



MONITORUL OFICIAL

AL

ROMÂNIEI

Anul XIV — Nr. 376

PARTEA I
LEGI, DECRETE, HOTĂRÂRI ȘI ALTE ACTE

Marți, 4 iunie 2002

SUMAR

Nr.

Pagina

ACTE ALE ORGANELOR DE SPECIALITATE
ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE CENTRALE

764/3/84. — Ordin al ministrului finanțelor publice, al guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare privind modificarea Ordinului ministrului finanțelor publice, al guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 875/2001 pentru aprobarea Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată, cu modificările ulterioare

1-16

ACTE ALE ORGANELOR DE SPECIALITATE ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE CENTRALE

MINISTERUL
FINANȚELOR PUBLICE
Nr. 764/29 mai 2002

BANCA
NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI
Nr. 3/29 mai 2002

COMISIA NAȚIONALĂ
A VALORILOR MOBILIARE
Nr. 84/29 mai 2002

ORDIN

privind modificarea Ordinului ministrului finanțelor publice, al guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 875/2001 pentru aprobarea Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată, cu modificările ulterioare

Ministrul finanțelor publice, guvernatorul Băncii Naționale a României și președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,

în temeiul prevederilor art. 10 alin. (2) și ale art. 12 alin. (3) din Legea datoriei publice nr. 81/1999, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 215 din 17 mai 1999, în conformitate cu dispozițiile art. 14 alin. (1) din Hotărârea Guvernului nr. 18/2001 privind organizarea și funcționarea Ministerului Finanțelor Publice, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 12 din 10 ianuarie 2001, cu modificările ulterioare, având în vedere prevederile art. 36 alin. (1) din Legea nr. 101/1998 privind Statutul Băncii Naționale a României, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 203 din 1 iunie 1998, cu modificările ulterioare, precum și ale art. 170 din Ordonanța de urgență a

Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 238 din 9 aprilie 2002,
emit următorul ordin:

Art. I. — Ordinul ministrului finanțelor publice, al guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 875 din 21 mai 2001 pentru aprobarea Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 450 din 8 august 2001, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

— **La articolul 3, alineatul (3) va avea următorul cuprins:**

„(3) La data de 1 decembrie 2002 Regulamentul Băncii Naționale a României nr. 2/1997 privind operațiunile cu titluri de stat derulate prin Banca Națională a României în calitatea sa de agent al statului, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 66 din 16 aprilie 1997, se abrogă.“

Art. II. — Ordinul ministrului finanțelor publice, al guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui

Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 395/2/5C din 2 aprilie 2002 privind aprobarea Procedurilor de lucru în aplicarea Ordinului ministrului finanțelor publice, al guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 875/2001 pentru aprobarea Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată se completează cu anexa nr. 1 la prezentul ordin „Regulamentul nr. 15 privind operațiunile cu titluri de stat“ și, respectiv, cu anexa nr. 2 la prezentul ordin „Procedura nr. 15.1 privind decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat“, care devin anexa nr. 2 și, respectiv, nr. 3 la Ordinul nr. 395/2/5C/2002.

Art. III. — Prezentul ordin va fi publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Ministrul finanțelor publice,
Mihai Nicolae Tănăsescu

Guvernatorul Băncii Naționale a României,
Mugur Constantin Isărescu

Președintele Comisiei Naționale
a Valorilor Mobiliare,
Gabriela Anghelache

ANEXA Nr. 1

REGULAMENTUL Nr. 15 privind operațiunile cu titluri de stat

CAPITOLUL I Dispoziții generale

ARTICOLUL 1

Cadru general cu privire la operațiunile cu titluri de stat

1. Prezentul regulament stabilește regimul operațiunilor cu titluri de stat pentru care Bursa de Valori București, denumită în continuare *B.V.B.*, este desemnată ca piață secundară, cu excepția celor prevăzute în Regulamentul *B.V.B.* nr. 14 privind operațiunile cu obligațiuni.

2. Banca Națională a României, denumită în continuare *B.N.R.*, poate efectua operațiuni cu titluri de stat pe piața secundară a *B.V.B.* în conformitate cu prevederile Regulamentului *B.N.R.* nr. 1/2000 privind operațiunile de piață monetară efectuate de Banca Națională a României și facilitățile de creditare și de depozit acordate de acești băncilor.

ARTICOLUL 2

Sistemul electronic al *B.V.B.*

1. Operațiunile având ca obiect titlurile de stat sunt realizate printr-un sistem electronic al *B.V.B.*, denumit în continuare *sistemul B.V.B.* Sistemul *B.V.B.* este compus din modulul de tranzacționare, modulul de compensare-decontare și modulul de registru.

2. Sistemul prin care se realizează operațiunile având ca obiect titluri de stat este stabilit, prin decizie, de către directorul general al *B.V.B.*

3. *B.V.B.* pune la dispoziția participanților la piață, prin sistemul *B.V.B.*, prospectul de emisiune și toate modificările acestuia, așa cum au fost transmise de Ministerul Finanțelor Publice, denumit în continuare *M.F.P.*

ARTICOLUL 3

Moneda

1. Operațiunile având ca obiect titluri de stat emise în lei se efectuează în lei.

2. Operațiunile având ca obiect titluri de stat emise în valută se efectuează în valuta de emisiune, sub condiția existenței avizelor necesare emise de organele competente.

ARTICOLUL 4

Termenii utilizați

În înțelesul prezentului regulament, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. *Cont* reprezintă contul de titluri de stat deschis în modulul de registru în care sunt evidențiate toate deținerile de titluri de stat ale unei persoane fizice sau juridice.

2. *Contract repo* reprezintă contractul prin care un intermediar al pieței primare sau al pieței secundare oferă spre vânzare un anumit număr de titluri de stat, angajându-se în același timp să recumpere titlurile respective sau alte titluri echivalente la o dată ulterioară și la un anumit preț.

3. *Contract reverse repo* reprezintă contractul prin care un intermediar al pieței primare sau al pieței secundare cumpără un anumit număr de titluri de stat, angajându-se în același timp să revândă titlurile respective sau alte titluri echivalente la o dată ulterioară și la un anumit preț.

4. *Cotație fermă de cumpărare-vânzare*, denumită în continuare *cotație fermă*, reprezintă ansamblul format din oferta fermă de vânzare și oferta fermă de cumpărare, introduse simultan în piața principală de către un market maker pentru o anumită serie de titluri de stat.

5. *Cotație informativă de cumpărare-vânzare*, denumită în continuare *cotație informativă*, reprezintă ansamblul format

din intenția de vânzare și intenția de cumpărare, introduse simultan în piața deal de către un intermediar al pieței primare sau un intermediar al pieței secundare, fără a angaja în vreun fel răspunderea acestuia.

6. *Cupon* reprezintă suma de bani corespunzătoare dobânzii calculate pentru perioada cupon a acestuia, datorată periodic de M.F.P. deținătorilor de titluri de stat și la plata căreia acesta s-a angajat prin prospectul de emisiune.

7. *Cupon curent* reprezintă cuponul a cărui perioadă cupon nu s-a încheiat la data decontării tranzacției și a cărui obligație de plată devine exigibilă la cea mai apropiată dată a cuponului, stabilită în prospectul de emisiune.

8. *Cupon precedent* reprezintă cuponul cel mai recent plătit, prin raportare la data decontării tranzacției.

9. *Data cupon* reprezintă ziua calendaristică la care devine exigibilă obligația M.F.P. de a efectua plata unui cupon și/sau a valorii nominale a unui titlu de stat cu dobândă către proprietarii de titluri de stat înregistrați în documentul intitulat „Situția deținătorilor înregistrați la data înregistrării curente”.

10. *Data emisiunii* reprezintă data la care a fost emis un titlu de stat și de la care începe să se acumuleze dobânda.

11. *Data înregistrării curente* reprezintă data care servește la identificarea deținătorilor 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 valoarea nominală, în cazul unui titlu de stat cu dobândă, prin raportare la înregistrările din modulul de registru de la sfârșitul zilei respective. Data înregistrării curente se stabilește conform reglementărilor B.N.R.

12. *Data scadenței* 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.

13. *Deal* reprezintă oferta fermă de cumpărare sau de vânzare a unui anumit număr de titluri de stat, introdusă în piața deal, care este transmisă direct de către un trader, denumit în continuare *inițiator*, către un alt trader, denumit în continuare *contraparte*. Identitatea celor două părți nu este publică pentru ceilalți intermediari din piață.

14. *Dobânda acumulată* este exprimată ca procent din valoarea nominală a titlului de stat cu dobândă. Valoarea dobânzii acumulate reprezintă cota-parte din valoarea cuponului curent, corespunzătoare zilelor scurse din perioada cuponului curent, începând cu data emisiunii sau data cuponului precedent inclusiv, până la data decontării tranzacției exclusiv.

15. *Intermediarii pieței bursiere* reprezintă intermediarii pieței primare și intermediarii pieței secundare care desfășoară operațiuni cu titluri de stat pe piața secundară a B.V.B.

16. *Intermediarul pieței primare* reprezintă o bancă comercială sau o societate de valori mobiliare autorizată de B.N.R. ca intermediar al pieței primare a titlurilor de stat. Intermediarii pieței primare desfășoară operațiuni cu titluri de stat pe piața secundară a B.V.B. în nume și pe cont propriu, precum și în numele și pe contul clienților.

17. *Intermediarul pieței secundare* reprezintă o bancă comercială sau o societate de valori mobiliare autorizată de B.N.R. ca intermediar al pieței secundare a titlurilor de stat. Intermediarii pieței secundare desfășoară operațiuni cu titluri de stat pe piața secundară a B.V.B. în nume și pe cont propriu, precum și în numele și pe contul clienților.

18. *Market maker* reprezintă intermediarul pieței primare sau al pieței secundare care se angajează să afișeze

cotații ferme și să încheie tranzacții pe baza acestora pentru seria de titluri de stat și pe perioada pentru care deține această calitate.

19. *Ordin* reprezintă oferta fermă de cumpărare sau de vânzare a unui anumit număr de titluri de stat, introdusă în piața principală.

20. *Perioadă cupon* sau *bază* reprezintă intervalul de timp, exprimat în zile, cuprins între data de emisiune și data primului cupon sau intervalul de timp cuprins între data cuponului precedent și data cuponului curent.

21. *Piață principală* reprezintă un segment al pieței secundare bursiere a titlurilor de stat în care tranzacțiile se încheie prin execuția automată a unui ordin direcționat către partea de cumpărare sau de vânzare a unei cotații ferme, care are la un moment dat randamentul sau prețul cel mai bun.

