

**AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ**  
**Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare**



**EDIȚIE SPECIALĂ A BULETINULUI ASF**

**Regulamentul ASF nr.13/2018 privind locurile de tranzacționare**

Pag.

2

## REGULAMENT privind locurile de tranzacționare

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 5 lit. a), art. 6 alin. (1) și (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

În conformitate cu prevederile art. 66 alin. (2) și (4), art. 129 alin. (3) și (7), art. 130 și 131, art. 133, art. 134 alin. (2) lit. d), art. 135 alin. (6), art. 136 alin. (1), (6) și (7), art. 137 alin. (1) lit. g), art. 147 alin. (4), precum și ale art. 280 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare,

În urma deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 14.11.2018,

**Autoritatea de Supraveghere Financiară** emite următorul regulament:

### TITLUL I Dispoziții generale

Art. 1. - (1) Prezentul regulament stabilește norme cu privire la autorizarea, organizarea și funcționarea operatorilor de piață, piețelor reglementate, sistemelor multilaterale de tranzacționare, denumite în continuare *SMT* și sistemelor organizate de tranzacționare, denumite în continuare *SOT* în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, denumită în continuare *Legea nr. 126/2018*.

(2) Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare *A.S.F.*, este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentului regulament, prin exercitarea prerogativelor stabilite prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 2. - Termenii, abrevierile și expresiile utilizați/utilizate în prezentul regulament au semnificația prevăzută în *Legea nr. 126/2018*.

Art. 3. - (1) Deciziile cu privire la autorizarea sau retragerea autorizațiilor entităților menționate la art. 1 alin. (1) vor fi eliberate de către *A.S.F.* în baza prevederilor prezentului regulament, în termen de maximum 6 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului, cu excepția cazului în care *Legea nr. 126/2018*, prevederile prezentului regulament sau reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE stabilesc un alt termen.

(2) Orice solicitare a *A.S.F.* de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial în vederea autorizării/aprobării suspendă termenele prevăzute în prezentul regulament, care își reiau cursul de la data depunerii respectivelor informații sau modificări, depunere ce nu poate fi făcută mai târziu de 60 de zile de la data solicitării *A.S.F.*, sub sancțiunea respingerii cererii.

(3) Documentele vor fi returnate solicitantului, cu arătarea motivelor restituirii, în situația în care acestea sunt incomplete, ilizibile sau se constată depunerea lor într-o formă necorespunzătoare ori lipsa unor documente, precum și în situația în care nu se respectă întru totul prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor *A.S.F.* sau ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(4) Deciziile cu privire la modificarea și completarea reglementărilor emise de operatorii de piață/*S.S.I.F.* care administrează un *SMT/SOT* prevăzute de prezentul regulament se emit de către *A.S.F.* în termen de maximum 90 de zile de la înregistrarea documentației complete.

(5) *A.S.F.* poate solicita informații suplimentare sau modificarea reglementărilor prevăzute la alin. (4), prezentate inițial, în termen de maximum 30 de zile și în acest caz termenul prevăzut la alin. (4) se suspendă.

(6) Termenul de 90 de zile menționat la alin. (4) își reia cursul de la data depunerii informațiilor sau modificărilor solicitate conform alin. (5).

## TITLUL II Operatorii de piață și piețele reglementate

### CAPITOLUL I Autorizarea și retragerea autorizației operatorului de piață și a pieței reglementate

Art. 4. - (1) Pentru a funcționa legal un operator de piață are obligația să solicite A.S.F. autorizația de funcționare în vederea organizării și administrării piețelor reglementate de instrumente financiare, depunând documentele conform anexei nr.1.

(2) Acordarea autorizației de funcționare a operatorului de piață se va face cu condiția ca acesta să solicite și autorizarea cel puțin a unei piețe reglementate.

(3) Autorizarea operatorului de piață și a pieței reglementate este acordată numai dacă A.S.F. consideră că atât operatorul de piață, cât și sistemul/sistemele de tranzacționare a instrumentelor financiare îndeplinesc condițiile prevăzute de prezentul regulament.

(4) Decizia de autorizare a pieței reglementate va include și aprobarea reglementărilor adoptate de operatorul de piață pentru organizarea și funcționarea respectivei piețe.

Art. 5. - În cazul respingerii cererii depuse de operatorul de piață, A.S.F. emite o decizie motivată pe care o notifică acestuia; această decizie poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării.

Art. 6. - (1) Operatorul de piață are obligația de a supune aprobării A.S.F. reglementările proprii și de a notifica A.S.F., în prealabil, procedurile/precizările tehnice, cu respectarea cerințelor prevăzute la art. 151 din Legea nr. 126/2018 și în prezentul regulament.

(2) Operatorul de piață are obligația de a publica pe pagina proprie de internet reglementările proprii/procedurile/precizările tehnice prevăzute la alin. (1) în termen de 3 zile lucrătoare de la data notificării/aprobării acestora de către A.S.F.

