3) abrogat

(4) abrogat

(5) abrogat

(6) abrogat

(7) abrogat

Sectiunea 8 **Cotatiile informative**

Art. 103 Cotatia informativa este afisata in sistemul de tranzacționare al B.V.B. de catre un Participant pentru un instrument financiar in scopul informarii celorlalti Participanti din piata asupra intentiei sale de a incheia o tranzactie prin negociere directa.

Art. 104 Procesul de negociere directa poate fi initiat pe baza informatiilor afisate in registrul cotatiilor informative.

Art. 105 Operatiile permise pentru gestionarea cotatiilor informative sunt urmatoarele: modificare, retragere, suspendare, reluare.

Art. 106 Prevederile Capitolului IV, Sectiunile 1-4 se aplica, in mod corespunzator, si pentru cotatii informative

Sectiunea 9 **Cotatiile ferme**

Art. 107 O cotatie ferma pentru o anumita serie de titluri de stat indeplineste urmatoarele cerinte:

- a) este introdusa de catre un Market Maker inregistrat pentru seria de titluri de stat respectiva;
- b) este introdusa pentru contul propriu („House”) printr-o oferta ferma de cumparare si o oferta ferma de vanzare in piata principala a seriei respective de titluri de stat.

Art. 108 Oferta ferma de cumparare si oferta ferma de vanzare corespunzatoare unei cotatii ferme se introduc si se administreaza in sistemul B.V.B. in conformitate cu prevederile Art. 16¹⁸ – Art. 16²¹ din Capitolul III, Titlul I.

Art. 109 abrogat

Art. 110 abrogat

Art. 111 abrogat

Art. 112 Prevederile Capitolului IV, Sectiunile 1-4 se aplica, in mod corespunzator, si pentru cotatii ferme.

Sectiunea 10 **Tranzactiile Deal**

Art. 113 (1) Negocierea conditiilor in care se va efectua Tranzactia Deal se face cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 1287/2006 si a legislatiei incidente in domeniul pietei de capital

si poate avea loc prin utilizarea functiilor sistemului de tranzactionare al BVB sau prin alte mijloace.

(2) Un agent de bursa, denumit Initiator, transmite un ordin deal de cumparare sau de vanzare catre un alt agent de bursa, denumit Contraparte, care va proceda astfel:

a) va confirma ordinul deal primit, daca negocierea s-a realizat prin alte mijloace decat sistemul de tranzactionare al BVB sau

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

(3) In cazul in care negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzactionare al BVB, agentul de bursa Contraparte dispune de optiunea de a refuza ordinul deal primit, iar agentul de bursa Initiator are posibilitatea de a retrace ordinul deal transmis.

(4) In cazul in care negocierea a avut loc prin alte mijloace decat sistemul de tranzactionare al BVB, agentul de bursa Initiator are obligatia de a semnala in mod clar acest aspect anterior transmiterii ordinului deal catre Agentul de bursa contraparte, prin marcarea unui camp specific.

(5) In cazul in care negocierea Tranzactiei Deal s-a realizat in afara sistemului de tranzactionare al BVB, eventualele pretentii ale partilor, legate de negocierea respectiva, se vor solutiona de catre parti exclusiv fara concursul BVB.

Art. 114 (1) Tranzactia deal se incheie la confirmarea unui ordin deal, sub conditia mentionata in art. 122 lit. a).

(2) Tranzactiile deal se incheie exclusiv in Piata Deal, cu respectarea parametrilor si conditiilor prevazute in prezentul Titlu.

Art. 115 - abrogat

Art. 116 Prevederile Capitolului IV, Sectiunile 1-4 se aplica, in mod corespunzator, si pentru ordinele deal.

Sectiunea 11

Variatia maxima de pret admisa pentru o sedinta de tranzactionare

Art. 117 (1) Pentru a proteja investitorii si a mentine integritatea pietei, B.V.B. stabileste, in functie de tipul de instrument financiar, la nivelul pietelor corespunzatoare, o variatie procentuala maxima a pretului ordinelor de bursa.

(2) Variatia procentuala a pretului este raportata la pretul de referinta al instrumentului financiar.

(3) Pretul de referinta al unui instrument financiar este dat de Piata Principala a acestuia in sedinta de tranzactionare precedenta si este egal cu pretul de inchidere, definit in Titlul preliminar.

(4) Pretul de referinta pentru un instrument financiar de tip titlu de stat poate fi stabilit in conformitate cu decizia Directorului General al B.V.B. prin alte metode, ulterior consultarii cu Emitentul si modificarii in acest sens a prezentului Cod.

Art. 118 (1) Valoarea variatiei procentuale maxime admise a pretului unui ordin, ordin deal, cotatii informative, cotatii ferme, respectiv a pretului unei tranzactii bursiere poate fi diferita in functie de instrumentul financiar, categoria sau Piata respectiva.

(2) B.V.B. stabileste in sistemul de tranzactionare niveluri distincte, in functie de tipul instrumentului financiar, pentru variatia procentuala a pretului unei tranzactii bursiere fata de pretul de referinta. Nivelurile respective sunt specificate in Anexele nr. 7 si 8.

(3) In conditii deosebite, care ar provoca o schimbare majora in pretul unui instrument financiar, Directorul general al B.V.B. poate dispune modificarea sau suspendarea limitei variatiei procentuale

maxime a pretului pana la stabilizarea pretului.

(4) In conditii deosebite (volatilitate mare a activului suport etc.), in vederea mentinerii conditiilor de tranzactionare ordonata, Emitentul produselor structurate, direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, poate solicita BVB extinderea limitei de variatie pentru o emisiune individuala de produse structurate, in sens descrescator si/ sau in sens crescator, in decursul sedintei de tranzactionare curente.

Art.118¹ (1) In aplicarea prevederilor art.118 alin.(3), B.V.B. aplica prevederile prezentului articol, pentru instrumentele financiare din piata reglementata la vedere, incluse in lista stabilita de B.V.B., comunicata C.N.V.M., participantilor la piata si publicului.

(1)¹ Prevederile prezentului articol se aplica doar pentru instrumentele financiare care se tranzactioneaza conform modelului de tranzactionare de tip tranzactionare continua, in piata principala a acestora, piata de tip Regular.

(2) Cerintele pentru extinderea limitei de variatie, conform alin.(1), sunt urmatoarele:

a) Se determina pe baza ordinelor din piata principala (REGS) a simbolului vizat si se aplica numai in starea Deschisa a acestuia;

b) Daca intr-un interval de monitorizare (15 minute), se inregistreaza una dintre urmatoarele situatii cu privire la ordinele din registrul de ordine active pentru simbolul respectiv in piata principala:

1. cel mai bun ordin de cumparare din registrul de ordine active este la pretul maxim curent admis;

2. cel mai bun ordin de vanzare din registrul de ordine active este la pretul minim curent admis.

c) Verificarea criteriilor referitoare la ordine se va aplica indiferent de efectuarea tranzactiilor in intervalul de monitorizare.

(3) Aplicarea extinderii limitei de variatie, conform alin.(1) consta in urmatoarele:

a) Daca sunt intrunite cerintele pentru aplicarea procedurii automate, dupa expirarea intervalului de monitorizare, sistemul B.V.B. va initia procedura automata de extindere a limitei de variatie in sensul de evolutie a pretului (crescator sau descrescator), in etape succesive, pentru simbolul respectiv in piata principala, care poate consta in una dintre urmatoarele situatii:

1. + valoare procentuala fata de pretul de referinta, daca se inregistreaza situatia de la alin.(2), lit. b), pct. 1: + 25% (prima extindere); + 35% (a doua extindere); + 40% (a treia extindere);

2. - valoare procentuala fata de pretul de referinta, daca se inregistreaza situatia de la alin.(2), lit. b), pct. 2: - 25% (prima extindere); - 35% (a doua extindere); - 40% (a treia extindere).

b) Procedura automata de extindere se va aplica de maxim 3 ori in decursul unei sedinte de tranzactionare pe sens (crescator, respectiv descrescator) si va consta in extinderea limitei de variatie, in etape succesive, exclusiv in sensul de evolutie al pretului (respectiv, modificarea parametrului valoare procentuala fata de pretul de referinta).

c) Monitorizarea pietei reglementate in vederea aplicarii procedurii automate se va efectua pana la o ora stabilita prin Decizia Directorului General al B.V.B., conform programului sedintei de tranzactionare si care va fi considerata limita maxima de timp pentru monitorizarea pietei in acest scop.

d) Etapele procedurii automate de extindere a limitei de variatie (aferinta unei extinderi):

1. Simbolul va trece in starea Pre-deschidere in piata principala (REGS), cu urmatoarele particularitati:

i) durata starii Pre-deschidere este de 5 minute;

ii) extinderea limitei de variatie exclusiv in directia de evolutie a pretului (crescator sau descrescator), conform alin.(3) lit. a);

iii) limita de sens contrar ramane nemodificata;

iv) simbolul va fi inchis in pietele auxiliare ale acestuia;

v) se vor notifica Participanții la piața 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 (REGS) și în piețele auxiliare, având limitele de variație aplicate în starea Pre-deschidere.

3. În situația prevăzută la pct. 2, dacă se utilizează piața Odd-Lot pentru un simbol de tip acțiune, simbolul va trece în starea Deschisă și în piața respectivă, având limitele de variație aplicate în starea Pre-deschidere, cu excepția primei extinderi, în care limita de variație pentru piața Odd-Lot se menține nemodificată.

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.43¹ 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 C.N.V.M., participanților la piața 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 12

Pași de pret și protecția de pret

Art. 119 Pentru protejarea împotriva fragmentării excesive a pretului ordinelor de bursă și asigurarea unui nivel rezonabil al costului asociat îmbunătățirii celor mai bune preturi afișate în piața, B.V.B. stabilește pași de pret pentru toate simbolurile, tipurile de instrumente financiare și piețele, după caz.

Art. 120 (1) Valorile impuse de B.V.B. pentru mărimea pasului de pret se definesc în conformitate cu prevederile prezentului Titlu și conform tabelelor din Anexele nr.4 și 8, după caz.

(2) Mărimea pasului de pret se stabilește pentru acțiunile și drepturile tranzacționate pe piața reglementată la vedere în conformitate cu banda de lichiditate identificată pentru fiecare dintre acestea, astfel cum sunt incluse în Anexa nr. 4.

(3) O bandă de lichiditate reprezintă intervalul definit prin limita inferioară și limita superioară sau doar prin limita inferioară, în cazul în care limita superioară nu este definită, pe baza numărului mediu zilnic de tranzacții înregistrat de un instrument financiar în piața principală a acestuia într-o perioadă de timp determinată.

(4) Directorul General al B.V.B. va stabili următoarele:

a) procedura cu privire la alocarea unei acțiuni pentru o anumită bandă de lichiditate, având în

vedere, fara a se limita: perioada de timp luata in considerare pentru determinarea numarului mediu zilnic de tranzactii specificat la alin. (4), data aplicarii noilor pasi de pret, perioada de aplicare a acestora.

b) procedura de stabilire a pasilor de pret pentru prima zi de tranzactionare a actiunilor, respectiv a drepturilor.

(5) B.V.B. va disemina public informatiile stabilite la alin. (4) cu minim 3 zile lucratoare 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 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.

Art. 123 (1) B.V.B. pune la dispozitia Participantilor, prin intermediul sistemului de tranzactionare, rapoartele de tranzactionare.

(2) **abrogat**

(3) **abrogat**

(4) **abrogat**

(5) **abrogat**

(6) **abrogat**

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 la vedere 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 prealabile 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 Participantii 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 (1) Operatiunile de cumparare in marja cu instrumente financiare admise la tranzactionare la B.V.B. se desfasoara cu respectarea prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare, cu modificarile si completarile ulterioare.

(2) abrogat

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 C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare, cu modificarile si completarile ulterioare, si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu si fara prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operatiunilor de imprumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garantiilor asociate acestora si a tranzactiilor de vanzare in lipsa, 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 confirmării 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 reprostate 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 efectuării tranzactiilor asociate operatiunilor respective de solutionare a decontarii.

Art. 151¹ (1) In vederea aplicării prevederilor art.151 alin. (1) lit. b) si c), B.V.B. va solicita Depozitarului Central elementele caracteristice necesare inregistrării 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. 151¹, 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 in cauza nu ii este permisa modificarea acestui ordin.
 - d¹) Pentru un simbol care nu are o limitare a pretului maxim admis, in scopul aplicarii lit. d) se va lua in considerare pretul de referinta aferent simbolului pentru sedinta de tranzactionare curenta al simbolului la care se aplica o variatie de +25%.
 - e) operatiunea mentionata la lit. d) se repeta pana la epuizarea cantitatii din ordinul introdus la inceperea procedurii de cumparare impusa de catre B.V.B. sau conform instructiunii transmise de Depozitarul Central.
- (3) Pentru procedura de vanzare impusa se va aplica mecanismul de tranzactionare “order-driven” pentru piata Sell Out, iar prevederile alin. (2) se vor ajusta si aplica in mod corespunzator.
- (3¹) Pentru un simbol care nu are o limitare a pretului minim admis, in scopul aplicarii corespunzatoare a alin. (2) lit. b) se va lua in considerare pretul de referinta aferent simbolului pentru sedinta de tranzactionare curenta a simbolului la care se aplica o variatie de -25%.
- (4) abrogat**

Art. 153 (1) Tranzactia de cumparare/vanzare speciala care se incadreaza in prevederile art. 151 alin. (1) lit. a) se inregistreaza la B.V.B. conform Anexei nr. 6, dupa confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare-decontare si registru necesare inregistrarii acesteia.