22. *Piață deal* reprezintă un segment al pieței secundare bursiere a titlurilor de stat care funcționează pe principiul negocierii directe între doi intermediari.

23. *Piață repo și reverse repo* reprezintă un segment al pieței secundare a titlurilor de stat care funcționează pe principiul negocierii și încheierii de contracte repo și reverse repo. B.V.B. va emite reglementări specifice cu privire la operațiunile desfășurate pe această piață.

24. *Preț al unui titlu de stat cu discount*, emis cu scadență de 365 de zile, reprezintă prețul de cumpărare sau de vânzare exprimat ca procent din valoarea nominală și este calculat de sistemul B.V.B. pe baza randamentului introdus într-o cotație fermă sau informativă, deal sau ordin.

25. *Preț brut* al unui titlu de stat cu dobândă, emis cu scadență mai mare sau egală cu 365 de zile, reprezintă prețul de cumpărare sau de vânzare care include dobânda acumulată și este introdus într-o cotație fermă sau informativă, deal sau ordin. Prețul brut este exprimat ca procent din valoarea nominală a titlului de stat.

26. *Preț net* al unui titlu de stat cu dobândă, emis cu scadență mai mare sau egală cu 365 de zile, reprezintă prețul de cumpărare sau de vânzare care nu include dobânda acumulată și este introdus într-o cotație fermă sau informativă, deal sau ordin. Prețul net este exprimat ca procent din valoarea nominală a titlului de stat.

27. *Rată cupon* reprezintă rata anuală a dobânzii exprimată ca procent din valoarea nominală a unui titlu de stat cu dobândă, care este utilizată pentru calcularea cuponului.

28. *Registrul cotațiilor ferme* reprezintă lista tuturor cotațiilor ferme corespunzătoare unei anumite serii de titluri de stat care sunt introduse în modulul de tranzacționare. Identitatea market makerilor care introduc cotații ferme este publică.

29. *Registrul cotațiilor informative* reprezintă lista tuturor cotațiilor informative corespunzătoare unei anumite serii de titluri de stat care sunt introduse în modulul de tranzacționare. Identitatea intermediarilor care introduc cotații informative este publică.

30. *Registrul ordinelor* reprezintă lista tuturor ordinelor corespunzătoare unei anumite serii de titluri de stat care sunt introduse în modulul de tranzacționare. Identitatea intermediarilor care introduc ordine este anonimă.

31. *Seria emisiunii* reprezintă un cod alfanumeric prin care se identifică o emisiune de titluri de stat.

32. *Situția deținătorilor înregistrați la data emisiunii* reprezintă documentul întocmit și transmis pe suport electronic și/sau hârtie de către agentul desemnat de M.F.P. către B.V.B., în vederea înregistrării în modulul de registru a deținătorilor care au cumpărat titluri de stat pe piața primară.

33. *Situația deținătorilor înregistrați la data înregistrării curente* reprezintă documentul pe suport electronic sau hârtie întocmit și transmis de B.V.B. agentului de plată desemnat de M.F.P. și care cuprinde informații referitoare la seria emisiunii, numărul de titluri de stat din seria respectivă în circulație, numele/denumirea deținătorilor de titluri de stat, datele de identificare și numărul de titluri de stat deținute de fiecare proprietar.

34. *Trader* reprezintă persoana fizică autorizată de B.V.B. să opereze în sistemul B.V.B.

35. *Tranzacție* reprezintă contractul de vânzare-cumpărare de titluri de stat dintr-o anumită serie, negociat și încheiat prin modulul de tranzacționare.

CAPITOLUL II

Formule de calcul standard pentru titluri de stat cu discount emise cu scadență de 365 de zile

ARTICOLUL 5

Randament și preț

1. Relația dintre randamentul și prețul unui titlu de stat cu discount se determină astfel:

$$\text{Randament (\%)} = \left[\left(\frac{100}{\text{Preț (\%)}} - 1 \right) \times \frac{365}{\text{Nr. zile rămase}} \right] \times 100$$

$$\text{Preț (\%)} = \left[\frac{100}{1 + \left(\frac{\text{Randament (\%)}}{100} \times \frac{\text{Nr. zile rămase}}{365} \right)} \right]$$

în care:

— randament = randamentul anual exprimat procentual;
— preț = prețul exprimat ca procent din valoarea nominală;

— nr. zile rămase = numărul de zile începând cu data decontării tranzacției inclusiv, până la data scadenței exclusiv.

2. În funcție de prospectul de emisiune, B.V.B. poate utiliza o altă convenție cu privire la numărul de zile corespunzătoare anului calendaristic.

ARTICOLUL 6

Valoarea tranzacției

Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu discount, încheiată pe baza prețului rezultat din conversia randamentului introdus de trader în modulul de tranzacționare, se determină astfel:

$$\text{Valoare tranzacție (lei)} = \left[\frac{\text{Preț (\%)}}{100} \right] \times \text{Valoare nominală (lei)} \times \text{Nr. titluri}$$

CAPITOLUL III

Formule de calcul standard pentru titluri de stat cu dobândă emise cu scadență mai mare sau egală cu 365 de zile

ARTICOLUL 7

Dobânda acumulată

Dobânda acumulată corespunzătoare tranzacțiilor cu titluri de stat cu dobândă se determină astfel:

$$\text{Dobânda acumulată (\%)} = \text{Rata cupon (\%)} \times \left[\frac{\text{Nr. zile acumulate}}{\text{Nr. zile an}} \right]$$

în care:

— nr. zile acumulate = numărul de zile începând cu data emisiunii sau data cuponului precedent inclusiv, până la data decontării tranzacției exclusiv;

— nr. zile an = numărul de zile din an — calculat în funcție de convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate.

ARTICOLUL 8

Valoarea tranzacției

1. Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu dobândă, încheiată pe baza prețului net introdus de trader în modulul de tranzacționare, se determină astfel:

$$\text{Valoare tranzacție (lei)} = \left[\frac{\text{Preț net (\%)} + \text{Dobânda acumulată (\%)}}{100} \right] \times$$

$$\text{Valoare nominală (lei)} \times \text{Nr. titluri}$$

2. Valoarea unei tranzacții cu titluri de stat cu dobândă, încheiată pe baza prețului brut introdus de trader în modulul de tranzacționare, se determină astfel:

$$\text{Valoare tranzacție (lei)} = \left[\frac{\text{Preț brut (\%)}}{100} \right] \times \text{Valoare nominală (lei)} \times \text{Nr. titluri}$$

ARTICOLUL 9

Convenții de calcul al dobânzii acumulate

9.1. Titluri de stat cu dobândă fixă

1. În cazul titlurilor de stat cu dobândă fixă, convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate este „actual/actual“.

2. Datele cupoanelor sunt date fixe din anul calendaristic, indiferent dacă acestea sunt sau nu zile lucrătoare.

3. Numărul de zile acumulate, utilizat în formula dobânzii acumulate, se calculează începând cu data emisiunii, în cazul primului cupon, sau cu data cuponului precedent, în cazul celorlalte cupoane inclusiv, până la data decontării tranzacției exclusiv.

4. Numărul de zile din an, utilizat în formula dobânzii acumulate, se calculează ca produsul dintre numărul de zile din perioada cuponului în care se decontează tranzacția și numărul de cupoane pe an.

9.2. Titluri de stat cu dobândă flotantă

1. În cazul titlurilor de stat cu dobândă flotantă, convenția de calcul utilizată pentru determinarea dobânzii acumulate este „actual/360“.

2. Numărul de zile acumulate, utilizat în formula dobânzii acumulate, se calculează conform pct. 9.1 alin. 3.

3. Numărul de zile din an, utilizat în formula dobânzii acumulate, este 360.

9.3. Alte convenții de calcul al dobânzii acumulate

În cazul în care caracteristicile emisiunii nu corespund cu convențiile de calcul al dobânzii acumulate, astfel cum sunt prevăzute la pct. 9.1 și 9.2, B.V.B. poate adapta în mod corespunzător convențiile de calcul utilizate.

CAPITOLUL IV Intermediarii pieței bursiere

ARTICOLUL 10

Cadru general

1. În vederea dobândirii dreptului de acces la sistemul B.V.B., o bancă comercială sau o societate de valori mobiliare, membră a Asociației Bursei, trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- să fie autorizată de B.N.R. în calitate de intermediar al pieței bursiere;
- să aibă cel puțin 2 traderi autorizați de B.V.B.;
- să dispună de dotările tehnice și operaționale necesare derulării operațiunilor cu titluri de stat prin sistemul B.V.B.

2. Intermediarii pieței bursiere au obligația de a respecta permanent cerințele prevăzute la alineatul precedent. Orice modificări vor fi notificate B.V.B. în termen de 24 de ore.

3. Se interzice intermediarilor pieței bursiere să acționeze în nume și pe cont propriu prin intermediul unui alt intermediar.

4. În cazul intermediarilor pieței secundare care au cumpărat titluri de stat prin intermediul unui intermediar al pieței primare, aceștia nu vor utiliza conturile deschise în acest sens pentru desfășurarea de operațiuni pe piața secundară a B.V.B.

5. Se interzice intermediarilor pieței bursiere să introducă și să afișeze cotații ferme pentru seriile de titluri de stat pentru care nu au calitatea de market maker.

6. Calitatea de intermediar al pieței bursiere încetează în cazul în care B.N.R. retrage autorizația de funcționare pe piața titlurilor de stat a intermediarului pieței primare sau al pieței secundare, precum și în alte cazuri prevăzute de reglementările în vigoare.

7. B.V.B. va menține și va pune la dispoziția participanților la piață lista completă a intermediarilor pieței bursiere și va comunica orice modificări survenite în conținutul acesteia.

ARTICOLUL 11

Traderi

1. Intermediarii pieței bursiere care îndeplinesc condițiile stipulate la art. 10 negociază și încheie tranzacții cu titluri de stat numai prin intermediul traderilor autorizați de B.V.B. în acest sens.

2. Calitatea de trader se dobândește în baza unei cereri transmise în acest sens de un intermediar al pieței bursiere, fiind necesară îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- vârsta minimă de 21 de ani;
- frecventarea cursurilor organizate de B.V.B. și promovarea testelor și a examenelor profesionale;
- angajarea cu contract de muncă în cadrul intermediarului pieței bursiere respectiv.

3. Menținerea calității de trader autorizat să desfășoare operațiuni cu titluri de stat necesită îndeplinirea în permanență a condițiilor prevăzute la alin. 2 lit. b) și c).

