BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Cadru metodologic
cu privire la monitorizarea activitatii de Market Maker pentru ETF-uri din Categoria Locala si de Furnizor de Lichiditate pentru ETF-uri din Categoria Internationala

- aplicabil din 02.12.2026 -

I. Considerente generale

1. In aplicarea Art. 16^{26} alin. (5) si (6), precum si a Art. 37 alin. (2) din Titlul I al Codului B.V.B. – Piata Reglementata Principala , se vor avea in vedere urmatoarele in stabilirea cadrului metodologic, fara a se limita la acestea:
   a) specificul, dimensiunea si impactul neindeplinirii obligatiilor de cotare
   b) perioada relevanta de observare/ monitorizare
   c) frecventa neindeplinirii obligatiilor de cotare.
2. In demersul de clarificare cu privire la inregistrarea unei situatii de neconformare, BVB poate solicita explicatii scrise Market Makerului/Furnizorului de Lichiditate.
3. Monitorizarea se va efectua la nivelul fiecarui ETF pentru care un Market Maker/Furnizor de Lichiditate are obligatia de a asigura cotatii in fiecare sedinta de tranzactionare din cadrul unei luni calendaristice, avand in vedere urmatoarele:
   a) luna calendaristica este considerata ca fiind implicit drept perioada relevanta de observare; BVB poate considera si o alta perioada drept perioada relevanta de observare, in functie de alte circumstante
   b) in functie de nivelul de neconformare inregistrat, se va avea in vedere aplicarea masurii de sanctionare corespunzatoare.
4. In demersul de a corela neconformarea obligatiilor de cotare cu aplicarea masurilor de sanctionare, se va avea in vedere aplicarea principiilor prevazute la punctul II din prezentul document.
5. In situatia in care survin si alte aspecte relevante, se pot reconsidera/ recalibra parametrii specificati la punctul II din document.
6. In masura in care survin si alte aspecte/ circumstante relevante, se va efectua o analizare si abordare punctuala a acestor situatii si se poate stabili o alta incadrare pentru o masura de sanctionare, fata de cele prevazute la pct. 4.
7. Pentru completarea aspectelor care pot contribui la o incadrare adecvata a unei situatii de neconformare a obligatiilor de cotare a unui Market Maker/Furnizor de Lichiditate pentru aplicarea masurii corespunzatoare de sanctionare, se pot lua in considerare, fara a se limita urmatoarele:
   a) impactul curent si potential in piata si importanta/efectele neconformarii cu obligatiile de cotare
   b) reactia Market Makerului/Furnizorului de Lichiditate implicat, precum si comportamentul curent si anterior de piata al acestuia

c) dimensiunea nerespectarii obligatiilor de cotare
d) elemente specifice ale ETF-ului respectiv si ale activului suport care pot avea impact (elemente de definire, circumstante de piata, nivelul de volatilitate din piata activului suport, etc.)
e) situatiiile anterioare privind nerespectari ale obligatiilor de cotare ale Market Makerului/Furnizorului de Lichiditate respectiv
f) nivelul de gravitate al neconformarii cu obligatiile de cotare (la nivel de ETF, la nivel de tipuri de ETF-uri, etc.)
g) gradul de persistenta al unui Market Maker/Furnizor de Lichiditate in a nu se conforma cu obligatiile asumate
h) masura in care nerespectarea obligatiilor de cotare a fost in detrimentul investitorilor si a altor particpanti la piata
i) gradul de impact asupra mentinerii unui nivel eficient al activitatii de tranzactionare

8. Pentru a avea dimensiunea activitatii unui Market Maker/Furnizor de Lichiditate la nivelul tuturor ETF-urilor aferente, se pot utiliza informatiile cu privire la gradul de neindeplinire a obligatiile de cotare pentru fiecare ETF la nivelul unei luni calendaristice, conform principiilor din prezentul document.

II. Principii monitorizare si aplicare masuri de sanctionare

A. In situatia in care se constata urmatoarele in activitatea de monitorizare a activitatii unui Market Maker/Furnizor de Lichiditate la nivelul unui ETF:

a) daca survine una dintre urmatoarele situatii, se va aplica *notificare scrisa*:

1. nu au fost asigurate deloc cotatii in cadrul unei sedinte de tranzactionare
2. neindeplinirea obligatiilor de cotare 2 sedinte de tranzactionare succesive
3. numarul de zile de neindeplinire a obligatilor de cotare pentru un ETF este intre [3, 5] sedinte de tranzactionare din luna respectiva

b) daca survine una dintre urmatoarele situatii, se va aplica *atentionare scrisa*:

1. numarul de zile de neindeplinire a obligatilor de cotare pentru un ETF este intre [6, 8] sedinte de tranzactionare din luna respectiva
2. performanta lunara de indeplinire a obligatiilor de cotare de catre un Market Maker/Furnizor de Lichiditate (procentul mediu net lunar) este mai mica decat procentul minim zilnic asumat – conform metodologiei care se utilizeaza pentru publicarea pe site
3. daca pentru 2 luni consecutive se inregistreaza situatia de la lit. a) pct.3.