(2) Responsabilitatea corectitudinii si completitudinii datelor furnizate in Anexa nr. 6 revine Participantilor, Depozitarului central si B.V.B., corespunzator informatiilor furnizate de fiecare parte. B.V.B., este responsabila cu verificarea persoanelor semnatare ale Anexei nr. 6, desemnate de catre participanti si Depozitarul Central in relatia cu B.V.B. Anexa nr. 6 va contine in mod obligatoriu si numele in clar si functia persoanelor semnatare din partea tuturor partilor implicate.

Art. 153¹ (1) Inregistrarea operatiunilor mentionate la art. 151 va determina actualizarea rapoartelor de tranzactionare transmise Participantilor de catre B.V.B.

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

Art. 153² B.V.B. va notifica Autoritatea de Supraveghere Financiara cu privire la inregistrarea pentru un Participant a trei operatiuni de acelasi tip (buy-in / sell-out) in decursul unei luni calendaristice.

Sectiunea 3
Alte prevederi referitoare la corectia erorilor
- abrogata -

Art. 154 abrogat
Art. 155 abrogat
Art. 156 abrogat
Art. 157 abrogat

CAPITOLUL VII

INVALIDAREA / INCONFIRMAREA

TRANZACTIILOR EFECTUATE IN B.V.B.

Art. 158 (1) Invalidarea/inconfirmarea unei tranzacții bursiere este o operațiune bursiera 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 a sistemului de comunicație la distanță, conform notificării celor implicați;
- 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. 236³;
- d) situații în care tranzacțiile nu au fost înregistrate în sistemul Depozitarului Central, conform contractului dintre B.V.B. și Depozitarul Central.

(2) Directorul general al B.V.B. poate decide invalidarea/inconfirmarea tuturor tranzacțiilor încheiate într-o ședință de tranzacționare sau a unei părți a acestora, cel târziu în data inițială a decontării tranzacțiilor.

(3) În situații excepționale, notificate de Depozitarul Central, cu privire la efectuarea unei tranzacții în care Participantul vânzător nu a respectat prevederile Art. 222¹¹ alin. (1), lit. c) pct. ii) referitoare la condițiile de derulare a operațiunii de rascumpărare pentru o emisiune individuală de produse structurate de tip certificat turbo, în situația atingerii pretului „knock-out” de către activul suport, poate surveni invalidarea/inconfirmarea unei astfel de operațiuni de rascumpărare.

Art. 159 (1) Rezoluțiunea de plin drept (pact comisoriu de grad IV) a unei tranzacții bursiere este sancțiunea constând în desființarea retroactivă a unei tranzacții, ca urmare a solicitării scrise a Depozitarului Central, în conformitate cu reglementările acestuia și cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central și produce efecte fără a fi necesară intervenția vreunei instanțe judecătorești sau arbitrale ori îndeplinirea vreunei alte formalități prealabile (notificări etc.).

(2) Rezoluțiunea de plin drept a unei tranzacții bursiere va opera după data inițială a decontării tranzacției, în conformitate cu reglementările Depozitarului Central.

(3) Rezoluțiunea de plin drept a unei tranzacții bursiere se constată de către Depozitarul Central, se comunică în scris BVB de către Depozitarul Central și se operează de către B.V.B.

Art. 160 Participantii au obligația de a introduce în contractele de intermediere clauze cu privire la regula rezoluțiunii de plin drept a unei tranzacții bursiere în cazul notificării adresate B.V.B. de către Depozitarul Central, în conformitate cu reglementările acestuia și cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central.

Art. 161 B.V.B. nu este ținută răspunzătoare pentru nici o pretenție, pierdere, daună sau cheltuieli de orice natură provocate direct sau indirect de invalidarea/inconfirmarea sau rezoluțiunea de plin drept a unei tranzacții bursiere.

Art. 162 În ziua efectuării invalidării/inconfirmării sau a rezoluțiunii de plin drept, B.V.B. va notifica Participantii care au intermediat tranzacția bursiera și Depozitarul Central, în conformitate cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central, despre invalidarea/inconfirmarea sau rezoluțiunea 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. 163¹ B.V.B. va notifica C.N.V.M. orice invalidare/inconfirmare sau rezolutiune de plin drept a unei tranzactii bursiere, cel tarziu in ziua lucratoare urmatoare realizarii operatiunii respective.

Art. 163² (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) Piata Odd Lot - piata auxiliara a pietei Regular, de tip "order-driven", in care actiunile se tranzactioneaza in cantitati mai mici decat un bloc de tranzactionare;
- 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)¹ 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.

Art. 165 Variatia maxima a pretului ordinelor de bursa in pietele Odd Lot si Deal se raporteaza la pretul de referinta din piata principala (piata Regular).

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 B.V.B. stabileste la nivelul Pietelor Regular, Odd Lot si Deal aplicarea unor parametri generali cu privire la ordinele de bursa si la tranzactiile bursiere in vederea mentinerii unei pieti ordonate si transparente, precum si a evitarii eventualelor erori efectuate de catre agentii de bursa in momentul introducerii ordinelor in sistem.

Art. 168 (1) Marimea lotului (blocului) standard de tranzactionare este de 1 instrument financiar.
(2) Prevederile prezentei Carti referitoare la piata Odd Lot se vor aplica in situatia in care dimensiunea blocului de tranzactionare este diferita de 1.

Art. 169 Continutul parametrilor fiecarei pieti este detaliat in Anexa nr. 7.

Art. 170 (1) Perioada starii Deschisa a Pietei Odd Lot este inclusa in cadrul perioadei starii Deschisa corespunzatoare Pietei principale (Piata Regular).

(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 pieti ordonate si echitabile si asigurarea protectiei investitorilor impotriva variatiilor semnificative de pret, B.V.B. stabileste urmatorii 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 pieti este detaliat in Anexa nr. 7.

§1

Piata Regular

Art. 173 (1) Pentru tranzactionarea in cadrul unei pieti 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 alocării unui simbol de tip acțiune pentru modelul de licitație, de a realoca un simbol de la modelul de tranzacționare continuă la modelul de licitație sau de a menține un simbol pentru tranzacționarea pe baza modelului licitație, conform criteriilor considerate.

(4) Procedura menționată la alin. (3) va fi definită prin următoarele:

- a) va fi aplicată periodic sau operațional, la inițiativa Directorului General al B.V.B. sau la solicitarea emitentului, aprobată de Directorul General al B.V.B.;
- b) va lua în considerare unul sau mai multe din următoarele criterii:
 - i. analizarea indicatorilor de lichiditate corespunzători simbolului de tip acțiune 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 acțiune 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 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) Prevederile cu privire la aplicarea modelelor de tranzacționare disponibile pentru piața Regular se vor aplica ulterior eliminării pieței Odd-Lot.

Piata Odd Lot

Art. 174 Caracteristicile pietei Odd-Lot sunt prezentate in tabelul inclus in Anexa nr. 7.

§3

Piata Buy In

Art. 175 (1) Caracteristicile pietei Buy In, in cazul in care se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven), sunt prezentate in tabelul inclus in Anexa nr.7.

(2) In situatia in care se utilizeaza alt mecanism decat cel mentionat la alin. (1), B.V.B. va completa prezentul Cod in mod corespunzator.

(3) In cazul in care pentru piata Buy In se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven) se aplica prevederile art. 176-178.

Art. 176 (1) In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite, respectiv ciclul: Pre-Deschidere, Deschidere si Inchisa in sistemul B.V.B.

(2) In Starea Pre-deschidere se aplica urmatoarele reguli:

a) Departamentul de specialitate al B.V.B. introduce un singur ordin limita de cumparare, denumit ordin de initiere, al carui pret este pretul maxim admis pentru simbolul respectiv in cadrul Pietei Regular din sedinta curenta;

b) agentii de bursa pot introduce ordinele de vanzare numai dupa ce a fost introdus ordinul de initiere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B.

(3) Regulile care determina modul de calcul al pretului de deschidere, precum si modul de alocare a cantitatii (volumului) care se tranzactioneaza in starea Deschidere in sistemul B.V.B. sunt aceleasi ca si cele utilizate in cadrul pietei principale.

(4) Daca nu sunt indeplinite conditiile pentru executarea integrala a ordinului de initiere dupa expirarea duratei starii Pre-deschidere, B.V.B. va putea prelungi durata starii Pre-deschidere, anuntand Participantii prin intermediul sistemului B.V.B., in conformitate cu instructiunile Depozitarului Central.

Art. 177 (1) Pot exista in acelasi timp mai multe sesiuni de tranzactionare in piata Buy In pentru entitati diferite Simbol-Piata care sunt administrate in mod independent si pot avea durate diferite de timp.

(2) Participantii sunt notificati prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. cu privire la deschiderea si inchiderea sesiunilor de tranzactionare in piata Buy In.

(3) Starea Pietei Buy In este schimbata din Pre-Deschidere in Deschidere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., la momentul stabilit si comunicat Participantilor.

(4) In starea Deschidere se aplica algoritmul de fixing si se executa ordinul de initiere printr-una sau mai multe tranzactii.

Art. 178 Piata Buy In este inchisa de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., dupa finalizarea procesului de deschidere, respectiv dupa incheierea tranzactiilor in cadrul starii Deschidere/ conform instructiunii primite de la Depozitarul Central.

§4

Piata Sell Out

Art. 179 (1) Caracteristicile pietei Sell Out, in cazul in care se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven), sunt prezentate in tabelul inclus in Anexa nr.7.

(2) In situatia in care se utilizeaza alt mecanism decat cel mentionat la alin. (1), B.V.B. va completa prezentul Cod in mod corespunzator.

(3) In cazul in care pentru piata Sell Out se utilizeaza mecanismul pietei principale (order driven) se aplica prevederile art. 180-182.

Art. 180 (1) In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite, respectiv ciclul: Pre-Deschidere, Deschidere si Inchisa in sistemul B.V.B.

(2) In Starea Pre-deschidere, in sistemul B.V.B. se aplica urmatoarele reguli:

a) Departamentul de specialitate al B.V.B. introduce un singur ordin limita de vanzare, denumit ordin de initiere, al carui pret este pretul minim admis pentru simbolul respectiv in cadrul Pietei Regular din sedinta curenta;

b) agentii de bursa pot introduce ordinele de cumparare numai dupa ce a fost introdus ordinul de initiere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B.

(3) Regulele care determina modul de calcul al pretului de deschidere, precum si modul de alocare al cantitatii (volumului) care se tranzactioneaza in starea Deschidere in sistemul B.V.B., sunt aceleasi ca si cele utilizate in cadrul pietei principale.

(4) Daca nu sunt indeplinite conditiile pentru executarea integrala a ordinului de initiere dupa expirarea duratei starii Pre-deschidere, B.V.B. va putea prelungi durata starii Pre-deschidere, anuntand prin intermediul sistemului Participantii din piata, in conformitate cu instructiunile Depozitarului Central.

Art. 181 (1) Pot exista in acelasi timp mai multe sesiuni de tranzactionare in piata Sell Out pentru entitati diferite Simbol-Piata care sunt administrate in mod independent si pot avea durate diferite de timp.

(2) Participantii sunt notificati prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. cu privire la deschiderea si inchiderea sesiunilor de tranzactionare in piata Sell Out.

(3) Starea Pietei Sell Out este schimbata din Pre-Deschidere in Deschidere de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., la momentul stabilit si comunicat Participantilor.

(4) In starea Deschidere se aplica algoritmul *de fixing* si se executa ordinul de initiere printr-una sau mai multe tranzactii.

Art. 182 Piata Sell Out este inchisa de catre Departamentul de specialitate al B.V.B., in sistemul B.V.B., dupa finalizarea procesului de deschidere, respectiv dupa incheierea tranzactiilor in cadrul starii Deschidere/ conform instructiunii primite de la Depozitarul Central.

§5

Piata Deal

Art. 183 (1) Piata Deal este destinata incheierii Tranzactiilor deal. Tranzactiile Deal privesc pachete mari de instrumente financiare care au fost negociate in prealabil de Participanti, prin sistemul de tranzactionare al BVB sau prin alte mijloace. Valoarea minima a pachetelor de instrumente financiare este precizata in tabelul inclus in Anexa nr. 7.

(2) B.V.B. publica anual, pana la data de 15 martie, o lista cu valoarea minima a unui ordin deal pentru fiecare instrument financiar admis la tranzactionare, aplicabila pentru o perioada de 12 luni incepand cu data de 1 aprilie ulterioara publicarii si pana la data de 31 martie a anului urmator, cu

excepțiile prevăzute la art. 33 și art. 34 din Regulamentul CE nr. 1287/2006.

(3) B.V.B. actualizează valoarea minimă a unui ordin deal pentru un instrument financiar ori de câte ori ESMA sau C.N.V.M., după caz, publică consolidări sau actualizări ale informațiilor publicate, acestea fiind aplicabile așa cum se prevede la art. 33 și art. 34 din Regulamentul CE nr. 1287/2006.

