

Programul privind Market Maker-ul Emitentului

actualizare din 01.02.2023 -

A. 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 sistemul de tranzacționare, 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 premisei 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 general stabilit de BVB.

Prin acționarea în această calitate, un Participant va avea un rol activ în piață, 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, baza pentru suportul contractual dintre Participantul respectiv și BVB, este următorul:

a) lista de instrumente financiare obiect al programului: acțiuni tranzacționate în cadrul BVB (piața reglementată, SMT)

b) comisioanele de tranzacționare aplicabile Participantilor care se înregistrează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiuni:

- sunt identice cu comisioanele aplicate de BVB pentru *Programul Pilot destinat pentru Market Makerii care se înregistrează pe acțiuni*
- comisionul de tranzacționare perceput de BVB pentru Participantii care detin calitatea de Market Makeri ai Emitentului se va acorda pe baza aceluiași principii care sunt descrise în *Procedura BVB referitoare la aplicarea comisioanelor de tranzacționare pentru Market Makerii înregistrați pentru acțiuni, condiționată de îndeplinirea condițiilor de cotare stabilite*

c) parametrii de cotare pentru inregistrarea în calitate de Market Maker al Emitentului (MME) vor viza un nivel de baza, conform următorilor parametri specifici:

Nivel de baza Parametri Specifici	
Denumire	Valoare
Volum minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare	conform celor stabilite prin decizie a Directorului General al BVB
Spread maxim dintre prețurile de cumpărare și de vânzare afișate de Participant	maxim 5% - pentru acțiuni piața reglementată nu se impun cerințe – pentru acțiuni SMT
Perioada de timp minimă pentru menținerea în piața a ofertei ferme de cumpărare și de vânzare în decursul unei sesiuni de tranzacționare	minim 60% din sesiunea de tranzacționare sau dacă simbolul a fost suspendat de la tranzacționare, din perioada în care s-a tranzacționat în cursul sesiunii

1. Detaliile legate de parametrii specifici de cotare sunt următoarele:

- Volumul minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare se aplică pentru fiecare ordin limită din cadrul ofertei
- Spread maxim dintre prețurile de cumpărare și vânzare afișate de către Market Maker-ul Emitentului = $[(AskMME - BidMME) / BidMME] * 100$

BidMME = Prețul ordinului de cumpărare din cadrul ofertei ferme de cumpărare și de vânzare, care îndeplinește toate cerințele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)

AskMME = Prețul ordinului de vânzare din cadrul ofertei ferme de cumpărare și de vânzare, care îndeplinește toate cerințele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)

- În cazul în care Participantul BVB are în piața, concomitent, mai multe ordine de cumpărare și vânzare pe contul indicat, care îndeplinesc toate cerințele aplicabile, oferta fermă de cumpărare, respectiv de vânzare aferentă menținerii lichidității este formată din ordinul de cumpărare cu prețul cel mai mare dintre ordinele de cumpărare, respectiv din ordinul de vânzare cu prețul cel mai mic dintre ordinele de vânzare administrate de Participantul BVB pe contul indicat.

- In decursul unei sedinte de tranzactionare, perioada de timp minima pentru mentinerea in piata a ofertei ferme de cumparare si de vanzare pentru un instrument financiar se determina prin raportarea la perioada de tranzactionare aferenta Pietei Continue (starii Deschise a pietei utilizate), avand in vedere perioada totala de tranzactionare din Piata Continua in care instrumentul financiar respectiv a fost disponibil la tranzactionare si faptul ca obligatiile Market Maker-ului Emitentului nu au fost suspendate in acea perioada.
- 2. Nivelul de baza aferent „volumului minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare” poate avea drept reper un indicator reprezentat de *free float*, la care se aplica cote procentuale, avand in vedere elemente specifice si/sau alti factori considerati de BVB.
- 3. Contractul incheiat intre Participant si BVB va avea drept baza solicitarea Participantului respectiv cu privire la parametrii de cotare care vor fi monitorizati de BVB in vederea acordarii comisioanelor de tranzactionare aferente si care vor reprezenta baza pentru rapoartele diseminate public de BVB.
- 4. In situatii deosebite, Directorul General BVB poate considera si alte elemente relevante in stabilirea parametrilor de cotare aplicabili unui Market Maker al Emitentului.
- 5. In mod distinct, prin contractul dintre un Emitent si un Participant se pot stabili valori mai restrictive aplicabile Parametrilor Specifici, care vor fi asumati de catre Participantul respectiv in relatia cu Emitentul.