4. Un trader acționează exclusiv pentru un singur intermediar al pieței bursiere.

5. Autorizarea ca trader este de competența directorului general al B.V.B.

6. Traderii autorizați de B.V.B. au obligația să utilizeze sistemul B.V.B. în conformitate cu Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.

7. Traderul autorizat de B.V.B. introduce și administrează cotații ferme și informative, deal-uri și ordine, negociază și încheie tranzacții cu titluri de stat, în funcție de drepturile de acces acordate intermediarului pieței bursiere în numele căruia acționează.

8. În vederea autorizării unui trader, intermediarul pieței bursiere va transmite în acest sens B.V.B. o cerere semnată de președintele acestuia.

9. B.V.B. menține registrul traderilor care sunt autorizați să desfășoare operațiuni cu titluri de stat.

10. În momentul în care un trader nu mai este angajatul intermediarului pieței bursiere pentru care a fost autorizat, atât intermediarul, cât și traderul vor notifica în scris B.V.B. cu privire la aceasta.

11. Intermediarii pieței bursiere sunt direct răspunzători pentru activitatea desfășurată de traderii proprii.

ARTICOLUL 12

Operațiuni desfășurate de intermediarii pieței primare și ai pieței secundare

Un intermediar care nu acționează ca market maker pe o anumită serie de titluri de stat desfășoară operațiuni cu titluri de stat în numele și pe contul propriu sau în numele și pe contul unui client, astfel:

- în piața principală, încheierea de tranzacții prin introducerea de ordine și încheierea de tranzacții cu un market maker, pe baza cotațiilor ferme afișate de acesta;
- în piața deal, afișarea sau oferirea de cotații informative, negocierea și încheierea de tranzacții prin transmiterea și confirmarea de deal-uri.

ARTICOLUL 13

Market makeri

13.1. Intermediari eligibili

1. Intermediarii pieței primare și ai pieței secundare se pot înregistra ca market makeri pentru orice serie de titluri de stat.

2. În vederea menținerii lichidității pieței secundare bursiere, intermediarii pieței primare care au cumpărat din piața primară titluri de stat dintr-o anumită serie, în nume și pe cont propriu, sunt obligați să se înregistreze ca market makeri pentru emisiunea respectivă.

13.2. Înregistrare market makeri

1. Pentru înregistrarea ca market maker intermediarul va depune la B.V.B. un formular-tip, conform anexei la prezentul regulament.

2. În cazul în care formularul prevăzut la alineatul precedent este transmis B.V.B. până la ora 13:00 a unei zile lucrătoare, calitatea de market maker devine efectivă începând cu ședința de tranzacționare imediat următoare.

3. Perioada minimă pentru desfășurarea de activități de market maker este de 3 luni de la data de la care devine efectivă calitatea de market maker.

4. B.V.B. informează toți participanții la piață cu privire la identitatea market makerilor înregistrați pentru fiecare serie de titluri de stat, precum și cu privire la orice modificări intervenite în acest sens.

13.3. Operațiuni desfășurate de market makeri

1. În calitate de intermediar al pieței primare sau al pieței secundare un market maker poate desfășura operațiuni cu titluri de stat pe toate piețele.

2. În exercitarea obligațiilor ce decurg din calitatea de market maker pentru o anumită serie de titluri de stat, un intermediar desfășoară pe piața principală, în nume și pe cont propriu, următoarele operațiuni cu titluri de stat din emisiunea respectivă:

- a) introducerea și afișarea de cotații ferme;
 b) încheierea de tranzacții pe baza cotațiilor ferme afișate.

3. Pe lângă operațiunile menționate la alineatul anterior un market maker poate să introducă ordine pentru clienții proprii și să desfășoare operațiunile menționate la art. 12 lit. b) pentru orice serie de titluri de stat.

13.4. Suspendarea și retragerea calității de market maker

1. Un intermediar poate solicita suspendarea calității de market maker pentru o anumită serie de titluri de stat în următoarele situații:

a) temporar nu mai dispune de titluri de stat în nume și pe cont propriu pentru a susține partea de vânzare a cotației ferme;

b) nu dispune temporar de traderi sau nu poate desfășura operațiuni cu titluri de stat din motive tehnice.

2. B.V.B. poate retrage calitatea de market maker pentru o anumită serie de titluri de stat dacă intermediarul respectiv solicită expres acest lucru sau dacă acesta nu introduce cotații ferme pe o perioadă de 5 ședințe de tranzacționare consecutive.

3. B.V.B. va retrage automat calitatea de market maker unui intermediar al pieței primare sau al pieței secundare în cazul în care acesta își pierde calitatea de intermediar al pieței bursiere, în conformitate cu prevederile art. 10 alin. 6.

4. La solicitarea B.N.R. sau a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare *C.N.V.M.*, directorul general al B.V.B. poate dispune suspendarea sau retragerea calității de market maker a unui intermediar al pieței primare sau al pieței secundare pentru o anumită serie de titluri sau pentru toate seriile de titluri de stat.

CAPITOLUL V

Tranzacționarea titlurilor de stat

ARTICOLUL 14

Cadru general

1. B.V.B. nu recunoaște și nu operează tranzacțiile cu titluri de stat care nu au fost încheiate prin modulul de tranzacționare al sistemului B.V.B.

2. Pentru fiecare serie de titluri de stat B.V.B. stabilește și comunică participanților la piața secundară bursieră următoarele, fără a se limita la:

a) convențiile utilizate cu privire la tranzacționarea titlurilor de stat și la calculul dobânzii acumulate;

b) numărul de zecimale corespunzător randamentului, prețului, dobânzii acumulate și valorii tranzacției.

3. În funcție de metoda de tranzacționare utilizată, negocierea și încheierea tranzacțiilor cu titluri de stat se realizează pe piața principală și pe piața deal.

4. În perioada în care pentru o anumită serie de titluri de stat nu există nici un market maker tranzacțiile cu titlurile din seria respectivă se încheie numai pe piața deal.

5. Înainte de introducerea în modulul de tranzacționare a părții de vânzare a unei cotații ferme, a unui deal sau ordin de vânzare intermediarii pieței bursiere trebuie să se asigure cu privire la existența în cont a titlurilor de stat.

6. Titlurile de stat în curs de decontare nu fac obiectul operațiunilor bursiere.

7. Instrucțiunile de cumpărare sau de vânzare primite de către intermediarii pieței bursiere de la clienți trebuie transmise imediat spre îndeplinire și trebuie executate în conformitate cu principiul celei mai bune execuții.

8. Termenele de valabilitate care se aplică cotațiilor ferme sau informative, deal-urilor și ordinelor sunt următoarele:

a) „Day“, valabil până la sfârșitul zilei curente;

b) „Open“, valabil până la execuție, retragere sau eliminare automată din modulul de tranzacționare.

9. Cotațiile ferme și informative se introduc numai cu termenul „Day“.

10. Deal-urile și ordinele pot fi introduse cu termenul „Day“ sau „Open“.

11. În cazul în care o serie de titluri de stat cu dobândă se tranzacționează pe baza prețului net, modulul de tranzacționare actualizează zilnic dobânda acumulată, prețul brut și valoarea deal-urilor și a ordinelor care au termenul de valabilitate „Open“.

12. În cazul în care o serie de titluri de stat cu dobândă se tranzacționează pe baza prețului brut, deal-urile și ordinele vor avea numai termenul de valabilitate „Day“.

13. Valoarea minimă a unui deal, respectiv a unei tranzacții pe piața deal, este de 5 miliarde lei.

14. Directorul general al B.V.B., cu consultarea Comitetului B.V.B., poate modifica valoarea minimă a unui deal, precum și dimensiunea blocului de tranzacționare, a cotației minime și a limitei de variație a prețurilor, a diferenței maxime dintre prețul de vânzare și prețul de cumpărare într-o cotație și a pasului de cotare.

15. Încheierea tranzacțiilor pe piața principală și piața deal este confirmată electronic prin alocarea automată a unui identificator numeric unic, denumit în continuare *tichet*.

16. Tranzacțiile cu termen de decontare „Today“ (T) se încheie numai pe piața deal, în intervalul 9:00—11:00.

17. Statisticile cu privire la tranzacțiile cu titluri de stat încheiate prin modulul de tranzacționare, inclusiv caracteristicile principale ale acestora, sunt vizualizate de toți intermediarii pieței bursiere.

18. În intervalul de timp cuprins între data înregistrării curente și data cupon sau data scadenței nu se pot realiza următoarele operațiuni:

a) încheierea de tranzacții;

b) decontarea de tranzacții;

c) transferul dreptului de proprietate.

19. B.N.R. poate încheia tranzacții pe piața principală și pe piața deal în conformitate cu prevederile art. 1 alin. 2.

20. Informații suplimentare cu privire la piețe, cotații ferme sau informative, deal-uri și ordine, precum și cu privire la încheierea tranzacțiilor sunt prezentate în „Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.“

ARTICOLUL 15

Convenții cu privire la tranzacționarea titlurilor de stat

15.1. **Titluri de stat cu discount emise cu scadență de 365 de zile**
 Titlurile de stat cu discount se tranzacționează pe randament anual exprimat procentual.

15.2. **Titluri de stat cu dobândă emise cu scadență mai mare sau egală cu 365 de zile**

1. Titlurile de stat cu dobândă fixă și cu dobândă flotantă predeterminată se tranzacționează pe prețul net introdus în modulul de tranzacționare de către trader. Sistemul B.V.B. calculează automat dobânda acumulată, prețul brut și valoarea tranzacției.

2. Titlurile de stat cu dobândă flotantă postdeterminată se tranzacționează pe prețul brut determinat și introdus în modulul de tranzacționare de către trader. Sistemul B.V.B. calculează automat valoarea tranzacției.

3. În funcție de prospectul de emisiune și/sau de regulamentul fiscal al veniturilor din dobânzi, directorul general al B.V.B. poate stabili ca titlurile de stat menționate la alin. 1 să se tranzacționeze pe preț brut.

ARTICOLUL 16

Piața principală

16.1. Introducerea de cotații ferme

1. Cotațiile ferme pentru o anumită serie de titluri de stat sunt introduse numai de către market makerii înregistrați pentru seria respectivă.

2. Cotațiile ferme sunt introduse numai în numele și pe contul propriu al market makerului.

3. Un market maker introduce o singură cotație fermă pentru seria de titluri de stat pentru care s-a înregistrat.

4. Prețul de vânzare din cadrul unei cotații trebuie să fie mai mare decât prețul de cumpărare.

5. Pasul de cotare reprezintă valoarea variației minime de preț a unui titlu de stat. Prețul dintr-o cotație, precum și prețul unui ordin sunt multipli ai pasului de cotare.