(3) Reglementările proprii /procedurile/precizările tehnice menționate la alin. (1) vor fi aplicabile de la data stabilită de organul statutar al operatorului de piață, dar nu mai devreme de cea de-a 5-a zi lucrătoare de la data publicării acestora pe site-ul operatorului de piață.

(4) În situații justificate, A.S.F. poate aproba reducerea termenului menționat la alin. (3).

(5) Reglementările proprii /procedurile/precizările tehnice prevăzute la alin. (1) sunt disponibile pe pagina de internet a operatorului de piață, în limbile română și engleză.

Art. 7. - (1) În toate actele sale oficiale operatorul de piață trebuie să menționeze în mod expres numărul și data deciziei de autorizare emise de A.S.F., precum și datele de identificare.

(2) Denumirea unui operator de piață aflat sub autorizarea și supravegherea A.S.F. trebuie să fie astfel stabilită încât să nu fie de natură să producă confuzie cu denumirea altei entități autorizate să funcționeze pe teritoriul României.

Art. 8. - (1) În cazul în care un operator de piață intenționează să administreze și alte tipuri de piețe reglementate decât cea/cele autorizată/autorizate de A.S.F. la momentul acordării autorizației de funcționare, A.S.F. decide cu privire la autorizarea pieței/piețelor reglementate, în termen de maximum 60 de zile de la data depunerii cererii, însoțită de hotărârea organului statutar al operatorului de piață privind înființarea pieței reglementate precum și de documentele prevăzute la pct. 6 și pct. 17 lit. c) din anexa nr.1.

(2) Prin *tip de piață reglementată* se înțelege piața caracterizată fie prin diferite tehnici și reguli de tranzacționare, fie prin categoria de instrumente financiare admise la tranzacționare (acțiuni și alte valori mobiliare asimilabile acțiunilor, obligațiuni, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc.).

(3) Operatorul de piață trebuie să notifice participanților la piață amendamentele aduse reglementărilor proprii, în maximum 24 de ore de la aprobarea lor de către A.S.F.

(4) În aplicarea prevederilor art. 147 alin. (2) lit. c) din Legea nr. 126/2018, atunci când evaluează dacă un instrument financiar poate face obiectul unei tranzacționări echitabile, ordonate și eficiente, operatorul de piață evaluează respectarea condițiilor Regulamentului delegat (UE) 2017/568 al Comisiei din 24 mai 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare pe piețele reglementate, denumit în continuare *Regulamentul delegat (UE) 2017/568*.

### SECȚIUNEA 1 Capitalul și resursele financiare

Art. 9. - A.S.F. nu poate acorda autorizația unui operator de piață, dacă acesta nu dispune de capital social, respectiv capital inițial, care să reprezinte echivalentul în lei a cel puțin 5 milioane euro, calculat la cursul de referință comunicat de Banca Națională a României la data depunerii cererii.

Art. 10. - (1) Capitalul social al unui operator de piață, persoană juridică română, trebuie vărsat integral și în numerar la momentul subscrierii, inclusiv în cazul majorării acestuia, aporturile în natură nefiind permise.

(2) La constituire, aporturile la capitalul social trebuie să fie vărsate într-un cont deschis la o instituție de credit. Acest cont este blocat până la înmatricularea operatorului de piață, persoană juridică română, în registrul comerțului.

(3) Acțiunile unui operator de piață, persoană juridică română, pot fi numai nominative. În actele lor constitutive, operatorii de piață nu pot stabili excepții de la principiul potrivit căruia o acțiune dă dreptul la un singur vot.

Art. 11. - (1) Capitalul inițial menționat la art. 9 este constituit din suma următoarelor elemente: capital, rezultatul reportat și rezervele.

(2) La constituirea unui operator de piață, capitalul inițial este reprezentat de capitalul social, cu excepția cazurilor în care operatorul de piață care se constituie este rezultat dintr-un proces de reorganizare prin fuziune sau divizare.

(3) În sensul alin. (1), capitalul operatorului de piață constă în instrumente de capital care întrunesc următoarele condiții:

a) reprezintă capital social subscris și vărsat, inclusiv conturile de prime de capital (prime de emisiune și prime de fuziune);

b) absorb integral pierderile în condiții normale de desfășurare a activității;

c) în caz de faliment sau lichidare, au un rang inferior tuturor celorlalte creanțe în procedurile de insolvență sau în temeiul legislației aplicabile în materie de insolvență.

(4) În sensul alin. (1), operatorul de piață deține rezultat reportat și rezerve care sunt considerate elemente de capital inițial doar dacă acestea sunt disponibile pentru o utilizare nerestricționată și imediată cu scopul de a acoperi riscuri sau pierderi de îndată ce acestea apar.

(5) Diferențele din evaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare vor fi tratate după cum urmează:

a) pierderile nerealizate/câștigurile rezultate din evaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare trebuie deduse/include integral din/în calculul capitalului inițial;

b) pentru includerea în capitalul inițial a câștigurilor rezultate din evaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile, politica de evaluarea a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare, stabilită de societate, trebuie să prevadă expres evaluarea lunară a acestora.