c) daca survine una dintre urmatoarele situatii, se va aplica *avertisment scris* si Market Makerul/Furnizorul de Lichiditate respectiv va fi inscris pentru acel ETF in *Lista speciala de observare a activitatii Market Makerilor/Furnizorilor de Lichiditate („Watch List"), categoria 1 (incalcari nivel de baza):*

1. numarul de zile de neindeplinire a obligatiilor de cotare pentru un ETF este mai mare de 8 sedinte de tranzactionare din luna respectiva
2. daca pentru 2 luni consecutive se inregistreaza una dintre situatiile de la lit. b) pct. 1 si pct.2.
3. daca pentru 3 luni consecutive se inregistreaza situatia de la lit. a) pct. 3

d) daca survine una dintre urmatoarele situatii, se va aplica *avertisment scris* si Market Makerul/Furnizorul de Lichiditate respectiv va fi inscris pentru acel ETF in *Lista speciala de observare a activitatii Market Makerilor/Furnizorilor de Lichiditate („Watch List"), categoria 0 (incalcari grave):*

1. daca pentru 2 luni consecutive: numarul de zile de neindeplinire a obligatilor de cotare pentru un ETF este mai mare de 8 sedinte de tranzactionare intr-o luna
2. daca pentru 3 luni consecutive se inregistreaza una dintre situatiile de la lit. b) pct.1 si pct. 2

e) orice situatie care excede situatiile indicate la lit. d) intra sub incidenta analizarii oportunitatii aplicarii masurilor de sanctionare de gravitate superioara care pot viza *suspendarea inregistrarii ca Market Maker/Furnizor de Lichiditate pe ETF-ul vizat.*

In situatii deosebite, de gravitate ridicata, se pot aplica, in ordine secventiala, si urmatoarele masuri de sanctionare administrativ-disciplinara: *incetarea inregistrarii ca Market Maker/Furnizor de Lichiditate pe ETF-ul vizat, retragerea calitatii de Market Maker/Furnizor de Lichiditate.*

B. Principii de definire, afisare si actualizare a Listei speciale de observare a activitatii Market Makerilor/Furnizorilor de Lichiditate pe ETF-uri *(„Watch List" sau „Lista")*

a) *Lista speciala de observare a activitatii Market Makerilor/Furnizorilor de Lichiditate pe ETF-uri („Watch List" sau „Lista")* va fi diseminata public pe pagina de internet a BVB, intr-o sectiune dedicata, cu indicarea cel putin a urmatoarelor informatii:

1. tip categorie situatie de neconformare (abatere/ incalcare):
   - categoria 1 - incalcari nivel de baza - conform lit. A c)
   - categoria 0 - incalcari grave - conform lit. A d)
2. nume Market Maker/Furnizor de Lichiditate
3. ETF vizat (simbol/ ISIN)
4. data abaterii/incalcarii inregistrate (zz/ll/aaaa)

b) Includerea unui Market Maker/Furnizor de Lichiditate pentru un anumit ETF in *Lista* se efectueaza in situatia in care acesta a inregistrat o abatere/incalcare (fapta ilicita la regimul juridic bursier) - fie conform lit. A c), fie conform lit. A d) -, avand in vedere si urmatoarele:

1. *data abaterii/incalcarii inregistrate* (zz/ll/aaaa) – este data deciziei BVB de sanctionare a Market Makerului/Furnizorului de Lichiditate respectiv cu privire la ETF-ul vizat

2. *afisarea inregistrarii cu privire la abaterea/incalcarea Market Makerului/Furnizorului de Lichiditate* se va mentine publica in *Lista* pe durata a 6 luni de la *data abaterii/incalcarii inregistrate*, urmand ca inregistrarea respectiva sa fie eliminata din *Lista* dupa expirarea acestei perioade

   i. in situatia in care, in decursul celor 6 luni, ETF-ul este retras de la tranzactionare, inclusiv ca urmare a unei fuziuni, sau daca inceteaza contractul Market Makerului/Furnizorului de Lichiditate, inregistrarea se mentine in Lista si se actualizeaza prin indicarea situatiei intervenite.

3. *actualizarea datei abaterii/incalcarii inregistrate* – se va efectua in situatia in care si in luna urmatoare un Market Maker/Furnizor de Lichiditate inregistreaza o situatie de neconformare pentru acelasi ETF – conform lit. A) c) pct. 2 sau conform lit. A) d) pct. 1 sau 2.
   i. Aceasta data actualizata este *data ultimei abateri/incalcari* inregistrate de Market Makerul/Furnizorul de Lichiditate respectiv pe acel ETF,astfel incat perioada de 6 luni de mentinere a inregistrarii respective in *Lista* se va raporta la aceasta data actualizata