6. Diferența minimă admisă între prețul de vânzare și prețul de cumpărare în cadrul aceleiași cotații este egală cu un pas de cotare.

7. Este interzisă introducerea unei cotații sau modificarea unei cotații existente care conduce la una dintre următoarele situații:

a) prețul de cumpărare este egal sau mai mare decât prețul de vânzare al oricărei alte cotații existente în piață la momentul introducerii; sau

b) prețul de vânzare este egal sau mai mic decât prețul de cumpărare al oricărei alte cotații existente în piață la momentul introducerii.

8. Retragerea unei cotații, care este singura cotație rămasă în piață pentru o emisiune de titluri de stat, se poate face numai cu avizul prealabil al directorului general al B.V.B. și numai în condițiile în care acesta constată că nu mai poate fi menținută o piață ordonată pentru respectiva emisiune de titluri de stat, în cazul în care market makerul respectiv nu mai are în portofoliul propriu titluri de stat din respectiva emisiune sau a apărut o defecțiune majoră a sistemului de comunicații.

9. În cazul în care se constată că nu există o piață ordonată, regulată și lichidă și în situația în care cotațiile introduse nu reflectă raportul dintre cerere și ofertă, directorul general al B.V.B. poate limita pentru o perioadă determinată diferența minimă dintre prețul de vânzare și prețul de cumpărare al cotației.

10. Informațiile necesare la introducerea unei cotații ferme în modulul de tranzacționare sunt următoarele:

a) seria emisiunii;

b) partea de cumpărare și de vânzare a cotației:

— randamentul sau prețul net/brut;

— numărul titlurilor de stat;

c) termenul de decontare, respectiv „Tomorrow“;

d) termenul de valabilitate, respectiv „Day“;

e) contul propriu al market makerului.

11. Modulul de tranzacționare furnizează market makerului detalii cu privire la cotația fermă proprie, fără a se limita la:

a) identitatea traderului;

b) preț, pentru titlurile de stat cu discount care se tranzacționează pe randament;

c) preț brut, pentru titlurile de stat cu dobândă care se tranzacționează pe preț net;

d) valoare;

e) identificator numeric unic.

12. Directorul general al B.V.B., cu consultarea Comitetului B.V.B., stabilește numărul minim de titluri de stat aferent unei cotații ferme.

13. Cotațiile ferme introduse de market makeri sunt centralizate și sortate după randament, respectiv preț net sau brut, în registrul cotațiilor ferme, separat pentru fiecare serie de titluri de stat.

14. Caracteristicile principale ale cotațiilor ferme, inclusiv identitatea market makerilor, sunt vizualizate de toți intermediarii pieței bursiere.

16.2. Modificarea și retragerea cotațiilor ferme

1. Market makerul poate să modifice și/sau să retragă cotația fermă proprie introdusă în modulul de tranzacționare.

2. În cazul în care s-a executat integral o parte sau ambele părți ale cotației, aceasta este eliminată automat de sistemul B.V.B.

3. Cotațiile ferme din registrul cotațiilor ferme sunt automat eliminate din modulul de tranzacționare la sfârșitul zilei.

4. B.V.B. poate retrage cotațiile ferme ale unui market maker în cazul în care acesta nu mai are acces, din vina proprie, la sistemul B.V.B.

16.3. Încheierea tranzacțiilor

1. Încheierea tranzacțiilor se realizează prin execuția automată a unui ordin cu partea de cumpărare sau de vânzare a unei cotații ferme, care are la un moment dat randamentul sau prețul cel mai bun în registrul cotațiilor ferme.

2. Un ordin transmis către un market maker se execută automat cu partea de cumpărare sau vânzare a cotației ferme a acestuia, dacă termenii ordinului corespund cu termenii cotației în ceea ce privește seria emisiunii, randamentul sau prețul net/brut, numărul de titluri de stat și termenul de decontare.

3. În cazul în care numărul de titluri de stat precizat într-un ordin este mai mic sau egal cu numărul de titluri din partea de cumpărare sau de vânzare a cotației ferme, acesta se va executa automat dacă toți ceilalți termeni menționați la alineatul precedent corespund.

4. În cazul în care numărul de titluri de stat precizat într-un ordin este mai mare decât numărul de titluri din partea de cumpărare sau de vânzare a unei cotații ferme, acesta nu se va executa automat și va fi respins de modulul de tranzacționare.

5. În cazul în care partea de cumpărare sau de vânzare a unei cotații ferme se execută parțial cu un ordin, cotația respectivă rămâne în piață cu volumul rămas neexecutat.

6. Tranzacțiile încheiate pe piața principală au termenul de decontare „Tomorrow“ (T+1).

7. Modulul de tranzacționare furnizează intermediarului pieței primare sau al pieței secundare detalii cu privire la tranzacțiile proprii, fără a se limita la:

a) tichet;

b) seria emisiunii;

c) data și timpul încheierii tranzacției;

d) data de decontare;

e) sensul operațiunii, respectiv cumpărare sau vânzare;

f) randament și preț, pentru titlurile de stat cu discount;

g) preț net și brut, pentru titlurile de stat cu dobândă;

h) numărul titlurilor de stat;

i) valoare;

j) cont.

ARTICOLUL 17

Piața deal**17.1. Introducerea de cotații informative și deal-uri**

1. Procesul de negociere directă poate fi inițiat pe baza cotațiilor informative introduse în registrul cotațiilor informative sau oferite prin facilitatea de mesagerie a modulului de tranzacționare.

2. Cotațiile informative afișate în registrul cotațiilor informative de către intermediarii pieței primare sau ai pieței secundare pot fi utilizate pentru informarea participanților la piață cu privire la intenția de a încheia o tranzacție prin negociere directă pe piața deal.

3. Caracteristicile principale ale cotațiilor informative afișate în registrul cotațiilor informative, inclusiv identitatea intermediarilor, sunt vizualizate de toți intermediarii pieței bursiere.

4. Caracteristicile principale ale cotațiilor informative oferite pe bază bilaterală, inclusiv identitatea intermediarilor, nu sunt vizualizate de ceilalți intermediari ai pieței bursiere.

5. Intermediarii pieței bursiere care afișează, respectiv oferă o cotație informativă, nu sunt obligați să confirme deal-urile primite pe baza acestora.

6. Informațiile necesare la introducerea unui deal în modulul de tranzacționare sunt următoarele:

- contraparte;
- seria emisiunii;
- randament sau preț net/brut;
- numărul titlurilor de stat;
- cont;
- termen de decontare, respectiv „Today“, „Tomorrow“, „Spot“ sau „Forward“;
- termen de valabilitate, respectiv „Day“ sau „Open“.

7. Modulul de tranzacționare furnizează intermediarului pieței primare sau al pieței secundare detalii cu privire la deal-urile inițiate și primite, fără a se limita la:

- identitatea traderului;
- preț, pentru titlurile de stat cu discount care se tranzacționează pe randament;
- preț brut, pentru titlurile de stat cu dobândă care se tranzacționează pe preț net;
- valoare;
- identificatorul numeric unic.

17.2. Retragerea deal-urilor

1. Intermediarul pieței primare sau al pieței secundare poate să retragă deal-urile proprii introduse în modulul de tranzacționare.

2. Modulul de tranzacționare elimină automat deal-urile în cazul în care termenul de valabilitate a acestora a expirat.

3. B.V.B. poate retrage deal-urile unui intermediar al pieței primare sau al pieței secundare, în cazul în care acesta nu mai are acces, din vina proprie, la sistemul B.V.B.

17.3. Încheierea tranzacțiilor

1. Încheierea tranzacțiilor se realizează prin confirmarea manuală a unui deal primit de un intermediar, în calitate de inițiator.

2. Modulul de tranzacționare furnizează intermediarului pieței primare sau al pieței secundare detalii cu privire la tranzacțiile proprii, fără a se limita la:

- tichet;
- seria emisiunii;
- data și timpul încheierii tranzacției;
- data decontării;
- sensul operațiunii, respectiv cumpărare sau vânzare;
- randament și preț, pentru titlurile de stat cu discount;

- preț net sau brut, pentru titlurile de stat cu dobândă;
- numărul titlurilor;
- valoare;
- cont;
- contraparte.

3. Deal-urile introduse de un inițiator și neconfirmate de contraparte sunt vizualizate numai de către cele două părți implicate în procesul de negociere directă.

ARTICOLUL 18

În cazul în care există cereri justificate din partea participanților la piață, directorul general al B.V.B. poate dispune prelungirea programului de tranzacționare al pieței deal cu o perioadă de până la 30 de minute și pentru care acesta poate stabili o altă valoare minimă a unui deal, prin excepție de la prevederile art. 14 alin. 13.

ARTICOLUL 19

Corectarea și anularea tranzacțiilor cu titluri de stat

1. În cazul încheierii unei tranzacții cu titluri de stat în numele și pe contul unui client, ca urmare a unor erori de introducere a datelor în modulul de tranzacționare, intermediarul în cauză poate solicita în scris, până la data confirmării raportului de tranzacționare de către acesta, corectarea tranzacției, explicând situația creată și prezentând documentele justificative necesare.

2. În cazul în care B.V.B. constată realitatea faptelor semnalate și identifică posibilitatea tehnică a corectării erorii, B.V.B. analizează și decide asupra aprobării cererii de corectare a tranzacției.

3. Corectarea unei tranzacții cu titluri de stat se poate realiza de către B.V.B. prin înlocuirea contului clientului cu contul propriu al intermediarului care solicită operațiunea respectivă. B.V.B. nu operează modificări asupra celorlalte caracteristici ale tranzacției.

4. B.V.B. nu corectează tranzacții care au fost încheiate pentru contul propriu sau contul profesional.

5. Corectarea unei tranzacții presupune anularea acesteia și introducerea în modulul de tranzacționare a unei noi tranzacții pentru contul propriu al intermediarului care solicită corecția respectivă. Tranzacția nouă are aceleași caracteristici cu tranzacția anulată, cu excepția contului.

6. B.V.B. poate respinge cererea de corectare a erorii în cazul în care intermediarul solicită corectarea unui număr mare de tranzacții sau în cazul în care corectarea uneia sau mai multor tranzacții are implicații tehnice și/sau în ceea ce privește contrapărțile implicate.

7. Anularea tranzacțiilor cu titluri de stat este o operațiune bursieră constând în desființarea retroactivă a uneia sau mai multor tranzacții care au fost încheiate cu încălcarea reglementărilor bursiere și ale altor acte normative incidente, precum și în situația în care sunt afectate integritatea pieței și încrederea investitorilor.