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. participanților.

(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) Piețele pe care se tranzacționează drepturile de alocare au următoarele caracteristici și valori standard:

a) Piața principală de tip “order-driven”

1. blocul de tranzacționare este 1;
2. pasul de pret: conform Anexei nr. 4;
3. se impun limite de variație a pretului conform Anexei nr. 7;
4. nu se impune limită de variație a pretului până la formarea pretului de referință;
5. nu se impun valori minime pentru ordinele de bursă;
6. se pot utiliza ordine limită, ordine de piață (MKT), ordine fără pret și ordine Hidden;
7. termenul de valabilitate al ordinelor este descris în art. 50 și 51.

b) Piața deal “de negociere”

1. blocul de tranzacționare: conform Anexei nr. 7;
2. pasul de pret: conform Anexei nr. 4;
3. se impun limite de variație a pretului conform Anexei nr. 7;
4. volumul minim admis al unui ordin: conform Anexei nr. 7;
5. tipuri de ordine: conform Anexei nr. 7;
6. tranzacționarea în piața deal nu este disponibilă până la formarea pretului de referință

(3) B.V.B. poate modifica valorile standard specificate la alin. (1) pct. 1 și 2, alin. (2) lit. a) pct. 1 și

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 la vedere 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 cotationilor informative se raporteaza la pretul de referinta din piata principala.

(3) In procesul de negociere, se pot utiliza si cotationi informative.

§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 catre agentul de bursa. Sistemul calculeaza automat valoarea tranzactiei.

(3) In functie de prospectul de emisiune si/sau de regimul fiscal al veniturilor din dobanzi, B.V.B. poate stabili ca titlurile de stat mentionate la alin. 1 sa se tranzactioneze pe pret brut.

§2

Conventii de calcul pentru titlurile de stat cu dobanda

Art. 204 Formulele de calcul standard pentru titlurile de stat cu dobanda emise cu scadenta mai mare sau egala cu 365 zile, precum si conventii de calcul a dobanzii acumulate sunt prezentate in Anexa nr. 9.

Art. 205 (1) Relatia dintre randament si pret al unui titlu de stat cu discount se determina potrivit

Anexei nr. 9.

(2) In functie de prospectul de emisiune, B.V.B. poate utiliza o alta conventie cu privire la numarul de zile corespunzatoare anului calendaristic.

(3) B.V.B. va completa prezentul Cod cu prevederi referitoare la tranzactionarea titlurilor de stat cu discount.

Art. 206 (1) In cazul titlurilor de stat cu dobanda fixa, conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate este actual/actual.

(2) Datele cupoanelor sunt date fixe din anul calendaristic, indiferent daca acestea sunt sau nu zile lucratoare.

(3) Numarul de zile acumulate utilizat in formula dobanzii acumulate se calculeaza incepand cu data emisiunii, in cazul primului cupon, sau cu data cuponului precedent, in cazul celorlalte cupoane, inclusiv, pana la data decontarii tranzactiei, exclusiv.

(4) Numarul de zile din an utilizat in formula dobanzii acumulate se calculeaza ca produs dintre numarul de zile din perioada cuponului in care se deconteaza tranzactia si numarul de cupoane pe an.

Art. 207 (1) In cazul titlurilor de stat cu dobanda flotanta, conventia de calcul utilizata pentru determinarea dobanzii acumulate este actual/360.

(2) Numarul de zile acumulate utilizate in formula dobanzii acumulate se calculeaza conform Anexei nr. 9.

(3) Numarul de zile din an utilizat in formula dobanzii acumulate este 360.

Art. 208 In cazul in care caracteristicile emisiunii nu corespund cu conventiile de calcul a dobanzii acumulate, astfel cum sunt prevazute in Anexa nr. 9, B.V.B. poate adapta in mod corespunzator conventiile de calcul utilizate.

§3

Valoarea tranzactiei

Art. 209 (1) Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu discount incheiate pe baza pretului rezultat din conversia randamentului introdus in sistemul de tranzactionare se determina potrivit Anexei nr. 9;

(2) Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobanda incheiate pe baza pretului net introdus in sistemul de tranzactionare, se determina potrivit Anexei nr. 9

(3) Valoarea unei tranzactii cu titluri de stat cu dobanda incheiate pe baza pretului brut introdus in sistemul de tranzactionare, se determina potrivit Anexei nr.9.

Sectiunea 2

Cadrul de tranzactionare a titlurilor de stat

§1

Piete utilizate pentru tranzactionarea titlurilor de stat

Art. 210 (1) In functie de metoda de tranzactionare utilizata, negocierea si incheierea tranzactiilor cu titluri de stat cu dobanda se realizeaza in urmatoarele piete:

a) Piata principala - un segment al pietei secundare bursiere a titlurilor de stat de tip "order driven", care functioneaza pe principiul executarii automate a ordinelor si a cotatiilor ferme introduse; determina pretul de referinta al titlurilor de stat;

b) Piata deal - un segment al pietei secundare bursiere a titlurilor de stat care functioneaza pe principiul negocierii directe intre 2 Participanti.

(2) In procesul de negociere, se pot utiliza si cotationi informative.

(3) Variatia maxima a pretului ordinelor deal si cotationilor informative se raporteaza la pretul de referinta din piata principala.

§2

Parametri generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat

Art. 211 B.V.B. stabileste la nivelul pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat aplicarea unor parametri generali cu privire la ordine, cotationi informative, cotationi ferme, ordine deal, tranzactii in vederea mentinerii unei pieti ordonate si transparente, precum si a prevenirii eventualelor erori ale agentilor de bursa.

Art. 212 (1) Parametrii generali de functionare a pietelor destinate tranzactionarii titlurilor de stat si caracteristicile acestora sunt prezentate in Anexa nr. 9.

(2) B.V.B. poate decide, prin modificarea prezentului Cod, completarea listei parametrilor si caracteristicilor mentionate la alin. (1), cu specificarea valorilor aferente, care vor fi notificate Participantilor la piata.

Art. 213 Pentru fiecare serie de titluri de stat, B.V.B. stabileste si comunica Participantilor, fara a se limita la:

- a) conventiile utilizate cu privire la tranzactionarea titlurilor de stat si la calculul dobanzii acumulate;
- b) numarul de zecimale corespunzator randamentului, pretului, dobanzii acumulate si valorii tranzactiei.

§3

Caracteristicile pietelor aferente tranzactionarii titlurilor de stat cu dobanda

Art. 214 (1) Tranzactionarea titlurilor de stat cu dobanda se efectueaza implicit pe baza pretului net.

(2) In cazul in care nu sunt intrunite conditiile pentru tranzactionarea titlurilor de stat cu dobanda pe baza de pret net, tranzactionarea acestora se va efectua pe baza pretului brut.

(3) In cazul in care o serie de titluri de stat cu dobanda se tranzactioneaza pe baza pretului brut, se pot introduce in sistem numai ordine, cotationi ferme, cotationi informative si ordine deal cu termenul de valabilitate Day.

Art. 215 (1) In piata principala a unei serii de titluri de stat cu dobanda tranzactionate la B.V.B. sunt introduse:

a) cotationi ferme, prin oferte ferme de cumparare si de vanzare, de catre Market Makerii inregistrati pentru seria respectiva de titluri de stat, pe contul "House", conform Art. 16²² alin. (1), lit. a) din Capitolul III, Titlul I;

b) ordine introduse de catre Market Makeri inregistrati pentru seria respectiva de titluri de stat si de catre ceilalti Participanti care nu sunt inregistrati ca Market Makeri pentru seria de titluri de stat respectiva, conform Art. 16²² alin. (1), lit. b)–d) din Capitolul III, Titlul I.

(2) Cotationile ferme sunt introduse de catre Market Makerii inregistrati pentru seria respectiva 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) prețul 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 bursa;
- b) prețul brut (în cazul în care seria de titluri de stat se tranzacționează pe baza de preț net);
- c) valoare;
- d) identificator numeric unic.

(4) Agentul de bursa 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) prețul 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 bursa;
- b) preț brut (în cazul în care seria de titluri de stat se tranzacționează pe baza de preț 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 bursa Contraparte a ordinului deal primit de la agentul de bursa 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 piața 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) Operațiunile de gestionare a cotațiilor informative și a ordinelor deal se efectuează conform art. 103-106 și 113-116.

§4

Operațiuni efectuate de Market Makerii pentru seriile de titluri de stat

Art. 219 (1) Un Market Maker pe o anumită serie de titluri de stat poate desfășura operațiuni pe piața principală și pe piața deal.

(2) În exercitarea obligațiilor ce decurg din calitatea de Market Maker pentru o anumită 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 anumită serie de titluri de stat poate efectua în nume propriu, pe contul propriu ("House") sau pe conturile globale, următoarele operațiuni 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 operațiunile 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

Secțiunea 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.

Secțiunea 2 – Tranzacționarea OPCVM tranzacționabile din Categoria Internațională

Art. 221¹ Tranzacționarea titlurilor de participare la OPCVM tranzacționabile, Categoria Internațională se efectuează prin intermediul Furnizorului/Furnizorilor de lichiditate, în conformitate cu prevederile Capitolului III² din Titlul I, precum și prin intermediul celorlalți participanți.

Art. 221² În vederea începerii tranzacționării titlurilor de participare la OPCVM tranzacționabil din Categoria Internațională, 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 tranzacționabil aflate în circulație în ziua anterioară începerii tranzacționării.

Art. 221³ (1) Valorile implicite pentru tranzacționarea titlurilor de participare la OPCVM tranzacționabil, Categoria Internațională 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 0,01.

(2) B.V.B., prin decizia Directorului General, poate modifica parametrii și valorile standard specificate la alin. (1), pe baza consultărilor cu Emitentul / Furnizorul de lichiditate, care pot avea în vedere elemente specifice ale pieței inițiale a titlurilor de participare respective, precum și asigurarea unei funcționări ordonate a pieței.

(3) În completarea parametrilor specificați la alin. (1), Directorul General al B.V.B. poate stabili și alți parametri specifici tranzacționării titlurilor de participare respective.

(4) B.V.B. informează Participanții la piață și publicul larg cu privire la valorile parametrilor menționați în prezentul articol.

Art. 222 B.V.B. nu este răspunzătoare, în legătură cu titlurile de participare emise de un OPCVM tranzacționabil admise la tranzacționare în Categoria Internațională, pentru nicio daună 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 conținutului și corectitudinii informațiilor specifice furnizate de Emitent / entitatea responsabilă cu raportările specifice OPCVM tranzacționabil;
- c) suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a titlurilor de participare;
- d) nerespectarea de către Emitent / entitatea responsabilă a obligațiilor stabilite conform prezentului Cod;
- e) apariția unor disfuncționalități tehnice care împiedică Furnizorul de lichiditate să își îndeplinească obligațiile asumate.

Sectiunea 3 – Tranzacționarea Categoria Locală OPCVM tranzacționabile

Art. 222⁽⁰⁾¹ Tranzacționarea titlurilor de participare la Categoria Locală OPCVM tranzacționabile se efectuează prin intermediul Market Makerului/Market Makerilor, în conformitate cu prevederile Capitolului III¹ din Titlul I, precum și prin intermediul celorlalți participanți.

Art. 222⁽⁰⁾² În vederea începerii tranzacționării titlurilor de participare la Categoria Locală OPCVM tranzacționabile, Emitentul sau Societatea Inițitoare, conform notificării prealabile a B.V.B., după caz, va transmite B.V.B.:

- a) data propusă pentru începerea tranzacționării în cadrul B.V.B. a titlurilor de participare, cu minimum 2 zile lucrătoare înainte de data începerii tranzacționării;
- b) numărul de titluri ale OPCVM-ului tranzacționabil aflate în circulație în ziua anterioară începerii tranzacționării.

Art. 222⁽⁰⁾³ (1) Valorile implicite pentru tranzacționarea titlurilor de participare la Categoria Locală

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 0,01.

(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⁽⁰⁾⁴ 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 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 informatiilor specifice furnizate de Emitent;
- c) suspendarea sau retragerea de la tranzactionare a titlurilor de participare;
- d) nerespectarea de catre Emitent a obligatiilor stabilite conform prezentei Carti;
- e) aparitia unor disfunctionalitati tehnice care impiedica Market Makerul sa isi indeplineasca obligatiile asumate.

CAPITOLUL XII¹

TRANZACTIONAREA PRODUSELOR STRUCTURATE

Sectiunea 1

Aspecte generale

Art. 222¹ (1) Prevederile mentionate in prezentul Titlu se aplica in mod corespunzator si produselor structurate, cu exceptia situatiilor in care se prevede altfel in prezentul capitol.

(2) Tranzactionarea produselor structurate se efectueaza in cadrul unei pietei de tip “order-driven”, conform prevederilor din cuprinsul prezentului Titlu.

Art. 222² (1) Data inceperii tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate este stabilita prin decizie a Directorului General, in baza indeplinirii tuturor conditiilor privind admiterea la tranzactionare a emisiunii respective.

