



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Programul privind Market Maker-ul Emitentului*

- *cadru general* -

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

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

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

Cadrul considerat de BVB pentru efectuarea de către un Participant a operațiunilor specifice Market Maker-ului Emitentului în sistemul BVB este următorul:

- a) *lista instrumente financiare obiect al programului: acțiuni tranzactionate în cadrul BVB (piața reglementată, ATS)*
- b) *perioada minimă pentru aplicarea programului este de 12 luni calendaristice; după expirarea perioadei, programul va fi reevaluat, și, după caz, extins;*
- c) *comisioanele de tranzactionare aplicabile Participantilor care se înregistrează în calitate de Market Maker al Emitentului sunt 0.01% pe partea de cumpărare/ pe partea de vânzare, iar procedura de acordare a acestora este condiționată de îndeplinirea obligațiilor de cotare (comisioanele respective se vor aplica pentru tranzacțiile efectuate în calitate de Market Maker al Emitentului pentru instrumentele vizate)*

d) parametri de cotare pentru derularea activitatii de Market Maker al Emitentului (MME) vor respecta un nivel de baza, conform urmatorilor parametri specifici:

Nivel de baza Parametri Specifici	
Denumire	Valoare
Volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare	minim 1 % din volumul mediu zilnic inregistrat in piata principala a actiunilor intr-o perioada de minim 6 luni anterioare inregistrarii in calitate de MME
Spread maxim dintre preturile de cumparare si de vanzare afisate de Intermediar	maxim 5% - pentru actiuni piata reglementata nu se impun cerinte – pentru actiuni ATS/MTF
Perioada de timp minima pentru mentinerea in piata a ofertei ferme de cumparare si de vanzare in decursul unei sedinte de tranzactionare	minim 60% din sedinta de tranzactionare sau daca simbolul a fost suspendat de la tranzactionare, din perioada in care s-a tranzactionat in cursul sedintei

In mod suplimentar, in situatia in care prin contractul dintre un Emitent si un Participant, care va actiona in calitate de MME, se vor stabili valori mai restrictive pentru Parametrii Specifici aplicabili MME, atunci valorile respective se vor utiliza de catre BVB pentru monitorizarea parametrilor de cotare aplicabili MME si pentru acordarea comisiunilor de tranzactionare aferente.

In situatii deosebite, Directorul General BVB poate considera si alte elemente relevante in stabilirea parametrilor de cotare aplicabili unui Market Maker al Emitentului.

Nota 1: pentru actiunile fara istoric de tranzactionare – volumul minim va fi stabilit conform deciziei Directorului General BVB

Nota 2: Conceptul general de Market Maker al Emitentului este prezentat in Codul BVB – Operator de piata (prevederile aferente sunt in Anexa).

*Actualizare program in vigoare din data de 10.02.2020

Prevederi cu privire la Market Maker al Emitentului,

incluse in Codul BVB - Operator de piata reglementata

- Participantul care detine calitatea de Market Maker al emitentului este Participantul care si-a asumat rolul de a sustine lichiditatea unui instrument financiar, in baza contractului incheiat cu emitentul instrumentelor financiare respective.
- BVB poate solicita unui emitent sa ia in considerare optiunea de sustinere a lichiditatii instrumentelor financiare emise de acesta prin intermediul unui Participant, in conformitate cu cele mentionate anterior.
- Un Participant care intentioneaza să obțină calitatea de Market Maker al emitentului trebuie să obțină acordul de principiu al B.V.B..
- Pentru obtinerea acordului de principiu, Participantul respectiv va transmite BVB următoarele documente:
 - a) o notificare cu privire la semnarea contractului intre acesta si emitentul respectiv, care sa 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 exceptia mentiunilor legate de comisioanele stabilite intre parti).
 - In termen de zece zile lucratoare de la primirea documentelor mentionate anterior, BVB va informa Participantul respectiv, in situatia in care prevederile contractului nu sunt conforme cu Codul BVB.
 - In situatia in care BVB nu raspunde in termenul mentionat anterior, se considera ca a fost obtinut acordul de principiu al BVB privind derularea de catre Participantul respectiv a activitatii de Market Maker al emitentului.
- Inregistrarea Participantului ca Market Maker al emitentului si inceperea activitatii in aceasta calitate sunt conditionate de indeplinirea de catre acesta a cerintelor specificate in sectiunea dedicata Market Makerilor pe piata reglementata la vedere din Codul BVB cu privire la:
 - a) dobandirea calitatii de Market Maker pe piata reglementata la vedere;
 - b) semnarea contractului intre Participantul respectiv si BVB cu privire la cadrul pentru derularea operatiunilor (conformarea cu nivelul de baza al parametrilor specifici de cotare, comisioane aplicabile, etc.).

- BVB va stabili un nivel de baza corespunzator parametrilor specifici derularii activitatii de Market Maker al emitentului si va percepe comisioane specifice acestei activitati, functie de indeplinirea obligatiilor de cotare privind parametrii respectivi, conform unei proceduri specifice.

- Prevederile Capitolului III¹ *Market Makers pe piata reglementata la vedere* din Codul BVB se vor aplica si pentru Participantul care va actiona in calitate de Market Maker al Emitentului cu următoarele exceptii:

a) prevederile referitoare la suspendarea înregistrării ca Market Maker al Emitentului, precum și cele referitoare la reluarea înregistrării în această calitate, incluse în Secțiunea 5, respectiv Secțiunea 6 din Titlul I din Codul BVB;

b) prevederile Art. 16¹⁸ alin. (4) și (5) din Titlul I din Codul BVB.

- Orice modificare a contractului dintre Participantul care detine calitatea de Market Maker al emitentului si emitentul respectiv va fi notificata BVB de către Participant, în maxim o zi lucrătoare de la data survenirii modificărilor respective, insotita si de o copie a contractului actualizat dintre parti (excluzand mentiunile referitoare la comisioanele dintre parti).

In situatia in care prevederile contractului actualizat nu sunt conforme cu prevederile Capitolului III¹ *Market Makers pe piata reglementata la vedere*, BVB poate decide incetarea activitatii Participantului in calitate de Market Maker al emitentului.

- In situatia încetării contractului mentionat anterior, BVB va retrage calitatea de Market Maker al emitentului pentru instrumentul respectiv.