8. Anularea unei tranzacții se va dispune prin decizie a C.N.V.M. sau a directorului general al B.V.B. În ziua efectuării anulării B.V.B. va notifica societățile de valori mobiliare care au efectuat tranzacția respectivă.

9. Corectarea sau anularea unei tranzacții poate fi efectuată de către B.V.B. numai înaintea decontării tranzacției respective.

10. Directorul general al B.V.B. poate decide, din motive tehnice sau la solicitarea organelor competente, suspendarea temporară de la tranzacționare a uneia sau a tuturor seriilor de titluri de stat care se tranzacționează pe piața secundară a B.V.B.

CAPITOLUL VI

Compensarea și decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat

ARTICOLUL 20

Cadru general

1. Operațiunile de compensare și de decontare a tranzacțiilor cu titluri de stat, precum și managementul riscului sunt realizate în conformitate cu prevederile prezentului regulament și ale Procedurii nr. 15.1 privind decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat.

2. Sistemul de compensare și decontare al B.V.B. este compus din două subsisteme distincte:

a) subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă;

b) subsistemul de decontare pe bază brută („tranzacție cu tranzacție“).

3. Decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate pe piața secundară a B.V.B. este efectuată pe principiul „livrare contra plată“ (Delivery versus Payment — DVP).

4. Termenul standard de decontare a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate pe piața principală este „Tomorrow“ (T+1).

5. Termenii de decontare a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate pe piața deal sunt „Today“ (T), „Tomorrow“ (T+1), „Spot“ (T+2) și „Forward“ (T+x, unde x este mai mare sau egal cu 3).

6. Tranzacțiile cu titluri de stat a căror valoare este mai mare sau egală cu 5 miliarde lei se decontează numai prin subsistemul de decontare pe bază brută.

7. Valoarea de decontat a tranzacției este determinată în conformitate cu prevederile prezentului regulament, în funcție de tipul titlului de stat.

CAPITOLUL VII

Înregistrarea și transferul titlurilor de stat

ARTICOLUL 21

Cadru general

1. Seriile de titluri de stat care sunt tranzacționate pe piața secundară a B.V.B. sunt înregistrate în modulul de registru, denumit în continuare *Registru B.V.B.*

2. Registru B.V.B. asigură înregistrarea și transferul dreptului de proprietate asupra titlurilor de stat în conformitate cu prevederile prezentului regulament și cu legislația incidentă.

3. Titlurile de stat sunt înregistrate și transferate în Registru B.V.B. la nivelul conturilor de titluri de stat, separat pentru fiecare emisiune.

4. Deținerile de titluri de stat sunt înregistrate și administrate în Registru B.V.B. la nivel analitic, prin intermediul conturilor individuale deschise pentru fiecare deținător.

5. Registru B.V.B. cuprinde totalitatea conturilor de titluri de stat deschise pentru deținătorii de titluri de stat, respectiv: M.F.P., B.N.R., intermediarii pieței bursiere și clienții acestora.

6. Serviciile de registru prestate M.F.P. de către B.V.B. se realizează în baza unui contract-cadru încheiat între B.V.B. și agentul desemnat de M.F.P.

ARTICOLUL 22

Tipuri de conturi

Tipurile de conturi utilizate în Registru B.V.B. sunt următoarele:

a) *contul client* este deținut de un client, persoană fizică sau juridică, care nu se încadrează în categoriile cont instituție, cont propriu și cont profesional;

b) *contul instituție* este deținut de bănci, fonduri de investiții închise și deschise, fonduri cu capital de risc, societăți financiare, societăți de investiții, inclusiv Societățile de Investiții Financiare, societăți de administrare a fondurilor și societăților de investiții, fonduri de pensii, societăți de depozitare a activelor fondurilor și societăților de investiții, societăți de asigurări și reasigurări, societăți de custodie, societăți de consultanță și plasament, fonduri de investiții și restructurare, instituții bursiere, instituții guvernamentale și neguvernamentale ale căror atribuții și decizii pot avea impact asupra pieței de capital, precum și alte entități calificate de către C.N.V.M.;

c) *contul propriu* este deținut de un intermediar al pieței bursiere în nume propriu;

d) *contul profesional* este deținut de acționari semnificativi, directori, administratori, cenzori externi independenți, cenzori interni, traderi ai intermediarilor pieței bursiere, indiferent de natura juridică a raportului angajat—intermediar al pieței bursiere.

ARTICOLUL 23

Conținutul informațional al Registrului B.V.B.

Registru B.V.B. conține următoarele informații, fără a se limita la:

1. datele de identificare ale deținătorilor de titluri de stat, astfel:

a) *persoane fizice*: numele și prenumele, numărul unic de identificare, domiciliul sau reședința, cetățenia, rezidența, țara, contul bancar prin care se realizează plata cuponului și a principalului, în cazul în care deținătorul a precizat această informație;

b) *persoane juridice*: denumirea/numele comercial, numărul unic de identificare, sediul social, naționalitatea, rezidența, țara, contul bancar prin care se realizează plata cuponului și a principalului.

2. numărul de titluri de stat deținute;

3. mențiuni privind garanțiile care au ca obiect titluri de stat.

ARTICOLUL 24

Deschiderea conturilor în Registru B.V.B.

1. Deschiderea conturilor în cadrul Registrului B.V.B. se realizează de către:

a) B.V.B., conform „Situației deținătorilor înregistrați la data emisiunii“;

b) intermediarii pieței bursiere, conform cererilor clienților proprii care doresc să cumpere pentru prima dată titluri de stat;

c) intermediarii pieței bursiere care doresc să cumpere pentru prima dată titluri de stat, în nume și pe cont propriu;

d) intermediarii pieței bursiere, conform cererilor clienților care solicită transferul deținerilor dintr-un cont deschis la un alt intermediar al pieței bursiere;

e) B.N.R.;

f) M.F.P.

2. Un intermediar al pieței bursiere va deschide, după caz, un singur cont pentru fiecare client propriu și cel mult un singur cont propriu.

3. Răspunderea cu privire la corectitudinea și integralitatea datelor necesare pentru deschiderea conturilor revine, după caz, în exclusivitate agentului desemnat de M.F.P., intermediarilor pieței bursiere, M.F.P. și B.N.R.

4. Intermediarii pieței bursiere au obligația să verifice permanent datele de identificare ale clienților proprii.

5. În cazul sesizării unor erori sau neconcordanțe, precum și în cazul modificării datelor de identificare introduse la deschiderea unui cont, intermediarii pieței bursiere au obligația să notifice în scris B.V.B. și să solicite operarea corecțiilor necesare.

ARTICOLUL 25

Modificarea datelor de identificare înscrise în Registrul B.V.B.

1. Modificarea datelor de identificare în Registrul B.V.B. se realizează numai de către B.V.B., la nivelul deținătorului de titluri.

2. Operațiunile de modificare menționate la alineatul precedent se realizează în baza cererilor formulate în scris de către intermediarii pieței bursiere, B.N.R. sau M.F.P.

3. Cererile intermediarilor pieței bursiere cu privire la modificarea datelor de identificare se completează cu respectarea instrucțiunilor scrise ale deținătorilor, a reglementărilor B.V.B., a legislației incidente, aplicate în mod corespunzător, și în urma verificării prealabile a tuturor documentelor care stau la baza solicitării respective.

4. Cererile intermediarilor pieței bursiere cu privire la modificările datelor de identificare vor fi semnate de către deținătorul de titluri și de către persoana împuternicită a intermediarului respectiv.

5. Intermediarii pieței bursiere, B.N.R., M.F.P. și agentul desemnat al M.F.P. răspund personal și integral pentru corectitudinea, integralitatea datelor furnizate în cerere, precum și pentru verificarea legalității acestora.

ARTICOLUL 26

Transferul dreptului de proprietate ca urmare a tranzacțiilor

Transferul dreptului de proprietate asupra titlurilor de stat ca urmare a tranzacțiilor se realizează la data decontării.

ARTICOLUL 27

Transferul direct al dreptului de proprietate

1. Prin excepție de la prevederile art. 14 alin. 1, următoarele tipuri de transfer al dreptului de proprietate asupra titlurilor de stat se realizează de B.V.B. prin transfer direct în Registrul B.V.B.:

a) tranzacțiile directe în sensul art. 43 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, precum și al Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/1996 privind funcționarea unui registru independent autorizat, aprobat prin Ordinul nr. 24/1996, cu modificările ulterioare;

b) transferurile de proprietate asupra titlurilor de stat dispuse de hotărâri judecătorești;

c) transferurile de proprietate asupra titlurilor de stat realizate prin contracte de donație, în care valoarea acestora este stabilită în funcție de prețul de închidere al titlului de stat respectiv la momentul încheierii contractului de donație;

d) transferurile de proprietate asupra titlurilor de stat către legatari și moștenitori legali;

e) transferurile de proprietate asupra titlurilor ca efect al fuziunilor sau divizărilor entităților care dețin aceste titluri.

2. Transferurile prevăzute la alineatul precedent se realizează de către B.V.B. numai la cererea intermediarilor pieței bursiere.

3. Intermediarii pieței bursiere răspund personal și integral pentru corectitudinea, integralitatea datelor furnizate în cerere, precum și pentru verificarea legalității acestora.

ARTICOLUL 28

Transferul în cadrul Registrului B.V.B.

Transferul titlurilor din contul clientului, deschis la un intermediar al pieței bursiere, în contul aceluiași client, deschis la un alt intermediar al pieței bursiere, se realizează de către B.V.B. conform cererii formulate de intermediarii pieței bursiere implicați, în baza instrucțiunii clientului.

ARTICOLUL 29

Mențiuni privind garanțiile

Înscrierea în, respectiv radierea din Registrul B.V.B., a mențiunilor cu privire la garanțiile care au ca obiect titluri de stat se efectuează în baza unei cereri semnate de toate părțile implicate.

ARTICOLUL 30

Informații furnizate

1. În vederea efectuării operațiunilor de plată a cuponului și/sau a valorii nominale către proprietarii de titluri existenți la data înregistrării curente în Registrul B.V.B., B.V.B. va transmite agentului desemnat al M.F.P. „Situția deținătorilor înregistrați la data înregistrării curente” corespunzătoare unei serii de titluri de stat.

2. La cererea M.F.P. sau a agentului desemnat al M.F.P., B.V.B. va transmite „Situția deținătorilor înregistrați în Registrul B.V.B.” pentru oricare dată de înregistrare.

ARTICOLUL 31

Radierea seriilor titlurilor de stat din Registrul B.V.B.