(2) Ultima zi de tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B. a unei emisiuni individuale de produse structurate este stabilita in conformitate cu prevederile prospectului de baza si a documentelor de completare aferente, si poate fi, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) ultima zi de tranzactionare precizata de Emitent, stabilita anterior datei maturitatii, in cazul in care prin documentele de completare a prospectului de baza emisiunea are o maturitate prestabilita;
- b) o data anterioara datei maturitatii, in situatiile in care sunt indeplinite anumite conditii din prospectul de baza si documentele de completare (ex.: atingerea unui anumit nivel al activului suport, cum ar fi “pretul *knock-out*”);

c) o data nedeterminata, in cazul in care data maturitatii emisiunii individuale nu este definita in mod explicit (ex.: produse structurate cu maturitate nedefinita "open-end maturity").

Art. 222³ (1) Pietele pe care se tranzactioneaza produsele structurate sunt:

a) piata de tip Regular, care are urmatoarele caracteristici:

1. starile pietei si succesiunea acestora sunt conforme cu cele aplicabile pietei Regular utilizata pentru tranzactionarea actiunilor;
2. se pot utiliza ordine limita, ordine de piata (MKT), ordine fara pret, ordine contingente;
3. termenul de valabilitate al ordinelor este descris in art. 50 si 51.

b) piata de tip Deal, care are urmatoarele caracteristici:

1. starile pietei si succesiunea acestora sunt conforme cu cele aplicabile pietei Deal utilizata pentru tranzactionarea actiunilor;
2. nu se aplica o valoare minima a ordinului deal.

(1¹) 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.

(2) Valorile implicite pentru tranzactionarea produselor structurate sunt urmatoarele:

a) blocul de tranzactionare 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. 222⁴ Tranzactionarea emisiunilor individuale de produse structurate se efectueaza prin intermediul Furnizorului/Furnizorilor de lichiditate, in conformitate cu prevederile Capitolului III² din Titlul I, precum si prin intermediul celorlalti participanti cu drept de tranzactionare pe piata reglementata la vedere.

Art. 222⁵ (1) In baza angajamentului Emitentului prevazut la art. 42³, 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. 222⁶ 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.

Sectiunea 2

Operatiuni de incheiere anticipata a tranzactionarii unei emisiuni individuale de produse structurate

Art. 222⁷ (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.

(2¹) 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. 222⁸ (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 notificariile transmise de Emitent, in mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate, cum ar fi:

- a) informatiile continute in notificariile 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 notificariilor 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. 222⁹ (1) In situatia prevazuta la art. 222⁸ 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. 222⁸ 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. 222¹⁰ (1) In situatia prevazuta la art. 222⁹ 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. 222⁹ 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. 222⁹ 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. 222⁹ alin. (1) este transmisa in sedinta de tranzactionare urmatoare, se vor aplica, in mod corespunzator, prevederile lit. a), respectiv b).

Art. 222¹¹ (1) Conditii de derulare prin sistemul B.V.B. a operatiunii de rascumparare a unei emisiuni individuale de produse structurate de tip certificate turbo prevazute la Art. 222⁹ alin. (1) sunt urmatoarele:

- a) derularea operatiunii de rascumparare se va efectua pe simbolul emisiunii individuale respective si intr-o piata exclusiv destinata derularii unor astfel de operatiuni, in cadrul a doua sedinte de tranzactionare succesive, conform urmatoarelor etape:
 - (i) Predeschidere - introducerea si administrarea ordinilor de catre Participantii;
 - (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 BVB, comunicata C.N.V.M., participantilor la piata si publicului.
 - c) ordinele vor fi introduse numai la valoarea de rascumparare, notificata conform Art. 222⁸ 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 inregistrările din conturile administrate de catre acestia si solicitarile clientilor.
- (2) Participantii vanzatori au obligatia de a verifica corectitudinea ordinelor de vanzare introduse,

astfel încât volumul acestora să corespundă cu înregistrările din conturile gestionate de către aceștia, iar prețul să fie identic cu valoarea de rascumpărare notificată de Emitent în mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat.

(3) În situația constatării unor erori în timpul stării Predeschidere a simbolului – piața respectiv, Participanții vânzatori vor proceda la actualizarea ordinelor de vânzare în intervalul respectiv, conform alin. (1) lit. a), pct. (i).

(4) Derularea operațiunii de rascumpărare se poate efectua într-o singură ședință de tranzacționare, în baza solicitării fundamentate a Furnizorului de lichiditate sau a Emitentului și ca urmare a hotărârii Directorului General, prin excepție de la termenul prevăzut la alin. (1) și la Art. 222¹⁰ alin. (1).

Art. 222¹² Derularea operațiunii de rascumpărare prin intermediul sistemului B.V.B. va începe cel mai târziu în a doua ședință de tranzacționare de la suspendarea emisiunii individuale de produse structurate de tip certificat turbo, în baza notificării transmise de Emitent, în mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate, conform procedurii menționate la Art. 222¹⁰ – 222¹¹.

Art. 222¹³ Prevederile de la Art. 222⁸ - Art. 222¹² se pot aplica, în mod corespunzător, și pentru alte tipuri de produse structurate, pentru care este prevăzută atribuirea unei valori de rascumpărare, în conformitate cu prevederile prospectului de emisiune, a documentelor de completare a acestuia și a solicitării Emitentului în mod direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat.

CAPITOLUL XIII

DERULAREA OFERTELOR PUBLICE

ȘI A ALTOR OPERAȚIUNI

Secțiunea 1

Aspecte generale

Art. 223 (1) Instrumentele financiare care fac obiectul ofertelor publice desfășurate prin B.V.B. sau al altor metode de vânzare de instrumente financiare prevăzute în legi speciale, precum cele din materia privatizării se vor tranzacționa în Piețe de oferte și operațiuni speciale.

(1¹) Ofertele publice și alte metode de vânzare a instrumentelor financiare, prevăzute în legi speciale, precum cele din materia privatizării se vor derula în Piețele de oferte și operațiuni speciale cu respectarea:

- a) prevederilor prospectului de oferta aprobat de A.S.F. și ale prezentului Capitol, în situația ofertelor pentru care a fost întocmit un prospect de oferta;
- b) prevederilor specifice din prezentul Capitol, aplicabile ofertelor pentru care nu a fost întocmit un prospect, cu respectarea legislației naționale și europene aplicabile și a reglementărilor C.N.V.M/A.S.F. incidente.

(1²) Operațiunile de piață primară care au ca obiect titlurile de stat se vor desfășura în cadrul B.V.B. în conformitate cu prevederile prospectului emis de Ministerul Finanțelor Publice, a documentelor emise în aplicarea acestuia, precum și a prevederilor prezentului Capitol.

(2) Operațiunile speciale (vânzarea specială la ordin, licitație competitivă, licitație electronică, etc.), se pot derula prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B. numai dacă toți Participanții care au acces la sistemul BVB au dreptul să introducă ordine în sistemul BVB în vederea gestionării operațiunilor speciale respective, pe durata desfășurării acestora.

(3) Preturile tranzacțiilor efectuate în piața de Oferte și Operațiuni Speciale nu participă la stabilirea

pretului de referință 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 C.N.V.M.

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 pietele 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 C.N.V.M./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 CNVM/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. informatiile mentionate la lit. a) in timp util anterior derularii/inregistrarii ofertei prin intermediul B.V.B.

c) In baza instructiunilor Participantului prezentate la lit. a), B.V.B. va efectua configurarile si notificarile aferente.

Art. 226 (1) Valorile implicite ale parametrilor generali corespunzatori unei piete de oferte si operatiuni speciale sunt urmatoorii, fara a se limita la:

- a) piete de tip “order-driven”;
- b) starile pietei sunt Pre-deschidere, Inchisa;
- c) in vederea inregistrarii ofertei sau operatiunii speciale in sistemul B.V.B., simbolul-piata aferent acesteia va avea starile Deschidere si Inchisa;
- d) blocul de tranzactionare este de 1 instrument financiar;
- e) termen de valabilitate al ordinelor este Open.

(2) B.V.B. poate adopta si configura si alte valori pentru parametrii mentionati la alin. 1, conform specificului ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste) sau caracteristicilor operatiunilor speciale, in baza prevederilor art. 225.

(3) Numarul de zecimale cu care este exprimat pretul in pietele de oferte si operatiuni speciale se stabileste conform caracteristicilor ofertei sau operatiunii speciale respective.

(4) abrogat.

(5) Pentru ofertele si operatiunile speciale de vanzare care se deruleaza pe un alt simbol decat simbolul de baza aferent instrumentului financiar respectiv, Participantul intermediar al vanzarii, conform sistemului de conturi utilizat, va transfera de la Depozitarul Central in contul individual, respectiv contul global corespunzator Ofertantului/vanzatorului instrumentele financiare care fac obiectul vanzarii.

(6) Orice operatiuni de tranzactionare care nu sunt specificate in mod expres in cadrul prezentului capitol se vor derula conform reglementarilor B.V.B. de tranzactionare incidente, cuprinse in prezentul Titlu.

Art. 226¹ (1) Tipurile de alocari permise in pietele de oferte si operatiuni speciale sunt urmatoarele:

- a) alocare FIFO;
- b) alocare pro-rata: ordinele avand pretul mai bun decat pretul de executare al ofertei publice sau operatiunii speciale se executa integral, iar ordinele avand pretul egal cu pretul de executare se executa proportional cu volumul initial al fiecarui ordin, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul B.V.B.;
- c) alocare dupa criterii particulare, conform prevederilor prezentului Capitol, specificului ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste), sau caracteristicilor operatiunilor speciale, dupa caz, si ale protocolului tehnic incheiat intre B.V.B. si intermediarul ofertei, cu respectarea legislatiei nationale si europene aplicabile si a reglementarilor C.N.V.M./ASF incidente.

(2) In cazul utilizarii unei alocari dupa criterii particulare pentru o oferta publica derulata prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B., este obligatorie incheierea unui protocol tehnic intre intermediarul ofertei si B.V.B., care sa prevada termenii, conditiile si responsabilitatile partilor

Art. 227 Prezentul Capitol se completeaza cu precizarile tehnice emise de B.V.B. referitoare la derularea ofertelor publice si operatiunilor speciale in cadrul B.V.B.

Sectiunea 2

Procedura privind derularea prin intermediul B.V.B. a vanzarii de valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin

Art. 228 (1) Metoda vanzare speciala la ordin se utilizeaza pentru vanzarea pachetelor de valori mobiliare de acelasi tip si clasa ale unui Emitent, cu un volum mai mare sau egal cu 5% din numarul de actiuni emise de Emitent sau avand o valoare echivalenta cu cel putin 500.000 de EURO, calculata

la cursul de schimb stabilit de Banca Nationala a Romaniei, valabil in ziua incheierii acordului formal privind vanzarea pachetului respectiv intre intermediar si vanzator;

(2) Pretul utilizat pentru stabilirea incadrării 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 privatizării, 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 vanzării speciale la ordin, rolul sau fiind exclusiv de natura tehnica, respectiv de efectuare a setarilor in sistem in baza solicitării Participantului Ofertanului.

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) 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 suspendării acestuia din piata principala.

(6) Reluarea tranzactionării instrumentului financiar in piata de tip POFSV se va realiza in momentul reluării tranzactionării acestuia in piata principala, daca nu exista alte limitari sau conditii contrare.

(7) In cazul in care nu se reia tranzactionarea instrumentului financiar conform alin. (6), atunci operatiunea se va efectua in sedinta de tranzactionare urmatoare, conform programului de tranzactionare obisnuit.

Art. 230 (1) Derularea vanzării 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 vanzării.

(3) Responsabilitatea introducerii si gestionării ordinelor in piata de tip POFSV revine in exclusivitate Participantilor.

Art. 231 (1) Etapele si operatiunile aferente derulării vanzării 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 vanzării 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 vanzării de valori mobiliare prin metoda

vanzare speciala la ordin. Solicitarea transmisa B.V.B. va contine urmatoarele caracteristici ale vanzarii speciale la ordin, care vor fi facute publice Participantilor:

- a) identitatea ofertantului;
 - b) denumire si simbol societate emitenta;
 - c) cantitate oferita.
- (2) B.V.B poate solicita Participantului si alte documente necesare derularii vanzarii speciale la ordin, care vor fi facute publice Participantilor.
- (3) B.V.B va informa de indata Participantii, prin mesaje transmise in sistemul electronic si prin site-ul B.V.B., despre intentia Ofertantului de a vinde valori mobiliare prin metoda vanzare speciala la ordin.

Art. 233 Inainte de data introducerii ordinului de vanzare in sistem, B.V.B. va atasa simbolului aferent unei vanzari speciale la ordin piata de tip POFSV, apoi va acorda tuturor Participantilor dreptul de acces la simbolul respectiv, in piata de tip POFSV.

Art. 234 Participantul la sistemul de tranzactionare al B.V.B., intermediar al vanzarii, va introduce in piata de tip POFSV, in primele 30 de minute din ziua lucratoare ulterioara datei primirii de catre B.V.B. a notificarii privind derularea operatiunii, ordinul de vanzare pentru intreaga cantitate si avand pretul egal cu pretul de oferta stabilit de Ofertant.

Art. 235 (1) Participantii cumparatori, conform sistemului de conturi utilizat, introduc ordinele de cumparare pe conturile individuale, respectiv conturile globale corespunzatoare clientilor proprii sau pe contul House in piata de tip POFSV, pe toata durata sedintei de tranzactionare, conform programului pietei POFSV, dupa introducerea ordinului de vanzare in sistem. Ordinele de cumparare vor avea caracteristicile de cantitate si pret indicate de cumparatori, respectand precizarile Ofertantului din anuntul privind vanzarea speciala la ordin.