B. Principii si linii de actiune legate de derularea in cadrul BVB a activitatii de Market Maker al Emitentului de catre un Participant care actioneaza in aceasta calitate

Aceste principii si linii de actiune constituie parte integranta din cadrul aplicabil Participantului care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, inclusiv din prisma relatiei cu BVB, fiind menite a asigura o mai buna reflectare a unor situatii care pot surveni in activitatea derulata.

I. Referitor la fluxul general de operatiuni aplicabil activitatii de Market Maker al Emitentului, inclusiv din prisma relatiei Participantului care actioneaza in aceasta calitate si BVB

- (1) In ceea ce priveste termenii de derulare a activitatii de Market Maker a Emitentului de catre Participant pentru fiecare dintre actiunile vizate, se au in vedere urmatoarele:
- a) cadrul contractual dintre Emitentul actiunii vizate si Participantul care solicita inregistrarea/ actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului, Acordul de principiu emis de BVB, precum si cadrul contractual dintre Participantul respectiv si BVB nu creeaza in sarcina BVB nicio obligatie de a actiona in linia

parametrilor de cotare (tipologie, conditii etc.) si/sau cerintelor suplimentare incluse in contractul dintre Emitentul actiunilor vizate si Participantul respectiv.

- b) Participantul va transmite solicitarea de a actiona in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, care sta la baza contractului care va fi incheiat intre Participant si BVB, specificand in mod expres urmatoarea structura de parametri specifici, conform Codului BVB – Operator de piata reglementata:
- 1) *volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare*
 - 2) *spread maxim dintre preturile de cumparare si de vanzare afisate de Participant*
 - 3) *perioada de timp minima pentru mentinerea in piata a ofertei ferme de cumparare si de vanzare in decursul unei sedinte de tranzactionare.*
- c) BVB va actiona in procesul de monitorizare a obligatiilor de cotare exclusiv in baza contractului semnat de BVB cu Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, pe baza solicitarii Participantului cu privire la parametrii de cotare indicati la lit. b).
- d) BVB disemineaza public pe pagina proprie de internet parametrii de cotare stabiliti in baza contractului indicat la lit. c) si va efectua monitorizarea obligatiilor de cotare ale acestuia exclusiv pe baza acestor parametri, suport pentru rapoartele diseminate public de BVB.
- e) Actualizarea parametrilor de cotare indicati la lit. b) se efectueaza exclusiv in baza unei solicitari scrise prealabile a Participantului respectiv.
- (2) BVB nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la demersurile efectuate de Participant care nu sunt in linia alin. (1).
- (3) Este exclusiv responsabilitatea Participantului de a informa Emitentul actiunilor vizate cu privire la termenii de derulare in cadrul BVB a activitatii de Market Maker a Emitentului.

II. Referitor la liniile de actiune de avut in vedere cu privire la parametrul de cotare "volum minim" aplicabil Market Maker-ului Emitentului pentru actiunea vizata

- (1) Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata va avea in vedere asigurarea unui nivel de relevanta pentru parametrul de cotare „volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare” (denumit in continuare „volum minim”) pe parcursul detinerii acestei calitati, luand in considerare si factori cu potential impact in ceea ce priveste actiunea vizata care pot surveni pe parcursul

derulării contractului acestuia cu BVB (cum ar fi: posibilitatea actualizării free-float-ului, evenimente corporative etc.).