Radierea unei serii de titluri din Registrul B.V.B. se realizează la:

- a) scadență;
- b) răscumpărare anticipată.

CAPITOLUL VIII

Răspunderi și sancțiuni

ARTICOLUL 32

Fapte ilicite

1. Intermediarii pieței bursiere a titlurilor de stat sunt obligați să respecte prevederile Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată, aprobat prin Ordinul ministrului finanțelor publice, guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 875/2001, cu modificările ulterioare, și ale prezentului regulament.

2. Încălcarea oricărei norme din prezentul regulament sau din „Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.”, care cuprinde o interdicție expresă de a nu face ceva sau o îndatorire expresă de a face ceva într-un anumit mod, constituie faptă ilicită la regimul juridic bursier, dacă, potrivit condițiilor în care a fost săvârșită, nu este prevăzută de lege ca infracțiune sau contravenție.

3. Săvârșirea de către o societate de valori mobiliare membră a Asociației Bursei sau de către un trader al acesteia, autorizați să desfășoare operațiuni pe piața bursieră a titlurilor de stat, cu intenție sau din culpă, prin acțiune sau inacțiune, după caz, a unei fapte ilicite la regimul juridic bursier se sancționează potrivit prevederilor Regulamentului B.V.B. nr. 8 privind sancționarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier săvârșite de membrii Asociației Bursei și de agenții de bursă.

4. Constatarea săvârșirii faptelor ilicite la regimul juridic bursier de către subiectele menționate la alin. 3, investigația acestora și propunerea de individualizare a sancțiunii bursiere aplicabile sunt de competența serviciilor/direcțiilor B.V.B., care procedează în acest sens cu respectarea prevederilor cuprinse în Regulamentul B.V.B. nr. 8 privind sancționarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier săvârșite de membrii Asociației Bursei și de agenții de bursă și în celelalte reglementări bursiere.

5. Săvârșirea de către o bancă comercială sau de un trader al acesteia, autorizați să desfășoare operațiuni pe piața bursieră a titlurilor de stat, cu intenție sau din culpă, prin acțiuni sau inacțiuni, după caz, a unei fapte ilicite la regimul juridic bursier se constată de serviciile/direcțiile B.V.B. și se comunică B.N.R., care va proceda potrivit prevederilor Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată, aprobat prin Ordinul

ministrului finanțelor publice, guvernatorului Băncii Naționale a României și al președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 875/2001, cu modificările ulterioare, și ale celorlalte acte normative incidente.

CAPITOLUL IX Dispoziții tranzitorii

ARTICOLUL 33

Derogări

Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. 1 lit. b), pentru o perioadă de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, B.V.B. va permite derularea operațiunilor cu titluri de stat de către un intermediar al pieței bursiere prin intermediul unui singur trader autorizat în acest sens.

ANEXĂ
la regulament

ANTET oficial
Nr. înregistrare/Data

Către
Bursa de Valori București

FORMULAR-TIP

pentru înregistrarea ca market maker pentru seria de titluri de stat

.....
(denumirea completă a intermediarului)

cu sediul social în
str. nr., telefon, având codul fiscal
nr. / având codul unic de înregistrare, atribut fiscal
și număr de ordine în registrul comerțului, prin reprezentant legal/împuternicit al acestuia, solicităm înregistrarea ca market maker pentru seria de titluri de stat pe perioada

Anexăm la prezenta cerere autorizarea ca intermediar al pieței titlurilor de stat emisă de Banca Națională a României.

Pe perioada de deținere a calității de market maker
(denumirea completă a intermediarului)

se angajează să mențină lichiditatea pieței secundare prin introducerea de cotații ferme în sistemul B.V.B.

Semnături autorizate și ștampila oficială
.....

Nume Nume
(LS)

Funcția Funcția

ANEXA Nr. 2

PROCEDURA Nr. 15.1 privind decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat

CAPITOLUL I Definiții

Art. 1. — În înțelesul prezentei proceduri, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. *Bancă participantă* reprezintă societatea bancară autorizată de Bursa de Valori București, denumită în continuare *B.V.B.*, să participe la compensarea și decontarea finală

interbancară a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

2. *Balanța pentru decontare finală* reprezintă documentul informativ întocmit de B.V.B., în baza căruia Banca Națională a României, denumită în continuare *B.N.R.*, recepționează ordinele de plată emise de B.V.B. și de băncile participante în vederea realizării decontării finale prin subsistemul de compensare multilaterală și decontare

pe bază netă a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

3. *Contul de decontare* reprezintă contul bancar deschis de participantul direct la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. la una dintre băncile participante, destinat decontării bănești a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

4. *Contul de decontare al băncii participante* reprezintă contul curent analitic deschis la B.N.R. pe numele băncii participante și special destinat pentru decontarea finală prin subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B. Conturile de decontare ale băncilor participante fac parte integrantă din conturile sintetice ale societăților bancare deschise la B.N.R.

5. *Contul special de decontare finală* reprezintă contul deschis de B.N.R. pe numele B.V.B. și destinat în exclusivitate decontării finale a sumelor în lei aferente tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B. Contul special de decontare finală se închide în fiecare zi de decontare cu sold zero.

6. *Data tranzacționării* reprezintă data încheierii tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

7. *Data decontării* reprezintă data la care devin exigibile obligația de plată și obligația de livrare rezultate în urma încheierii tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

8. *Decontarea* reprezintă transferul final al titlurilor de stat și al fondurilor bănești aferente tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B., în conformitate cu termenii cuprinși în Raportul de tranzacționare. Decontarea se realizează pe baza principiului „livrare contra plată” (DVP).

9. *Participant direct la sistemul de compensare și decontare al B.V.B.* reprezintă societatea de valori mobiliare membră a Asociației Bursei sau banca comercială, care este autorizată ca intermediar al pieței primare sau ca intermediar al pieței secundare.

10. *Raportul de compensare* reprezintă documentul întocmit de B.V.B., care reflectă compensarea multilaterală a obligațiilor și drepturilor bănești ale participanților direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B., rezultate în urma tranzacționării, pentru o anumită dată de decontare.

11. *Raportul de decontare* reprezintă documentul întocmit de B.V.B., care evidențiază obligațiile sau drepturile bănești nete ale participanților direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B., rezultate în urma compensării tranzacțiilor, pentru o anumită dată de decontare.

12. *Raportul de decontare bancară* reprezintă documentul întocmit de către B.V.B., pe baza rapoartelor de decontare, care evidențiază obligațiile sau drepturile bănești ale participanților direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. care au deschis conturi de decontare la o anumită bancă participantă și obligațiile sau drepturile bănești nete ale băncii participante. Pe baza raportului de decontare bancară băncile participă la decontarea finală prin subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

13. *Raportul de decontare bancară pe bază brută* reprezintă documentul întocmit de către B.V.B., pe baza raportului de tranzacționare, care cuprinde toate obligațiile și drepturile rezultate din tranzacțiile cu titluri de stat eligibile pentru decontarea prin subsistemul de decontare pe bază brută, încheiate de participanții direcți care decontează aceste tranzacții printr-o bancă participantă.

14. *Raportul de decontare pe bază brută* reprezintă documentul întocmit de către B.V.B., pe baza raportului de tranzacționare, care cuprinde toate obligațiile și drepturile rezultate din tranzacțiile cu titluri de stat eligibile pentru

decontarea prin subsistemul de decontare pe bază brută, încheiate de un participant direct.

15. *Raportul de tranzacționare* reprezintă documentul întocmit de B.V.B., care conține termenii și clauzele tuturor contractelor de vânzare-cumpărare de titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B. la o anumită dată de tranzacționare.

16. *Sistemul de compensare și decontare al B.V.B.* reprezintă ansamblul de norme și proceduri pe baza cărora participanții direcți realizează în nume propriu decontarea tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B. Sistemul de compensare și decontare al B.V.B. este compus din două subsisteme distincte: subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă și subsistemul de decontare pe bază brută („tranzacție cu tranzacție”).

17. *Subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă* reprezintă un set de norme, proceduri și un mecanism de calcul al pozițiilor multilaterale nete ale participanților direcți, pe baza cărora se realizează decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B.

18. *Subsistemul de decontare pe bază brută* reprezintă un set de norme pe baza cărora se realizează decontarea individuală a tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B., a căror valoare este de minimum 5 miliarde lei.

I. SUBSISTEMUL DE COMPENSARE MULTILATERALĂ ȘI DECONTARE PE BAZĂ NETĂ

CAPITOLUL II

Contractele de decontare

Art. 2. — Compensarea multilaterală între participanții direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. a obligațiilor și drepturilor bănești rezultate în urma tranzacționării are loc în baza contractului de decontare încheiat între B.V.B. și fiecare participant direct.

Art. 3. — Compensarea multilaterală și decontarea finală a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate în cadrul B.V.B. se vor face potrivit principiilor de funcționare a caselor de compensații interbancare, prin intermediul băncilor de decontare participante la care participanții direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. au deschise conturi de decontare, pe de o parte, și al B.V.B., pe de altă parte.

CAPITOLUL III

Dobândirea și menținerea calității de participant direct la sistemul de compensare și decontare al B.V.B.

Art. 4. — 1. Pentru a dobândi calitatea de participant direct la sistemul de compensare și decontare al B.V.B., societățile de valori mobiliare membre ale Asociației Bursei și băncile comerciale trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) să fie autorizate ca intermediar al pieței primare sau ca intermediar al pieței secundare;

b) să încheie contractul de decontare cu B.V.B.;

c) să comunice B.V.B. contul de decontare a sumelor rezultate din încheierea tranzacțiilor;

d) să transmită B.V.B. contractul de decontare încheiat cu banca participantă, în cazul societăților de valori mobiliare.

2. Neîndeplinirea uneia dintre condițiile prevăzute la alineatul precedent conduce la suspendarea calității de participant direct la sistemul de compensare și decontare al B.V.B.

CAPITOLUL IV

Dobândirea și menținerea calității de bancă participantă

Art. 5. — 1. Pentru a dobândi calitatea de bancă participantă la compensarea și decontarea finală interbancară a tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B., societatea bancară trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să fie autorizată ca intermediar al pieței primare sau secundare a titlurilor de stat tranzacționate la B.V.B.;

b) să fie autorizată de B.N.R. să participe la compensarea și decontarea finală realizate de Casa de Compensații Interbancare — B.V.B.

c) să încheie contractul de decontare cu B.V.B.;

d) să aibă legătură electronică directă cu sistemul informatic al B.V.B.;

e) să notifice B.V.B. numele persoanelor de legătură în relația băncii cu B.V.B. și să transmită fișa specimenelor de semnături;

f) să achite comisionul datorat B.V.B. pentru participarea la decontarea tranzacțiilor prin subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă.