(2) Participantul intermediar al vanzatorului poate introduce in piata de tip POFSV ordine de cumparare pe conturile individuale, respectiv conturile globale corespunzatoare clientilor proprii, conform sistemului de conturi utilizat de acesta. In vederea incheierii tranzactiei, Participantul intermediar al vanzatorului poate introduce ordine de cumparare in nume propriu si poate modifica ordinul de vanzare existent in piata, o singura data, pe toata durata sedintei de tranzactionare, conform orarului pietei POFSV, daca acest lucru este impus de angajamentele asumate de catre Participant, prin acordul formal privind vanzarea pachetului de valori mobiliare incheiat cu Ofertantul.

Art. 236 (1) In ziua derularii operatiunii, dupa inchiderea pietei de tip POFSV, B.V.B. va asigura conditiile tehnice pentru executarea tranzactiilor pe simbolul aferent vanzarii speciale la ordin in piata de tip POFSV.

(2) Executarea tranzactiilor se va realiza conform prevederilor prezentului Titlu. Pretul tranzactiilor este unic si este calculat conform algoritmului de deschidere descris in Titlul III.

Sectiunea 3

Procedura privind derularea ofertelor publice de vanzare/cumparare prin intermediul sistemului B.V.B.

Art. 236¹ (1) Derularea unei oferte publice de vanzare/cumparare prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B., precum si operatiunile aferente procesarii ofertei prin sistemul B.V.B., se vor efectua in conformitate cu, si fara a se limita la, reglementarile C.N.V.M./A.S.F. documentele relevante aplicabile ofertelor, conform specificului acestora (inclusiv conform prevederilor

prospectului/documentului de oferta publica, daca acesta se intocmeste, si actele individuale relevante, etc.), precum si in conformitate cu regulile cuprinse în prezenta Carte.

(2) Intermediarii care vor avea drept de acces la sistemul B.V.B. conform alin. (5) vor introduce/administra in mod obligatoriu prin sistemul B.V.B. ordinele aferente subscrierilor efectuate/ordinele rezultate in urma alocarii in cadrul ofertelor publice de vanzare / cumparare, in baza documentelor relevante aplicabile ofertelor, conform specificului acestora (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste), precum si prevederilor angajamentelor contractuale incheiate intre intermediari si intermediarul ofertei.

(3) In situatia in care B.V.B. actioneaza in concordanta cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M. si ale prezentei Sectiuni, nicio persoana (fara a se limita la intermediarul ofertei, intermediarii implicati, ofertantul, investitorii implicati) nu poate pretinde daune interese sau despagubiri B.V.B.

(4) Responsabilitatea privind legalitatea si conformitatea cu prezenta Carte a operatiunilor aferente unei oferte publice derulata prin sistemul B.V.B. revine intermediarilor implicati in derularea ofertei publice, intermediarului ofertei, ofertantului si B.V.B., cu luarea in considerare a obligatiilor legale si conventionale, precum si a demarcarilor si limitelor de competenta ale fiecaruia.

(5) B.V.B. va acorda drept de acces la sistemul B.V.B. in vederea derularii unei oferte publice intermediarului ofertei, precum si tuturor intermediarilor care au transmis catre intermediarul ofertei angajamentul cu privire la respectarea conditiilor de derulare a ofertei, in baza documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste).

(6) Intermediarii implicati in derularea ofertei si intermediarul ofertei sunt obligati sa verifice daca formularele de subscriere si subscrierile efectuate de clientii proprii respecta documentele relevante aplicabile ofertei (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste), sa preia subscrierile, sa introduca si sa administreze ordinele de bursa in sistemul B.V.B. in baza documentelor relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste).

(7) Operatiunile de calculare si, dupa caz, de recalculare a indicelui de alocare si de inregistrare in sistemul B.V.B. a alocarii si a tranzactiilor aferente ofertei publice se realizeaza ulterior datei de inchidere a ofertei, 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 prezenta Carte.

(8) Operatiunea de inregistrare („efectuare”) a tranzactiilor aferente ofertei publice se realizeaza de catre B.V.B. ulterior determinarii indicelui de alocare de catre intermediarul ofertei, corespunzator alocarii. In orice caz, aceste operatiuni nu vor fi initiate mai devreme de 24 de ore de la transmiterea de catre B.V.B. a anuntului primit din partea intermediarului ofertei cu privire la valoarea indicelui de alocare catre participantii la piata, pe cale electronica, prin sistemele de comunicare ale B.V.B., precum si catre CNVM.

(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 prezenta Carte, revine intermediarului ofertei.

(10) Procedura si masurile prevazute in art. 236² si 236³ 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. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M./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 prezenta Carte, in termenele stabilite de catre B.V.B. impreuna cu intermediarul ofertei si comunicate participantilor, prin sistemul B.V.B., si CNVM.

(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. 236² (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 CNVM 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. 236¹ alin. (8).

(6) In urma operatiunii de retragere a ordinelor, B.V.B. informeaza CNVM 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 CNVM cu privire la situatia respectiva;

- b) va notifica intermediarul ofertei, in vederea solutionarii de urgenta a situatiei create si va solicita instructiuni privind identificarea si gestionarea ordinelor neconforme;

- c) va proceda, la instructiunea intermediarului ofertei, la retragerea ordinelor neconforme; o astfel de operatiune este opozabila intermediarului ofertei, ofertantului, precum si tuturor

intermediarilor si investitorilor implicati;

- d) va proceda, daca intermediarul ofertei nu transmite instructiuni privind retragerea ordinelor neconforme, la retragerea ordinelor neconforme; o astfel de operatiune este opozabila intermediarului ofertei, ofertantului, precum si tuturor intermediarilor si investitorilor implicati;
- e) va intreprinde masurile necesare, inclusiv, in cazul in care s-a realizat deja anuntul prevazut la art. 236¹ alin. (8), prin solicitarea unui nou indice de alocare, determinat de catre intermediarul ofertei, astfel:
 - (i) intermediarul ofertei are obligatia sa calculeze un nou indice de alocare cu luarea in considerare a ordinelor conforme.
 - (ii) intermediarul ofertei va comunica B.V.B. noul indice de alocare, cu precizarea expresa ca numai ordinele conforme au fost luate in considerare la recalcularea acestuia.
- f) va comunica ofertantului, intermediarului ofertei si celorlalti intermediari care au introdus ordine aferente formularelor de subscriere in sistemul B.V.B. actiunile intreprinse conform lit. a) - e), precum si 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. 236¹ alin. (8).
- h) B.V.B. va interzice participarea, pentru o perioada de 12 luni la ofertele publice derulate prin sistemul B.V.B., intermediarilor care au omis sau refuzat, pentru a treia oara in 36 luni succesive, sa retraga ordinele neconforme, astfel cum se prevede in alin. (1) si (4), dupa caz, si va publica aceasta informatie pe site-ul sau.

Art. 236³ (1) In cazul in care, intre momentul inregistrarii („efectuarii”) alocarii si a tranzactiilor si momentul realizarii decontarii tranzactiilor respective, intermediarul ofertei detine dovezi obiective privind existenta unor ordine neconforme, care au stat la baza alocarii si inregistrarii tranzactiilor respective, se va proceda astfel:

- a) intermediarul ofertei va notifica intermediarii implicati, ofertantul si B.V.B. cu privire la situatia respectiva;
 - b) intermediarii care au validat respectivele ordine au obligatia de a transmite B.V.B., in scris, detaliile fiecarui astfel de ordin si de a prezenta pozitia motivata fata de situatia creata, de a transmite cerere de retragere a acestora dintre ordinele care au stat la baza alocarii si inregistrarii tranzactiilor respective, precum si de a informa intermediarul ofertei si investitorul implicat despre situatia respectiva.
 - c) intermediarul ofertei va transmite in scris B.V.B. solicitarea motivata privind refacerea alocarii si reprocesarea ofertei, precum si noul indice de alocare calculat, cu luarea in considerare a ordinelor conforme. O astfel de solicitare este opozabila ofertantului, precum si tuturor intermediarilor si investitorilor implicati.
 - d) intermediarii care au validat respectivele ordine au obligatia ca, impreuna cu ofertantul, intermediarul ofertei, B.V.B. si Depozitarul Central, conform atributiilor si limitelor de competenta aferente fiecaruia si celor prevazute la alin. (2) – (6), sa adopte toate masurile necesare pentru identificarea unei solutii operationale in vederea realizarii operatiunilor implicate de derularea ofertei, cu respectarea reglementarilor aplicabile, inclusiv a celor cuprinse in prezenta Carte, si a conditiilor de validitate prevazute in documentele relevante aplicabile ofertei, conform specificului acesteia (inclusiv conform prevederilor prospectului de oferta/documentului de oferta, daca acesta se intocmeste);
 - e) B.V.B. va comunica CNVM, de urgenta, situatiile mentionate la lit. a) - d).
- (2)** B.V.B. va intreprinde masurile necesare, inclusiv prin solicitarea unui nou indice de alocare, care va fi determinat de catre intermediarul ofertei, astfel:
- a) intermediarul ofertei are obligatia sa calculeze un nou indice de alocare cu luarea in considerare a

ordinelor conforme;

- b) intermediarul ofertei comunica B.V.B. noul indice de alocare, cu precizarea expresa a ordinelor neconforme excluse din calculul acestuia;
- c) BVB va proceda la refacerea alocării și reprocesarea ofertei, în baza noului indice de alocare transmis de intermediarul ofertei, luând în considerare numai ordinele conforme;
- d) B.V.B. va informa CNVM, 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 CNVM 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 acestia. În cazul în care acestia 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 CNVM 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. 236¹ alin. (8) se aplică și în cazul refacerii alocării și reprocesării ofertei.

Art. 236⁴ 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. 236² ;

b) între momentul înregistrării tranzacțiilor și momentul realizării decontării tranzacțiilor respective se aplică în mod corespunzător prevederile art. 236³.

CAPITOLUL XIV

MONITORIZAREA PIETEI REGLEMENTATE LA VEDERE

Sectiunea 1

Prevederi generale

Art. 237 (1) B.V.B. monitorizeaza tranzactionarea instrumentelor financiare pe piata reglementata la vedere administrata de B.V.B., in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M. aplicabile si ale prezentului Titlu.

(2) B.V.B. colaboreaza in conditiile legii cu C.N.V.M. si cu alte organe abilitate si furnizeaza, la cerere, in limita atributiilor legale care ii revin, datele si informatiile solicitate de aceasta.

(3) Prevederile acestui capitol se completeaza in mod corespunzator cu cele din Capitolul V, Titlul I din Cartea I a prezentului Cod si cu cele stabilite prin reglementarile C.N.V.M. aplicabile.

Art. 238 (1) B.V.B. monitorizeaza tranzactiile efectuate de catre Participanti prin intermediul sistemului de tranzactionare al B.V.B. pentru a identifica:

a) nerespectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 si ale reglementarilor C.N.V.M. aplicabile;

b) nerespectarea regulilor de tranzactionare ale B.V.B.;

c) practicile care ar putea implica abuzul pe piata.

(2) B.V.B. investigheaza si sesizeaza C.N.V.M. activitatile si tranzactiile asupra carora are suspiciunea ca nu sunt realizate in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor C.N.V.M. aplicabile si ale prezentului Cod.

(3) Participantii si agentii de bursa sunt obligati sa puna la dispozitia B.V.B. in timpul cel mai scurt posibil, toate documentele, situatiile si rapoartele solicitate de catre B.V.B.

(4) In aplicarea prevederilor legale referitoare la abuzul de piata, B.V.B. va informa de indata C.N.V.M. in masura in care intra in posesia unor informatii sau documente care ar putea crea suspiciuni in legatura cu / despre practici care sa se incadreze in abuzul de piata.

(5) In cazul in care se constata existenta unor fapte ilicite la regimul juridic bursier, B.V.B. aplica sanctiunile corespunzatoare, in conditiile Capitolului V, Titlul I din Cartea I a prezentului Cod si informeaza de indata C.N.V.M.

Sectiunea 2

Abuzul de piata

Art. 239 (1) Daca in cursul activitatii de monitorizare derulate de B.V.B. sunt sesizate fapte care au fost savarsite de catre Participanti in cursul activitatii de tranzactionare, asupra carora exista suspiciunea ca ar putea fi incadrate in categoria abuzului de piata, conform Legii nr. 297/2004 si reglementarilor C.N.V.M., B.V.B. va informa de indata C.N.V.M. si dupa caz, alte organe competente.

(2) Daca in cursul activitatii de monitorizare, B.V.B. intra in posesia unor documente sau informatii care pot fi considerate ca indicii privind fapte sau acte din categoria abuzului de piata savarsite de catre Participanti in cursul activitatii de tranzactionare pe piata reglementata la vedere, B.V.B. va informa de indata C.N.V.M.

Art. 240 In aplicarea prevederilor legale referitoare la tranzactiile care au la baza abuzul pe piata, B.V.B. se obliga sa puna la dispozitia C.N.V.M. toate mijloacele tehnice si informationale care sa permita vizualizarea si inregistrarea tranzactiilor efectuate in cadrul B.V.B. si transmite zilnic C.N.V.M. situatia tuturor tranzactiilor efectuate in decursul sedintei de tranzactionare.