- (2) În situația înregistrării unor factori, astfel cum sunt indicați la alin. (1), Participantul care acționează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată va analiza oportunitatea transmiterii către BVB a unei solicitări de actualizare a parametrului de cotare „volum minim”, în linia specificului înregistrat.
- (3) În situația în care survin evenimente corporative cu impact asupra pretului de piață al acțiunii vizate (*de tipul: splitare, consolidare, acordare de acțiuni gratuite, acordarea dreptului de a subscrie acțiuni noi la un pret inferior pretului de piață*), BVB va transmite o informare Market Maker-ului Emitentului înregistrat pentru acțiunea vizată cu privire la factorul de ajustare determinat de BVB și la propunerea de ajustare referitoare la „volumul minim”, astfel încât Market Maker-ul Emitentului acțiunii vizate să analizeze oportunitatea efectuării actualizării „volumului minim” și, în mod corespunzător, să acționeze conform alin. (7).
- (4) BVB poate avea în vedere efectuarea unor evaluări periodice cu privire la parametrul de cotare „volum minim” și, după caz, de informare adresată Market Maker-ului Emitentului pentru acțiunea vizată, în vederea analizei oportunității unor actualizări ale acestuia.
- (5) Dacă nu se prevede altfel, evaluarea indicată la alin. (4) se poate efectua trimestrial.
- (6) În situația în care identifică aspecte legate de activitatea de Market Maker al Emitentului cu potențial impact asupra parametrului de cotare „volum minim” furnizat de Participant, BVB poate transmite informații/ propuneri adresate acestuia cu privire la inițierea actualizării acestui parametru, cu mențiunea că demersul formal de solicitare a actualizării se efectuează de către Participantul respectiv, în linia alin. (7).
- (7) Solicitarea Participantului, care acționează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată, adresată în scris BVB cu privire la actualizarea parametrului de cotare „volum minim” va reprezenta baza pentru încheierea de act/e adițional/e cu BVB și pentru derularea în continuare a cadrului contractual dintre BVB și Participantul respectiv cu privire la activitatea de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată.
- (8) BVB nu își asumă nicio responsabilitate în situația în care Participantul nu se conformează cu cele indicate în paragraful II.

III. Alte considerații de avut în vedere cu privire la activitatea de Market Maker al Emitentului

- (1) Participantul care acționează în calitate de Market Maker al Emitentului pentru acțiunea vizată:

A: Sos. Nicolae Titulescu, Nr. 4-8, Et. 1, Aripa de Est
Clădirea America House, Sector 1,
T: +40 21 307 95 00
E: bvb@bvb.ro / **W:** www.bvb.ro

Registrul Comerțului: J2005012328401
C.U.I.:17777754
Capital Social: 93.987.230 lei
Decizia C.N.V.M. Nr. 369/31.01.2006

- a) administreaza ordinele de cumparare si de vanzare in cadrul sistemului BVB, conform principiilor de conduita si experienta profesionala, diligenta, avand in vedere obiectivul activitatii specifice de furnizare de lichiditate, conform angajamentelor asumate de acesta;
 - b) vizeaza asigurarea unui nivel adecvat de eficienta in efectuarea activitatii de furnizare de lichiditate, conform obligatiilor asumate;
 - c) are in vedere sa dispuna de mecanisme/ sisteme interne de monitorizare si control, precum si de procese/ proceduri adecvate care sa asigure ca activitatea derulata de furnizare de lichiditate este in conformitate cu reglementarile incidente, precum si cu angajamentele asumate.
- (2) BVB nu isi asuma nicio raspundere cu privire la situatia in care Participantul care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului nu se conformeaza cu angajamentele asumate, inclusiv cele din relatia contractuala cu Emitentul actiunilor vizate.

IV. Prevederi tranzitorii si finale

- (1) In cazul in care parametrul de cotare „volum minim” a fost furnizat BVB de catre un Participant care actioneaza in calitate de Market Maker al Emitentului pentru actiunea vizata, in vederea incheierii cadrului contractual dintre acesta si BVB, iar in contractul dintre Participantul respectiv si Emitentul actiunii respective era specificat un indicator pe baza de valoare, BVB va initia demersuri de a determina un nivel orientativ (potential actualizabil) al volumului corespondent ajustat, avand in vedere indicatorul de valoare (calculat pe baza pretului de inchidere din piata principala a actiunii respective) care va fi notificat Participantului, in vederea analizei oportunitatii actualizarii parametrului de cotare „volum minim”.
- (2) In linia celor indicate la alin. (1), in situatia in care Participantul considera oportuna actualizarea parametrului de cotare „volum minim”, acesta va solicita in scris BVB actualizarea respectiva (inclusiv, dupa caz, fundamentarea nivelului propus BVB de catre Participant), baza pentru incheierea actului/lor aditionale cu BVB.
- (3) BVB nu isi asuma nicio responsabilitate pentru orice prejudiciu care ar putea rezulta ca urmare a aplicarii informatiilor din acest document, respectiv a demersurilor efectuate in baza acestui document.
- (4) Programul respectiv se aplica pana la data de 30 Septembrie 2026, inclusiv.