2. Băncile participante au obligația să achite B.V.B. comisionul aferent participării la compensarea și decontarea tranzacțiilor bursiere pentru fiecare zi de decontare, în conformitate cu hotărârile Comitetului B.V.B. și cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și fiecare bancă participantă.

3. Neîndeplinirea uneia dintre condițiile prevăzute la alin. 1 și 2 poate conduce la suspendarea calității de bancă participantă.

4. În cazul în care anticipează dificultăți în îndeplinirea obligațiilor sale asumate în calitate de bancă participantă la compensarea și decontarea finală realizate de Casa de Compensații Interbancare — B.V.B., banca are obligația de a notifica acest lucru B.V.B.

Art. 6. — Comitetul B.V.B. va stabili anual cuantumul comisionului pentru participarea la compensarea și decontarea tranzacțiilor bursiere a băncilor participante și modalitatea de plată a acestuia, în ultima sa ședință din anul precedent celui pentru care se stabilește comisionul.

CAPITOLUL V

Conturile de decontare

Art. 7. — Participantul direct la subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă va desfășura operațiunile de decontare bănească a tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B. prin intermediul unui singur cont de decontare.

Art. 8. — Participantul direct la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. are obligația de a alimenta contul de decontare cu suma necesară pentru stingerea obligațiilor cuprinse în raportul de decontare și în raportul de decontare bancară pe bază brută, pentru ziua de decontare în curs.

Art. 9. — Societățile de valori mobiliare pot deschide cont de decontare a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate pe piața secundară organizată de B.V.B. numai la o bancă autorizată ca intermediar al pieței primare.

CAPITOLUL VI

Confirmarea rapoartelor

Art. 10. — 1. După încheierea fiecărei ședințe de tranzacționare B.V.B. va întocmi, pentru fiecare zi de decontare, o formă preliminară a rapoartelor de compensare și a rapoartelor de decontare.

2. Cu o zi lucrătoare înainte de data de decontare, la ora 16:00, B.V.B. va întocmi forma finală a rapoartelor de compensare și a rapoartelor de decontare, pentru fiecare participant direct. B.V.B. poate modifica conținutul rapoartelor de compensare și al rapoartelor de decontare și va notifica aceste modificări participanților direct implicați, până la data decontării inclusiv.

Art. 11. — 1. Confirmarea tranzacțiilor sau notificarea unor eventuale obiecții cu privire la conținutul formei preliminare sau finale a rapoartelor de compensare și a rapoartelor de decontare va fi făcută de către participanții direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B., până în prețuia datei de decontare, ora 17:30.

2. În cazul în care există obiecții cu privire la datele cuprinse în rapoartele de compensare sau în rapoartele de decontare, participanții direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. vor comunica în scris B.V.B. aceste obiecții, solicitând corectarea corespunzătoare a tranzacțiilor, în conformitate cu prevederile Regulamentului B.V.B. nr. 15 privind operațiunile cu titluri de stat. După analiza și eventuala corectare a tranzacțiilor respective B.V.B. va întocmi noi rapoarte de compensare, rapoarte de decontare și rapoarte de decontare bancară.

3. În situația în care participanții direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B. nu vor comunica, în scris și în intervalul de timp prevăzut anterior, obiecțiile cu privire la conținutul rapoartelor de compensare și al rapoartelor de decontare, aceste documente se consideră a fi însușite și confirmate de aceștia.

Art. 12. — 1. După confirmarea rapoartelor de către participanții direcți B.V.B. va întocmi și va transmite băncilor participante rapoartele de decontare bancară. B.V.B. poate modifica conținutul rapoartelor de decontare bancară și va notifica aceste modificări băncilor participante, până la data decontării inclusiv.

2. În cazul în care banca participantă constată la data decontării că unul dintre participanții direcți pentru care realizează decontarea bănească a tranzacțiilor cu titluri de stat nu dispune de sumele necesare acoperirii poziției sale nete debitoare, banca va comunica acest lucru B.V.B. până la ora 10:30.

Art. 13. — 1. Pe baza rapoartelor de decontare bancară B.V.B. va întocmi și va transmite B.N.R., în ziua decontării, balanța pentru decontare finală.

2. B.V.B. va transmite B.N.R. la ora 10:30, printr-un împuternicit, următoarele documente:

a) balanța pentru decontarea finală a tranzacțiilor efectuate în B.V.B.;

b) ordinele de plată din contul special de decontare finală al B.V.B. în conturile de decontare ale băncilor participante aflate în poziție netă creditoare.

CAPITOLUL VII

Mecanismul decontării

Art. 14. — 1. În vederea stingerii obligațiilor rezultate din rapoartele de compensare și rapoartele de decontare, participanții direcți la sistemul de compensare și decontare al B.V.B., aflați în poziție netă debitoare, vor instrui banca participantă la care au deschis contul de decontare să efectueze plățile necesare.

2. Băncile participante aflate în poziție netă debitoare vor confirma B.V.B. la data de decontare, până la ora 10:30, prin transmiterea prin fax a copiei de pe ordinul de plată transmis B.N.R. și/sau în format electronic, acceptul de participare la decontarea finală pentru respectiva zi de decontare, conform sumei nete înscrise în raportul de

decontare bancară. Ordinele de plată vor fi transmise B.N.R. până la ora 14:30.

Art. 15. — În vederea realizării decontării finale B.V.B. va întocmi, în baza bilanței de decontare finală, ordine de plată pentru acoperirea pozițiilor creditoare ale băncilor participante, din contul special de decontare deschis la B.N.R.

Art. 16. — 1. B.N.R. verifică, între orele 15:00—15:15, conformitatea ordinelor de plată emise de către băncile participante și de către B.V.B. cu bilanța pentru decontarea finală a tranzacțiilor cu titluri de stat încheiate prin B.V.B.

2. În cazul în care B.N.R. constată, între orele 15:00 și 15:15, că nu există concordanță între bilanța pentru decontare finală și ordinele de plată emise de băncile participante aflate în poziție netă debitoare sau cele emise de către B.V.B., solicită în cel mai scurt timp B.V.B. refacerea situației.

3. Întocmirea unei noi bilanțe de decontare finală de către B.V.B., refacerea ordinelor de plată de către B.V.B. și de către băncile participante și transmiterea acestor documente către B.N.R. trebuie efectuate până la ora 15:45.

Art. 17. — 1. În cazul în care nu există suficiente disponibilități în contul de decontare al unei bănci participante aflate în poziția netă debitoare față de B.V.B., B.N.R. va proceda la aplicarea schemei de garantare a decontării finale a casei de compensații interbancare.

2. În cazul în care prin aplicarea procedurii de garantare bilaterală din schema de garantare se determină schimbarea poziției nete creditoare inițiale a unei bănci participante în poziție netă debitoare, B.N.R. va solicita B.V.B. refacerea compensării multilaterale prin eliminarea operațiunilor care au determinat poziția debitoare neacoperită a băncii participante care a generat această situație.

3. Refacerea ordinelor de plată de către B.V.B. și de către băncile participante, întocmirea unei noi bilanțe de decontare finală de către B.V.B. și transmiterea acestor documente către B.N.R. trebuie efectuate până la ora 16:30.

Art. 18. — 1. În cazul în care B.N.R. nu solicită B.V.B. refacerea bilanței de decontare și a ordinelor de plată aferente acesteia, în baza contractului de decontare încheiat cu fiecare participant direct B.V.B. se substituie calității de debitor net și calității de creditor net în care se află participanții direcți pentru respectiva zi de decontare.

2. Din acest moment B.N.R. va efectua următoarele operațiuni:

a) efectuarea primei părți a decontării finale prin debitarea conturilor curente ale băncilor participante aflate în poziție netă debitoare și creditarea contului special de decontare finală al B.V.B.;

b) efectuarea celei de-a doua părți a decontării finale prin debitarea contului special de decontare finală al B.V.B. și creditarea conturilor curente ale băncilor participante aflate în poziție netă creditoare.

3. B.N.R. va notifica în scris B.V.B., până la ora 16:30, efectuarea decontării finale în conformitate cu instrucțiunile date de B.V.B., prin remiterea confirmării de decontare finală.

Art. 19. — 1. Imediat după primirea confirmării efectuării decontării finale B.V.B. va transfera valorile mobiliare din conturile vânzătorilor în cele ale cumpărătorilor, în conformitate cu datele cuprinse în raportul de tranzacționare.

2. După confirmarea de către B.N.R. a tuturor operațiunilor privind decontarea bănească B.V.B. va notifica băncilor participante efectuarea transferului irevocabil al fondurilor bănești aferente decontării finale a tranzacțiilor bursiere.

CAPITOLUL VIII

Managementul riscului

Art. 20. — Pentru limitarea expunerii la riscul de neplată participanții direcți vor acorda prioritate disponibilizării sumelor necesare acoperirii pozițiilor lor nete debitoare, rezultate în urma compensării tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B.

Art. 21. — 1. În cazul în care se constată că la data decontării participantul direct nu are suficiente disponibilități în contul său de decontare pentru acoperirea obligației de plată, banca participantă la care acesta are deschis contul poate proceda la acordarea unui credit.

2. În cazul în care banca participantă acordă participantului direct creditul necesar acoperirii poziției debitoare, acesta va putea proceda la gajarea valorilor mobiliare existente în contul propriu în favoarea băncii care i-a acordat creditul.

Participantul direct în cauză și banca participantă au obligația de a prezenta B.V.B. înscrisul prin care se constată gajul, solicitând totodată operarea acestuia în Registrul B.V.B., în conformitate cu prevederile Regulamentului B.V.B. nr. 15 privind operațiunile cu titluri de stat.

Art. 22. — 1. În situația în care măsurile prevăzute la art. 21 nu asigură efectuarea decontării tranzacțiilor de către un participant direct, B.V.B. va exclude din rapoartele de compensare pentru ziua de decontare respectivă toate tranzacțiile de cumpărare realizate în contul propriu al participantului direct în cauză.

2. În situația în care măsura prevăzută la alin. 1 nu elimină situația de neacoperire a poziției debitoare nete a participantului direct în cauză, B.V.B. va continua să excludă din rapoartele de compensare pentru ziua de decontare respectivă tranzacțiile de cumpărare efectuate în contul clienților participantului direct în cauză, până când poziția sa netă debitoare va putea fi acoperită. Excluderea tranzacțiilor se va face de către B.V.B. astfel încât să se minimizeze valoarea tranzacțiilor excluse și numărul participanților direcți implicați.