Art. 241 Daca in cursul activitatii de monitorizare derulata de B.V.B., prin Departamentul de specialitate sunt observate fapte, actiuni sau inactiuni, care au fost savarsite de catre Participanti in cursul activitatii de tranzactionare pe piata reglementata la vedere care nu sunt prevazute in reglementarile C.N.V.M. si / sau ale B.V.B., B.V.B. va propune modificarea prezentului Cod si /sau dupa caz, va sesiza C.N.V.M. in vederea dezvoltarii de catre aceasta a reglementarilor corespunzatoare.

Sectiunea 3

Principii privind executarea ordinelor clientilor

Art. 242 In activitatea de intermediere, Participantii au obligatia sa execute ordinele clientilor in conformitate cu principiul celei mai bune executii.

Art. 243 (1) Se interzice Participantiilor sa introduca si sa execute ordinele clientilor prin utilizarea de metode de tranzactionare care contravin principiilor de etica si conduita in relatiile cu clientii, incluzand, fara a se limita la:

- a) efectuarea de cumparari de la clientul propriu, respectiv vanzari catre clientul propriu la preturi prin care Participantul este avantajat in comparatie cu propriul client in ceea ce priveste nivelul pretului la care se executa tranzactiile, tinand cont de conditiile concrete din piata;
- b) incheierea de tranzactii bursiere prin care unul sau mai multi clienti ai unui Participant sunt avantajati in detrimentul unuia sau mai multor clienti ai aceluasi Participant;
- c) executarea pro-ordinelor inaintea ordinelor clientilor proprii, in conditiile in care Participantul a preluat deja un ordin al unui client pentru tranzactionarea aceluasi instrument financiar (front running);
- d) executarea pro-ordinelor inaintea ordinelor clientilor proprii prin cumparari in contul propriu la un pret mai mic, respectiv vanzari din contul propriu la un pret mai mare decat cel la care sunt executate ulterior ordinele clientilor, in conditiile in care Participantul a preluat deja un ordin al unui client pentru tranzactionarea aceluasi 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 deodata 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 Internațională;
 - b) pentru volumul total zilnic tranzacționat pe un simbol în piața principală – valoare fixă pe durata unui trimestru, calculată ca volum mediu zilnic tranzacționat pe un simbol în piața principală a simbolului în trimestrul precedent celui în care se aplică, după cum urmează:
 - i) +/- 5%, pentru Categoria Premium;
 - ii) +/- 10%, pentru Categoria Standard;
 - iii) abrogat
 - iv) +/- 5%, pentru Categoria Internațională;
 - c) pentru valoarea totală zilnică tranzacționată pe un simbol în piața principală – valoare fixă pe durata unui trimestru, calculată ca valoare medie zilnică tranzacționată pe un simbol în piața principală a simbolului în trimestrul precedent celui în care se aplică, după cum urmează:
 - i) +/- 5%, pentru Categoria Premium;
 - ii) +/- 10%, pentru Categoria Standard;
 - iii) abrogat
 - iv) +/- 5%, pentru Categoria Internațională;
 - d) **abrogat.**
- (5) Nivelurile de alertă pentru prețul ultimei tranzacții, inclusiv prețul de închidere a unui simbol în piața principală nu se aplică în ședințele de tranzacționare în care este suspendată limita de variație procentuală maximă a prețului simbolului.
- (6) Nivelurile de alertă pentru volumul total zilnic al unui simbol în piața principală și pentru valoarea totală zilnică a unui simbol în piața principală se aplică după împlinirea unui trimestru integral de la începerea tranzacționării simbolului pe piața reglementată administrată de BVB.
- (7) În sensul prezentului articol, trimestru înseamnă următoarele perioade: ianuarie – martie, aprilie – iunie, iulie – septembrie și octombrie – decembrie.
- (8) B.V.B. va informa de îndată C.N.V.M. în momentul în care un nivel de alertă este depășit, precizând în informare dacă există suspiciuni cu privire la încălcarea prevederilor legale incidente.

TITLUL IV

ADMINISTRAREA SI DISEMINAREA DE CATRE B.V.B. A INFORMATIILOR PUBLICE PRIVIND EMITENTII, TIPURILE DE INSTRUMENTE FINANCIARE TRANZACTIONATE SI SERVICIILE DE ACCES AL PARTICIPANTILOR

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 Legea 297/2004 si 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 PRIVIND B.V.B., EMITENTII SI INSTRUMENTELE FINANCIARE DISEMINATE PUBLIC DE B.V.B.

Art. 2 B.V.B., in calitate de operator de piata, va face disponibile urmatoarele informatii:

- a) reglementarile fiecarei piete reglementate, in limbile romana si engleza, in termen de cel mult 30 de zile de la data autorizarii pietei reglementate si cu cel putin 5 zile lucratoare inainte de inceperea tranzactiilor in acea piata;
- b) informatii cu privire la structura 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 intocmite pentru fiecare piata, zilnic, lunar si anual, cu exceptia informatiilor confidentiale, in conformitate cu prevederile art. 59 alin. 4 din Regulamentul C.N.V.M. 2/2006.

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. in conformitate cu prevederile legale, rapoarte curente, rapoarte trimestriale, semestriale, suplimentare precum si alte rapoarte, la termenele stabilite in Titlul IV, Capitolul III din Regulamentul C.N.V.M. 1/2006.

Art. 4 (1) Informațiile în timp real, necesare evaluării de către un investitor a termenilor unei tranzacții, ca de exemplu: prețurile și cantitățile curente de vânzare și cumpărare, prețul, volumul și momentul executării tranzacțiilor, decizia de suspendare sau retragere de la tranzacționare a unui instrument financiar, vor fi puse la dispoziție de operatorul de piață în mod continuu pe toată durata programului normal de tranzacționare, și vor fi accesibile fie prin distribuirea de către operatorul de piață, fie prin intermediul Participanților sau al unor terțe părți specializate în diseminarea de informații.

(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1), în baza art. 47 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 2/2006, pentru ordinele deal B.V.B. nu are obligația de a face publice informațiile prevăzute la art. 46 alin. (1) din același regulament.

CAPITOLUL III

MIJLOACE DE COMUNICARE A INFORMATIILOR CATRE PUBLIC SI SERVICIILE DE ACCES AL PARTICIPANTILOR

Art. 5 Informațiile prevăzute la art. 2 referitoare la B.V.B. în calitate de operator de piață vor fi făcute disponibile public pe pagina web a B.V.B.

Art. 6 B.V.B., în calitate de operator de piață, asigură accesul Participanților precum și al unor terțe părți, la raportările prevăzute la art. 3, prin intermediul SFTP.

Art. 7 Informațiile menționate în art. 4 sunt accesibile investitorilor, astfel:

- a) prin produsele de vizualizare a pieței în timp real, create de B.V.B. și accesibile investitorilor pe pagina de web a B.V.B.;
- b) prin distribuirea de date în timp real de către B.V.B. către Participanți, într-un format electronic prelucrabil, și puse la dispoziția clienților pe pagina de web a Participanților;
- c) prin distribuirea de date în timp real prin intermediul programului de diseminare a datelor în timp real ("data feed") al B.V.B. către distribuitorii de date ("data vendors") și pus la dispoziție de distribuitorii de date prin programe și produse proprii.

Art. 7¹ B.V.B. va pune la dispoziția Participanților la piață un mecanism de publicare a tranzacțiilor efectuate în afara pieței reglementate sau a unui sistem alternativ de tranzacționare, conform Regulamentului CNVM nr. 32/2006, Regulamentului CE nr. 1287/2006 și a altor reglementări incidente.

CAPITOLUL IV

REGIMUL TARIFAR AL INFORMATIILOR

Art. 8 Informațiile prevăzute în art. 2 vor fi afișate public, cu titlu gratuit, pe pagina web a B.V.B.

Art. 9 Informațiile prevăzute în art. 3 sunt accesibile Participanților cu titlu gratuit, iar tertelor părți interesate cu titlu oneros.

Art. 10 Informațiile menționate în art. 4 sunt diseminate de către 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. și plătit de utilizatorul produsului, tarif prevăzut în Lista privind taxele, tarifele și comisioanele

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 precum si prin plata unui tarif lunar platit de utilizatorul produsului, tarife, prevazute in Lista privind taxele, tarifele si comisioanele 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, precum si prin plata unui tarif lunar platit de utilizatorul produsului, tarife prevazute in Lista privind taxele, tarifele si comisioanele practicate de B.V.B.

CAPITOLUL V

SANCTIUNI

Art. 11 Utilizarea de catre beneficiarii informatiilor distribuite de catre B.V.B. in alte conditii decat cele stabilite de B.V.B., se sanctioneaza cu retragerea accesului la informatiile respective.

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 Dispozițiile Capitolului V, Titlul I se completează, în mod corespunzător, cu prevederile regulilor de organizare și funcționare a Comisiei de Apel, precum și cu cele ale celorlalte reglementări ale B.V.B. care cuprind dispoziții referitoare la răspunderea Participanților și a agenților de bursă pentru săvârșirea de fapte ilicite la regimul juridic bursier.

Art. 2 (1) În termen de 3 luni de la data intrării în vigoare a Cartii I a prezentului Cod, societățile de servicii de investiții financiare membre ale Asociației Bursei de Valori București la data adunării generale a acesteia menționată la art. 285 alin. (1) din Legea nr. 297/2004, care își desfășoară activitatea în cadrul B.V.B. dobândesc de drept calitatea de Participant și au obligația să se încadreze și să adere la documentele standard menționate în art. 4, Titlul I.

(2) Societățile de servicii de investiții financiare, care își desfășoară activitatea în cadrul B.V.B. au obligația să transmită B.V.B. contractele încheiate cu Depozitarul Central.

Art. 3 Instrumentele financiare ale Emitenților înscrși la Cota B.V.B. anterior autorizării B.V.B. ca operator de piață, vor fi admise de drept la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de B.V.B. în cadrul sectorului și secțiunii corespunzătoare menționate în Titlul II, dacă îndeplinesc condițiile prevăzute în reglementările C.N.V.M. și ale prezentului Cod.

Art. 4 Modificările Codului referitor la obligațiile emitenților ale caror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată a B.V.B. privind Codul de Guvernanta Corporativă al B.V.B. vor intra în vigoare la o dată care va fi stabilită de Directorul General, data ulterioară aprobării noului Cod de Guvernanta Corporativă.

Art. 5 În termen de 90 de zile de la data intrării în vigoare a Cartii I a prezentului Cod, emitenții ale caror instrumente financiare sunt admise pe piața reglementată au obligația de a se conforma cerinței de raportare privind transmiterea documentelor în format electronic, sub semnatura electronică prevăzută la art. 81 din Titlul II.

Art. 5¹ (1) Prevederile Codului cu privire la restructurarea pieței reglementate la vedere din Categoria 1, 2 și 3 în Categoriile Premium și Standard vor intra în vigoare după aprobarea de către A.S.F. și emiterea de către B.V.B. a deciziei cu privire la valorile parametrilor aferenți criteriilor de promovare în Categoria Premium acțiuni, la o dată care va fi stabilită de Directorul General.

(2) La data menționată la alin. (1) acțiunile admise anterior în Categoria 1 care vor îndeplini condițiile de promovare în Categoria Premium vor fi considerate admise de drept în Categoria Premium, fără alte formalități.

(3) La data menționată la alin. (1) acțiunile admise anterior în Categoria 1 și care nu vor îndeplini condițiile de menținere în Categoria Premium, precum și instrumentele financiare admise anterior în Categoria 2 și 3, vor fi considerate admise în Categoria Standard.

Art. 6 Forma și conținutul Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare și a Formularului cu date personale, prevăzute în Titlul II, vor fi aprobate de Consiliul Bursei.

Art. 7 Modificarile Art. 98³ si Art. 134 – Art. 140 din Titlul III vor intra in vigoare dupa primirea de catre B.V.B. a deciziei A.S.F. de aprobare a modificarilor, dar nu mai devreme de intrarea in vigoare a Regulamentului A.S.F. nr. 6/2016.

Art. 7¹ (1) B.V.B. va informa participantii la piata referitor la sistemele de conturi implementate, datele de la care acestea sunt disponibile pentru utilizare, precum si in legatura cu precizarile tehnice aplicabile.

(2) B.V.B. si Depozitarul Central vor emite precizari referitoare la operatiunile tehnice pentru translatarea activitatii unui participant de la un sistem de conturi la altul.

(3) Utilizarea sistemului de conturi globale de catre un participant este conditionata de respectarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 5/2010.

Art. 8 Cartea I intra in vigoare la data primirii de catre B.V.B. a deciziei C.N.V.M. de aprobare, daca prin aceasta nu se prevede altfel.

Art. 9 Fac parte integranta din Cartea I:

- 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.

Art. 10 La data intrarii in vigoare a Cartii I a prezentului Cod se abroga urmatoarele acte ale B.V.B. aprobate prin decizii ale C.N.V.M.:

- a) Regulamentul nr. 2 privind membrii Asociatiei Bursei si participantii la sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti, cu procedurile aferente, respectiv Procedura nr. 2.1 privind admiterea in Asociatia Bursei, inscrierea si mentinerea societatilor membre in registrul de asociati, Procedura nr. 2.2 privind inceperea activitatii membrilor in cadrul Bursei, Procedura nr. 2.3 privind incetarea calitatii de membru al Asociatiei Bursei, Procedura nr. 2.4. privind conduita personalului membrilor Asociatiei Bursei, Procedura nr. 2.5 privind documentele minime ce vor fi utilizate de membrii Asociatiei Bursei in relatiile cu clientii, Procedura nr. 2.6 privind controlul intern al activitatii membrilor Asociatiei Bursei, Procedura nr. 2.7 privind situatiile financiare si Procedura nr. 2.8 privind admiterea ca participanti la sistemul de tranzactionare al B.V.B. si inscrierea in registrul participantilor a institutiilor de credit;
- b) Regulamentul nr. 3 privind inscrierea valorilor mobiliare la Cota Bursei, cu procedurile aferente, respectiv Procedura nr. 3.1 de aplicare a Regulamentului privind inscrierea valorilor mobiliare la cota bursei si Procedura nr. 3.2 privind aplicarea comisiunilor conform regulamentului de inscriere a valorilor mobiliare la Cota Bursei;
- c) Regulamentul nr. 4 privind tranzactiile bursiere, cu procedurile aferente, respectiv Procedura nr. 4.1 de aplicare a Regulamentului nr. 4 privind tranzactiile bursiere, Procedura nr. 4.2 privind ordinele de bursa, Procedura nr. 4.3 privind tranzactiile cross, Procedura nr. 4.4 de monitorizare si suspendare a activitatii de tranzactionare, Procedura nr. 4.5 privind supravegherea activitatii de

tranzactionare, Procedura nr. 4.6 privind componentele principale ale sistemului de tranzactionare si Procedura nr. 4.7 privind tranzactionarea obligatiunilor;

- d)** Regulamentul nr. 8 privind sanctionarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier savarsite de membri Asociatiei Bursei si de agentii de bursa;
- e)** Regulamentul nr. 9 privind organizarea evidentei tehnico-operative si contabile a membrilor Asociatiei Bursei de Valori Bucuresti si Procedura nr. 9.1 privind reflectarea in contabilitate a unor operatiuni specifice societatilor de valori mobiliare;
- f)** Procedura nr. 11.1 de distributie prin Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor detinute de FPS la societatile comerciale in cadrul privatizarii prin oferta publica;
- g)** Procedura nr. 11.2 privind derularea ofertei publice de cumparare de valori mobiliare prin intermediul Bursei de Valori Bucuresti;
- h)** Procedura nr. 11.3 de derulare prin Bursa de Valori Bucuresti a ofertelor de vanzare ale FPS prin metoda licitatiei electronice;
- i)** Procedura nr. 11.4 de derulare prin Bursa de Valori Bucuresti a vanzarii de valori mobiliare prin metoda “vanzare speciala la ordin”;
- j)** Regulamentul nr. 14 privind operatiunile cu obligatiuni, cu exceptia Capitolului V – Compensarea si decontarea tranzactiilor cu obligatiuni si a Capitolului VI – Inregistrarea, depozitarea si transferul obligatiunilor, care se vor aplica in mod corespunzator;
- k)** Regulamentul nr. 15 privind operatiunile cu titluri de stat, cu exceptia Capitolului VI – Compensarea si decontarea tranzactiilor cu titluri de stat si a Capitolului VII – Inregistrarea si transferul titlurilor de stat, care se vor aplica in mod corespunzator;
- l)** Regulamentul nr. 16 privind operatiunile cu drepturi de preferinta, cu exceptia Art. 6 – Inregistrarea drepturilor de preferinta anterior inceperii tranzactionarii, Art. 8 – Compensarea si decontarea tranzactiilor cu drepturi de preferinta si Art. 9 – Administrarea registrului drepturilor de preferinta, care se vor aplica in mod corespunzator.
- m)** Codul de Etica si Conduita.

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)

¹ INSTRUCIUNI DE COMPLETARE A FORMULARULUI:

Acest formular va fi completat in 2 exemplare in ORIGINAL; formularul va fi TEHNO-REDACTAT.

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 atrage rediscutarea documentatiei cu persoana in cauza si primirea calificativului: DOCUMENTATIE INCOMPLETA.

Toate semnaturile din formularul sus mentionat vor fi consemnate in original (olograf).

Toti Participantii vor depune acest formular la B.V.B., la inceputul fiecarui an, pana cel mai tarziu la 31 ianuarie, in vederea reanalizarii si 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	ASIF	RCCI
--------	-----	-----	------	------

B. AGENTII

SEDIUL	TEL	FAX	ASIF
--------	-----	-----	------

4. SITUATIA AUTORIZARII SSIF/INSTITUTIE DE CREDIT/FIRMA DE INVESTITII

A. NR. SI DATA AUTORIZATIEI C.N.V.M./B.N.R./AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE: _____

B. NR. SI DATA ATESTATULUI C.N.V.M. DE INSCRIERE IN REGISTRUL C.N.V.M. _____

5. OBIECTUL DE ACTIVITATE AUTORIZAT DE C.N.V.M. SAU NOTIFICAT CNVM DE AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE:

ACTIVITATI	DATA AUTORIZARII	ACTIVITATI DESFASURATE IN PREZENT DA/NU
------------	------------------	--

6. 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

7. AUDITOR FINANCIAR/AUDITORI INTERNI

NUME SI PRENUME

ADRESA

TELEFON

NR. CONTRACT

8. A INCHEIAT SOCIETATEA CONTRACTE DE INTERMEDIERE PENTRU ALTI /ALTE INTERMEDIARI / FIRME DE INVESTITII AUTORIZATI/ATESTATE DE C.N.V.M.?

DA____/NU_____.

DACA DA, ATASATI O COPIE A ACESTORA.

9. CAPITAL SOCIAL

CAPITAL INITIAL: _____

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS SI INTEGRAL VARSAT: _____

NUMAR ACTIUNI: _____ VALOARE NOMINALA: _____

ACTIONARI:

NUME SI PRENUME

NR. ACTIUNI DETINUTE

VALOARE

% DIN CAPITAL

TOTAL: _____

IN CAZUL PARTICIPARII IN NATURA LA CAPITAL, VA RUGAM DETALIATI.

10. MEMBRII CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE, CONDUCATORII, AGENTI

PENTRU SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE. AGENTI DELEGATI. AGENTI DE BURSA. REPREZENTANTI AI COMPARTIMENTULUI DE CONTROL INTERN

A. CONSILIUL DE ADMINISTRATIE

NUME SI PRENUME	FUNCTIA	DECIZIE C.N.V.M.

B. CONDUCATORI

NUME SI PRENUME	FUNCTIE	DECIZIE C.N.V.M.

C. AGENTI PENTRU SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE

NUME SI PRENUME	FUNCTIE	DECIZIE C.N.V.M.	NR. REGISTRU C.N.V.M.

D. AGENTI DE BURSA

NUME SI PRENUME	DECIZIE C.N.V.M.	DEPARTAMENT

E. AGENTI DELEGATI

NUME SI PRENUME	DECIZIE C.N.V.M.	NR. REGISTRU C.N.V.M.

F. REPREZENTANTI AI COMPARTIMENTULUI DE CONTROL INTERN

NUME SI PRENUME DECIZIE C.N.V.M. NR. REGISTRU C.N.V.M.

11. A EMIS SOCIETATEA GARANTII PENTRU PERSOANE FIZICE SAU JURIDICE?

DA___/NU___. DACA DA, DATI DETALII.

12. DETINE SOCIETATEA SAU UN ACTIONAR SEMNIFICATIV AL ACESTEIA ACTIUNI ALE UNUI ALT INTERMEDIAR/FIRMA DE INVESTITII?

DA___/NU___. DACA DA, DATI DETALII.

13. 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.

14. REFUZUL. SUSPENDAREA. SANCTIUNI

ENUMERATI CAZURILE DE REFUZ DE AUTORIZARE A SOCIETATII, DE SUSPENDARE SAU SANCTIUNILE APLICATE DE C.N.V.M./AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE IMPOTRIVA SOCIETATII.

15. PLATA TARIF DE ADMITERE/LICENTA/TARIF ANUAL

S-A PLATIT TARIF DE _____, CU ORDIN DE PLATA NR. _____.

ANEXATI O COPIE A ORDINULUI DE PLATA A TARIFULUI.

DATA COMPLETARII ANEXEI: _____

NUME SI PRENUME

NUME SI PRENUME

**PRESEDINTE
CONSILIUL DE ADMINISTRATIE**

DIRECTOR GENERAL

(SEMNATURA)

(SEMNATURA)

STAMPILA SOCIETATII

ANEXA NR. 2

Foto

FORMULAR CU DATE PERSONALE¹

SSIIF/INSTITUTIA DE CREDIT/FIRMA DE INVESTITII

(DENUMIRE)

FORMULAR NOU _____ MODIFICAT _____

1. NUME SI PRENUME _____

CNP : _____

ADRESA: _____

E-MAIL: _____

DEPARTAMENTUL IN CARE VA DESFASURATI ACTIVITATEA _____

FUNCTIA IN CADRUL SOCIETATII _____

TELEFON : LOC DE MUNCA _____ DOMICILIU _____

DESFASURATI ACTIVITATE PERMANENTA IN CADRUL SOCIETATII? DA _____ NU _____
DACA DA - DATA ANGAJARII: _____

DACA NU - SOCIETATEA UNDE VA DESFASURATI ACTIVITATEA PERMANENTA:
DENUMIRE _____

ADRESA _____

TELEFON _____ FUNCTIA DVS. _____

¹ INSTRUCTIUNI DE COMPLETARE A FORMULARULUI

Acest formular va fi completat in 2 exemplare; formularul va fi TEHNO-REDACTAT.

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 atrage rediscutarea documentatiei cu persoana in cauza si primirea calificativului:
DOCUMENTATIE INCOMPLETA.

Toate semnaturile din cadrul formularului vor fi originale (olografe).

Membrii Consiliului de administratie, conducatorii, agentii de bursa si reprezentantul Compartimentului de control intern 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 reanalizarii si reactualizarii datelor.

2. DATA SI NR. AUTORIZATIEI C.N.V.M./ AUTORITATEA COMPETENTA DIN STATUL DE ORIGINE: _____

(ASIF, AGENT DELEGAT, REPREZENTANT CCI, ETC)

NR. DE INSCRIERE IN REGISTRUL C.N.V.M. _____

3. DATA SI LOCUL NASTERII _____

CETATENIA _____

4. STUDII - DETALIAT.

5. LOCURILE DE MUNCA ANTERIOARE, PENTRU ULTIMII 5 ANI (IN ORDINE DESCRESCATOARE)

NUMELE INSTITUTIEI

FUNCTIA

PERIOADA: DE LA-LA

6. SCHIMBARI DE NUME (CASATORII, DIVORT, etc.)

PERIOADA

NUME

--	--

7. ENUMERATI CAZURILE DE REFUZ DE AUTORIZARE, SUSPENDARE, SANCTIUNILE APLICATE DE INSTITUTII DE REGLEMENTARE SI SUPRAVEGHERE A PIETEI IMPOTRIVA DVS.

8. DACA SUNTETI ANGAJATI IN ALTE ACTIVITATI DECAT CEA DE INTERMEDIERE DE INSTRUMENTE FINANCIARE, DATI URMATOARELE DETALII:

NUMELE SOCIETATII _____

ADRESA _____

NATURA ACTIVITATII _____

FUNCTIA DETINUTA _____

TIMPUL PE CARE IL ACORDATI ACESTEI ACTIVITATI _____

9. DETINETI ACTIUNI (INDIVIDUAL SAU CUMULAT) LA UN ALT(A) INTERMEDIAR/FIRMA DE INVESTITII AUTORIZAT(A)/INSCRISA IN REGISTRUL PUBLIC DE C.N.V.M. ?

DA___/NU___. DACA DA, DATI DETALII.

10. DETINETI ACTIUNI INTR-O SOCIETATE ADMISA LA TRANZACTIONARE PE PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE ADMINISTRATA DE B.V.B. INTR-UN PROCENT MAI MARE DE 5% ?

DA ___ / NU ___. DACA DA, DATI DETALII.

Declar pe propria mea 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 C.N.V.M./Autoritatea competenta din statul de origine.

Nerespectarea declaratiilor sus mentionate atrage raspunderea mea conform legilor in vigoare.