3. Decontarea tranzacțiilor excluse din rapoartele de compensare, în baza prevederilor alin. 1 și 2, va fi amânată cu o singură zi lucrătoare.

4. B.V.B. va notifica participanților direcți implicați tranzacțiile a căror decontare va fi amânată și va întocmi o nouă situație a rapoartelor de compensare, rapoartelor de decontare, rapoartelor de decontare bancară și a bilanței pentru decontarea finală.

5. Participantul direct care este în imposibilitatea de a-și acoperi obligația de plată are obligația de a plăti compensații atât contrapărților la tranzacțiile care au fost respinse la decontare sau a căror decontare a fost amânată, cât și B.V.B.

Valoarea compensației datorate B.V.B. se calculează aplicându-se dobânda medie interbancară echivalentă unei zile calendaristice la valoarea tranzacțiilor amânate sau respinse la decontare.

Valoarea compensației datorate fiecărei contrapărți afectate se calculează aplicându-se dobânda medie interbancară echivalentă unei zile calendaristice la dublul valorii tranzacțiilor încheiate cu aceasta și care au fost amânate sau respinse la decontare.

Plata compensațiilor va fi efectuată în termen de maximum două zile lucrătoare de la data inițială a decontării tranzacțiilor respective, în caz contrar aplicându-se penalități la suma datorată, în cuantum de 1% pentru fiecare zi de întârziere.

Art. 23. — 1. În cazul în care se constată că la data decontării un participant direct sau clientul acestuia nu are în cont cantitatea de valori mobiliare necesară acoperirii obligațiilor de livrare pentru o anumită zi de decontare, participantul direct care a generat amânarea decontării tranzacției se substituie obligației de livrare a clientului său, iar B.V.B. va înlocui în tranzacția respectivă contul clientului vânzător cu contul propriu (contul house) al participantului direct, în cazul în care acesta are dreptul să încheie tranzacții cu titluri de stat în nume și pe cont propriu.

2. În cazul în care operațiunile prevăzute la alin. 1 nu asigură realizarea decontării, B.V.B. va exclude din rapoartele de compensare pentru ziua de decontare respectivă toate tranzacțiile a căror decontare nu poate fi realizată.

3. Decontarea tranzacțiilor excluse din rapoartele de compensare în baza prevederilor alin. 2 va fi amânată cu o singură zi lucrătoare.

4. B.V.B. va notifica participanților direcți implicați tranzacțiile a căror decontare va fi amânată și va întocmi o nouă situație a rapoartelor de compensare, rapoartelor de decontare, rapoartelor de decontare bancară și a bilanțului pentru decontarea finală.

5. În cazul în care operațiunile prevăzute la alineatul precedent nu asigură realizarea decontării, B.V.B. va proceda la aplicarea procedurii de cumpărare impusă (buy-in). În cazul în care procedura buy-in nu asigură realizarea decontării, B.V.B. va putea decide respingerea de la decontare a respectivelor tranzacții.

6. Participantul direct care este în imposibilitatea de a-și acoperi obligația de livrare trebuie să plătească compensații atât contrapărților la tranzacțiile care au fost respinse la decontare sau a căror decontare a fost amânată, cât și B.V.B.

Valoarea compensației datorate B.V.B. se calculează aplicându-se dobânda medie interbancară echivalentă unei zile calendaristice la valoarea tranzacțiilor amânate sau respinse la decontare.

Valoarea compensației datorate fiecărei contrapărți afectate se calculează aplicându-se dobânda medie interbancară echivalentă unei zile calendaristice la dublul valorii tranzacțiilor încheiate cu aceasta și care au fost amânate sau respinse la decontare.

Plata compensațiilor va fi efectuată în termen de maximum două zile lucrătoare de la data inițială a decontării tranzacțiilor respective, în caz contrar aplicându-se penalități la suma datorată, în cuantum de 1% pentru fiecare zi de întârziere.

Art. 24. — Contrapărțile afectate de amânarea sau respingerea decontării tranzacțiilor menționate la art. 22 alin. 5 și la art. 23 alin. 6 se pot adresa Camerei Arbitrale a B.V.B. în scopul obținerii unor eventuale compensații suplimentare.

II. SUBSISTEMUL DE DECONTARE PE BAZĂ BRUTĂ

Art. 25. — 1. La sfârșitul fiecărei zile de tranzacționare B.V.B. va întocmi și va transmite participanților direcți și băncilor participante prin care aceștia realizează decontarea tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B. situația preliminară a raportului de decontare pe bază brută, respectiv a raportului de decontare bancară pe bază brută, pentru fiecare zi de decontare.

2. La data decontării, la ora 9:00, B.V.B. va întocmi și va transmite participanților direcți și băncilor participante forma finală a raportului de decontare pe bază brută, respectiv a raportului de decontare bancară pe bază brută, pentru ziua de decontare în curs. Raportul de decontare pe bază brută și raportul de decontare bancară pe bază brută vor putea suferi modificări până la ora 12:00, în sen-

sul adăugării în aceste rapoarte a tranzacțiilor încheiate în aceeași zi și care au termen de decontare „Today“ (T).

Art. 26. — Participanții direcți pot realiza decontarea pe bază brută a tranzacțiilor prin conturi distincte de cele prin care se realizează decontarea prin subsistemul de compensare multilaterală și decontare pe bază netă.

Art. 27. — 1. La data decontării tranzacției prin subsistemul de decontare pe bază brută participantul direct cumpărător își va alimenta contul de decontare cu suma necesară decontării acesteia și va instrui banca participantă prin intermediul căreia realizează decontarea pe bază brută a tranzacției cu privire la plata aferentă decontării acestei tranzacții.

2. La data decontării banca prin care participantul direct cumpărător va realiza decontarea pe bază brută a tranzacțiilor încheiate în cadrul B.V.B. va debita contul de decontare al acestuia și va credita contul participantului direct vânzător sau, în cazul în care acesta are cont de decontare deschis la o altă bancă participantă, va emite o instrucțiune de plată în favoarea acesteia pentru suma corespunzătoare decontării tranzacției, în conformitate cu datele cuprinse în raportul de decontare bancară pe bază brută.

3. La data decontării banca sau băncile participante implicate în decontarea unei tranzacții pe bază brută și/sau B.N.R. vor/va confirma B.V.B., până cel târziu la ora 16:30, realizarea transferului fondurilor bănești aferente decontării acesteia. B.V.B. va opera transferul de proprietate asupra valorilor mobiliare între contul vânzătorului și contul cumpărătorului, conform termenilor și clauzelor tranzacției, și va notifica participanților direcți efectuarea decontării irevocabile a tranzacției.

Art. 28. — 1. În cazul în care la data decontării unul dintre participanții direcți sau banca participantă implicată nu dispune de sumele sau valorile mobiliare necesare realizării decontării tranzacției pe bază brută, acesta va transmite o notificare scrisă B.V.B. până la ora 16:30 a zilei de decontare și va putea solicita amânarea realizării decontării cu o singură zi lucrătoare.

2. B.V.B., la solicitarea unui participant direct sau a unei bănci participante, va putea amâna decontarea unei tranzacții prin subsistemul de decontare pe bază brută cu o singură zi de decontare. Decizia de amânare va fi adusă imediat la cunoștință participanților direcți și băncilor participante implicate în decontarea tranzacției.

3. În cazul în care nici în următoarea zi tranzacția nu poate fi decontată, B.V.B. va respinge de la decontare tranzacția în cauză și va informa despre acest lucru participantul direct contraparte și băncile participante implicate.

4. B.V.B. va putea respinge de la decontare toate tranzacțiile pentru care, până la ora 16:30 a zilei de decontare, nu a primit confirmarea efectuării plății sumelor aferente decontării acestora sau pentru care nu s-a solicitat amânarea decontării.

CAPITOLUL IX

Răspunderi și sancțiuni

Art. 29. — Constituie fapte ilicite la regimul juridic burser următoarele fapte, dacă, potrivit condițiilor în care au fost săvârșite, nu sunt prevăzute de lege ca infracțiuni sau contravenții:

a) nealimentarea conturilor de decontare cu un disponibil suficient pentru stingerea obligațiilor rezultate în urma tranzacțiilor bursiere;

b) nedisponibilizarea cu prioritate a sumelor necesare acoperirii pozițiilor debitoare rezultate din executarea tranzacțiilor bursiere;

c) generarea unei situații de amânare sau de respingere de la decontare a unei tranzacții.

Art. 30. — Săvârșirea cu intenție sau din culpă, prin acțiune sau inacțiune, după caz, a vreuneia dintre faptele ilicite la regimul juridic bursier, enumerate la art. 29, se sancționează potrivit prevederilor Regulamentului B.V.B. nr. 8 privind sancționarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier săvârșite de membrii Asociației B.V.B. și de agenții de bursă.

Art. 31. — Constatarea săvârșirii faptelor ilicite la regimul juridic bursier, prevăzute la art. 29, investigarea aces-

tora și propunerea de individualizare a sancțiunii bursiere aplicabile sunt de competența Serviciului compensare și control al decontării din cadrul B.V.B., care procedează în acest sens cu respectarea prevederilor cuprinse în Regulamentul B.V.B. nr. 8 privind sancționarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier săvârșite de membrii Asociației B.V.B. și de agenții de bursă și în celelalte reglementări bursiere.

Art. 32. — Participanții direcți sau băncile participante sunt direct răspunzătoare pentru orice prejudicii directe sau indirecte aduse unui participant direct, unei bănci participante, investitorilor sau B.V.B. prin nerespectarea obligațiilor asumate și a prevederilor regulamentelor și procedurilor B.V.B.

EDITOR: PARLAMENTUL ROMÂNIEI — CAMERA DEPUTAȚILOR

Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, str. Izvor nr. 2–4, Palatul Parlamentului, sectorul 5, București,
cont nr. 2511.1–12.1/ROL Banca Comercială Română — S.A. — Sucursala „Unirea” București
și nr. 5069427282 Trezoreria sector 5, București (alocat numai persoanelor juridice bugetare).

Adresa pentru publicitate: Centrul pentru relații cu publicul, București, șos. Panduri nr. 1,
bloc P33, parter, sectorul 5, tel. 411.58.33 și 411.97.54, tel./fax 410.77.36.

Tiparul : Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, tel. 490.65.52, 335.01.11/2178 și 402.21.78,
E-mail: ramomrk@bx.logicnet.ro, Internet: www.monitoruloficial.ro