Semnatura: _____ Data: _____

SUBSEMNATUL _____ PRESEDINTE AL CA 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

Nr. inregistrare/Data

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 Participanti si Departamentul Admitere Piete reglementate	
			Relatia cu Departamentul Economic-Administrativ	
			Relatia cu Departamentul Sisteme de Tranzactionare si Supraveghere Piete reglementate	
			Relatia cu Departamentul Administrare Sistem Informatic	
			Relatia cu Departamentul Dezvoltare Sistem Informatic	

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

Presedinte/Director General

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:

Interval de pret (lei) x	Benzi de lichiditate				
	0 – 100	100 – 500	500 – 2000	2000 – 15000	15000 –
	Pas de pret				
x < 0.1	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
0.1 <= x < 0.2	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001
0.2 <= x < 0.5	0.001	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001
0.5 <= x < 1	0.002	0.001	0.0005	0.0002	0.0001
1 <= x < 2	0.005	0.002	0.001	0.0005	0.0002
2 <= x < 5	0.01	0.005	0.002	0.001	0.0005
5 <= x < 10	0.02	0.01	0.005	0.002	0.001
10 <= x < 20	0.05	0.02	0.01	0.005	0.002
20 <= x < 50	0.1	0.05	0.02	0.01	0.005
50 <= x < 100	0.2	0.1	0.05	0.02	0.01
100 <= x < 200	0.5	0.2	0.1	0.05	0.02
200 <= x < 500	1	0.5	0.2	0.1	0.05
500 <= x < 1000	2	1	0.5	0.2	0.1
1000 <= x < 2000	5	2	1	0.5	0.2
2000 <= x < 5000	10	5	2	1	0.5
5000 <= x < 10000	20	10	5	2	1
10000 <= x	50	20	10	5	2

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	ODD-LOT*	DEAL	BUY-IN	SELL-OUT
Volum minim admis al unui ordin	un bloc de tranzactionare	1 actiune	un bloc de tranzactionare	1 actiune	1 actiune
Bloc de tranzactionare	1 actiune	1 actiune	1 actiune	1 actiune	1 actiune
Variatia maxima admisa a pretului	+/-15% fata de pretul de referinta al sedintei curente	+/-25% fata de pretul de referinta al sedintei curente	+/-15% fata de pretul de referinta al sedintei curente	-	-
Valoare minima admisa a unui ordin de bursa	-	-	conform Tabelului 2 din Anexa II a Regulamentului CE nr. 1287/2006 pe baza datelor publicate de ESMA sau C.N.V.M., dupa caz, in conformitate cu prevederile art. 33 si 34 din Regulamentul CE nr. 1287/2006.	-	-
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)	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 limita, care se comporta ca ordine FOK (Fill or Kill) pentru cumparare, respectiv ca ordine AON (All-or-None) pentru vanzare	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")

Parametru/Piata	REGULAR	ODD-LOT*	DEAL	BUY-IN	SELL-OUT
Stari piata	<p>-pentru modelul de tranzactionare de tip tranzactionare continua:</p> <p>Pre-deschidere, Deschidere, Deschisa, Pre-inchisa, Inchidere, Tranzactionare la inchidere si Inchisa</p> <p>-pentru modelul de tranzactionare de tip licitatie:</p> <p>Pre-deschidere, Deschidere, Tranzactionare la inchidere, Pre-inchidere, Inchidere, Tranzactionare la inchidere, Inchisa</p> <p>Un model de tranzactionare se aplica in functie de tipul pietei Regular.</p>	<p>Deschisa si Inchisa</p>	<p>Deschisa si Inchisa</p>	<p>Pre-deschidere, Deschidere si Inchisa</p> <p>In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite.</p>	<p>Pre-deschidere, Deschidere si Inchisa</p> <p>In cadrul unei sedinte de tranzactionare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzactionare pentru aceeasi entitate simbol-piata sau pentru entitati diferite.</p>
Prioritate de afisare si executie ordine	Pret, timp	Pret, timp	-	Pret, timp	Pret, timp

*Piata ODD-LOT se utilizeaza in situatia in care blocul de tranzactionare din piata REGULAR este diferit de 1.

ANEXA NR. 8

TRANZACȚIONAREA OBLIGAȚIUNILOR

A. Convenții și formule de calcul pentru obligațiuni

a) Dobanda acumulată

1. Dobanda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor cum-cupon se determină astfel:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar_zile_acumulate}}{\text{Numar_zile_an}}$$

unde:

- Numar_zile_acumulate = numărul de zile scurse de la data emisiunii sau data cuponului precedent, inclusiv, până la data decontării tranzacției, exclusiv;
- Numar_zile_an = numărul de zile din an; se calculează în funcție de convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate.

2. Dobanda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor ex-cupon se determină astfel:

$$\text{Dobanda_acumulata_negativa (\%)} = - \text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar_zile_ramase}}{\text{Numar_zile_an}}$$

unde:

- Numar_zile_ramase = numărul de zile rămase din perioada cuponului curent, începând cu data decontării tranzacției, inclusiv, până la data cuponului curent, exclusiv;
- Numar_zile_an = numărul de zile din an este calculat în funcție de convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate.

b) Detalii și exemple - convenții de calcul a dobânzii acumulate

1. Obligațiuni cu dobândă fixă

Dobanda acumulată este calculată în funcție de tipul de cupon, astfel:

Pentru cuponul normal și scurt:

Pentru tranzacțiile cum-cupon, dobanda acumulată este pozitivă:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar_zile_acumulate}}{\text{Numar_zile_an}}$$

Pentru tranzacțiile ex-cupon, dobanda acumulată este negativă:

$$\text{Dobanda_acumulata_negativa (\%)} = - \text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar_zile_ramase}}{\text{Numar_zile_an}}$$

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 decontarii tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului respectiv, exclusiv;
- Numar_zile_an = numarul de zile din an se determina astfel:
 - in cazul unui cupon normal, se calculeaza ca produs dintre numarul de zile din cuponul normal curent si numarul de cupoane care se platesc pe an;
 - in cazul unui cupon scurt, se calculeaza ca produs dintre numarul de zile din cuponul normal teoretic in care se deconteaza tranzactia si numarul de cupoane care se platesc pe an. Cuponul normal teoretic este delimitat de data de la care ar fi trebuit in mod normal sa se acumuleze dobanda si data cuponului scurt respectiv.

Pentru cuponul lung:

Pentru tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:

- in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in prima subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{\text{zile_acumulate_t1}}{T1 \times \text{Nr_cupoane_an}} \right]$$

- in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in a II-a subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dob_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{t1}{T1 \times \text{Nr_cupoane_an}} + \frac{\text{zile_acumulate_t2}}{T2 \times \text{Nr_cupoane_an}} \right]$$

Pentru tranzactiile ex-cupon, dobanda acumulata este negativa:

$$\text{Dobanda_acumulata_negativa (\%)} = - \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{\text{zile_ramase_t2}}{T2 \times \text{Nr_cupoane_an}} \right]$$

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 exigibila 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 exigibila plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, pana la data cuponului lung, exclusiv;

$(t_1 + t_2 = \text{numarul de zile din cuponul lung})$

- zile_acumulate_t1 = 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_t2 = 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 exigibila plata primului cupon normal teoretic, inclusiv, pana la data de decontare a tranzactiei, exclusiv;
- zile_ramase_t2 = numarul de zile ramase din a II-a subperioada a cuponului lung, incepand cu data de decontare a tranzactiei, inclusiv, pana la data cuponului lung, exclusiv;
- T_1 = numarul de zile din primul cupon normal teoretic corespunzator primei subperioade (t_1);
- T_2 = numarul de zile din al II-lea cupon normal teoretic corespunzator celei de a II-a subperioade

(t₂);

- Nr_cupoane_an = numarul de cupoane pe an.

2. Obligatiuni cu dobanda flotanta

Pentru cuponul normal si scurt

Pentru tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \frac{\text{Numar_zile_acumulate}}{360}$$

Pentru tranzactiile 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 tranzactiile cum-cupon, dobanda acumulata este pozitiva:

○ in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in prima subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{\text{zile_acumulate_t1}}{360} \right]$$

○ in cazul in care decontarea tranzactiei se efectueaza in a II-a subperioada a cuponului lung:

$$\text{Dobanda_acumulata_pozitiva (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{t1}{360} + \frac{\text{zile_acumulate_t2}}{360} \right]$$

Pentru tranzactiile ex-cupon, dobanda acumulata este negativa:

$$\text{Dobanda_acumulata_negativa (\%)} = - \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{\text{zile_ramase_t2}}{360} \right]$$

unde:

- t₁ = 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;

- t₂ = 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;

$(t_1 + t_2 = \text{numarul de zile din cuponul lung})$

- zile_acumulate_t1 = 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_t2 = 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_t2 = 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:

$$VT \text{ (lei)} = \{[\text{Pret_net (\%)} + \text{Dobanda_acumulata (\%)}] / 100\} \times \text{Principalul (lei)} \times$$

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:

$$VT \text{ (lei)} = [\text{Pret_brut (\%)} / 100] \times \text{Principalul (lei)} \times \text{Numar_obligatiuni}$$

B. 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 și 1 iulie. Prima plată a cuponului devine exigibilă pe data de 1 ianuarie 2000 (se omite data cuponului de 1 iulie 1999, care este cea mai apropiată dată cupon teoretică față de data de emisiune) => cupoane:

- primul cupon este lung, perioada acestuia este **334** zile (1 februarie 1999 – 1 ianuarie 2000) și este compusă 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.

C. Elemente ale tranzacțiilor cu obligațiuni

Valoare	Numar de zecimale ptr. simbolurile corespunzătoare tipului de simbol a cărui monedă de tranzacționare și monedă de decontare este RON	Numar de zecimale ptr. simbolurile corespunzătoare tipului de simbol a cărui monedă de tranzacționare este diferită de RON
Pas de pret	2	4
Pret net	2	4
Pret brut	6	4
Dobanda acumulată	6	4
Valoare de tranzacționare	2	4
Valoare de decontare	2	2

Parametru/Piața	PRINCIPALA	DEAL
Bloc de tranzacționare	1	1
Variație maximă a pretului	+/- 15% față de pretul de referință al sesiunii curente	+/- 15% față de pretul de referință al sesiunii curente
Valoare minimă admisă a unui ordin/ordin deal	-	conform Tabelului 2 din Anexa II pe baza datelor publicate de CNVM, cu luarea în considerare a prevederilor art. 33 și 34 din Regulamentul CE nr. 1287/2006.
Pret de referință	Pret de închidere din piața principală (conform Titlului preliminar)	Pret de închidere din piața principală (conform Titlului preliminar)
Tranzacționare pe baza de pret net (opțiune implicită)	Da	Da
Tranzacționare pe baza de pret brut	Termen de valabilitate exclusiv - Day	Termen de valabilitate exclusiv - Day

Parametru/Piata	PRINCIPALA	DEAL	
Tipuri de ordine	ordine limita, ordine la piata (MKT), ordine fara pret, ordine Hidden	ordine deal, cotationi informative	
Stari piata	Deschisa si Inchisa	Deschisa si Inchisa	
Operatiuni de gestionare	Ordine	Cotationi informative	Ordine
Modificare	Da	deal	
Suspendare/Reluare/Retragere	Da	Da	Nu
Refuz	Nu	Da	Da
		Nu	Da
Prioritati de afisare si executie	pret si timp	-	

ANEXA NR. 9

TRANZACȚIONAREA TITLURILOR DE STAT

A. Convenții și formule de calcul pentru titluri de stat

a) Formule de calcul standard pentru titluri de stat cu discount emise cu scadența de 365 zile

1. Relația dintre randament și pret al unui titlu de stat cu discount, se determină astfel:

$$\text{Randament (\%)} = \left[\left(\frac{100}{\text{Pret (\%)}} - 1 \right) \times \frac{365}{\text{Nr_zile_ramase}} \right] \times 100$$

$$\text{Pret (\%)} = \left[\frac{100}{1 + \left(\frac{\text{Randament (\%)} \times \text{Nr_zile_ramase}}{100 \times 365} \right)} \right]$$

unde:

- Randament = randamentul anual exprimat procentual;
- Pret = prețul exprimat ca procent din valoarea nominală;
- Nr_zile_ramase = numărul de zile începând cu data decontării tranzacției, inclusiv, până la data scadenței, exclusiv.

Valoarea tranzacției

Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu discount încheiate pe baza pretului rezultat din

conversia randamentului introdus în sistemul de tranzacționare, se determină astfel:

$$\text{Valoare_tranzacție (lei)} = \left[\frac{\text{Pret (\%)}}{100} \right] \times \text{Valoare_nominală (lei)} \times \text{Nr_Titluri}$$

b) Formule de calcul standard pentru titluri de stat cu dobândă emise cu scadența mai mare sau egală cu 365 zile

Dobânda acumulată

Dobânda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor cu titluri de stat cu dobândă, se determină astfel:

$$\text{Dobânda_acumulată (\%)} = \text{Rata_cupon (\%)} \times \left[\frac{\text{Nr_zile_acumulate}}{\text{Nr_zile_an}} \right]$$

unde:

- Nr_zile_acumulate = numărul de zile începând 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:

$$\text{Valoare_tranzactie (lei)} = \left[\frac{\text{Pret_net}(\%) + \text{Dobanda_acumulata}(\%)}{100} \right] \times \text{Valoare_nominala (lei)} \times \text{Nr_Titluri}$$

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
Pret de referinta	Conform Titlului preliminar	Conform Titlului preliminar
Tipuri de ordine, cotationi, deal-uri	Cotationi ferme Ordine	Ordine deal Cotationi informative
Participanti/tipuri de ordine, cotationi ferme, cotationi informative, deal-uri	Market maker – Cotationi ferme Toti Participantii – Ordine	Toti Participantii – Cotationi informative, Ordine deal
Operatii de gestionare	Cotationi ferme	Cotationi indicative Ordine deal
Modificare	Da	Da Nu
Suspendare/Reluare/Retragere	Da	Da Da
Refuz	Nu	Nu Da

CARTEA II

ABROGATA