(6) Rezervele din reevaluarea imobilizărilor corporale și necorporale nu vor fi luate în calcul.

(7) Operatorul de piață deduce din calculul capitalului inițial pierderile exercițiului financiar în curs.

Art. 12. - (1) Un operator de piață poate să dețină participații la persoanele juridice al căror obiect de activitate principal sau exclusiv este prevăzut la art. 16, inclusiv la orice alte entități autorizate și supravegheate de o autoritate competentă dintr-un stat membru și care au ca obiect de activitate operațiuni reglementate de Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 600/2014*.

(2) Operatorul de piață poate constitui fundații și/sau asociații prin intermediul cărora desfășoară activități circumscrise obiectului său de activitate conex, iar înființarea lor va fi notificată A.S.F.

Art. 13. - (1) Operatorul de piață își păstrează fondurile bănești și instrumentele financiare la instituții de credit care își au sediul social în România sau în alte state membre și care sunt supuse supravegherii prudențiale efectuate de către autoritățile competente.

(2) Operatorul de piață se asigură că are acces imediat și necondiționat la activele proprii în caz de necesitate.

(3) Operatorul de piață își investește resursele financiare numai în instrumente ale pieței monetare și în instrumente financiare lichide, cu excepția instrumentelor financiare derivate și a instrumentelor cu efect de levier încorporat.

(4) Investițiile respective trebuie să poată fi lichidate rapid, cu un efect negativ minim.

(5) Operatorul de piață se asigură și are responsabilitate integrală că expunerea sa globală la risc față de oricare instituție de credit în care își păstrează activele financiare se încadrează în limite de concentrare acceptabile.

Art. 14. - (1) Instrumentele financiare prevăzute la art. 13 sunt titluri de datorie care îndeplinesc următoarele condiții:

a) sunt emise sau garantate de:

1. o autoritate a administrației publice centrale;

2. o bancă centrală;

3. o bancă de dezvoltare multilaterală;

b) sunt exprimate într-una dintre următoarele monede:

1. moneda emisă de Banca Națională a României;

2. orice altă monedă pentru care Banca Centrală Europeană publică un curs de referință a euro și ale cărei riscuri pot fi gestionate de operatorul de piață;

c) sunt transferabile în mod liber și nu sunt afectate de constrângeri de reglementare și nici de pretenții formulate de terți care ar putea împiedica lichidarea;

d) sunt puse la dispoziția publicului, în mod periodic, date privind prețurile acestor instrumente.

(2) Prin excepție de la prevederile art. 13 alin. (3), un operator de piață poate plasa resursele financiare în instrumente financiare derivate dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

a) tranzacțiile cu instrumente financiare derivate sunt încheiate în scopul acoperirii riscului valutar care decurge din deținerea unor fonduri bănești sau a unor instrumente financiare denumite în valuta respectivă sau a riscului de rată a dobânzii care poate afecta activele operatorului de piață;

b) se publică în mod periodic date fiabile privind prețurile pentru instrumentele financiare derivate respective;

c) sunt încheiate pentru perioada de timp necesară pentru a reduce riscul valutar sau riscul ratei dobânzii la care este expus operatorul de piață.

#### SECȚIUNEA a 2-a

##### **Obiectul de activitate al operatorului de piață**

Art. 15. - Activitatea de administrare a piețelor reglementate/SMT/SOT se realizează cu respectarea cerințelor impuse de Legea nr. 126/2018, de Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și de Regulamentul Delegat (UE) nr. 2017/584 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare în care sunt precizate cerințele organizatorice pentru locurile de tranzacționare, denumit în continuare *Regulamentul Delegat (UE) nr. 2017/584*.

Art. 16. - Activitățile conexe desfășurate de operatorul de piață în legătură cu obiectul principal de activitate prevăzut la art.15 sunt cele prevăzute la art. 162 alin. (2) din Legea nr.126/2018, precum și, cu respectarea prevederilor art. 129 alin. (3) lit. b) din aceeași lege, următoarele:

a) realizarea, administrarea, implementarea, întreținerea, dezvoltarea și comercializarea de programe pentru calculator, tehnologii informatice și baze de date referitoare sau aflate în legătură cu activitatea de tranzacționare, supraveghere, raportare, informare periodică și continuă, evidență, furnizare de informații, securizare, având ca obiect instrumente financiare, operațiuni cu instrumente financiare, emitenți de instrumente financiare, entități care operează pe piața de capital;

b) servicii de sondare a potențialului pieței de capital, acceptarea și familiarizarea cu produsele, operațiunile și instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse și servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor;

c) serviciile de publicitate pentru participanții locurilor de tranzacționare administrate de un operator de piață și pentru emitenții ale căror instrumente financiare sunt tranzacționate pe locurile de tranzacționare administrate de un operator de piață, prin mijloace proprii, organizarea de mese rotunde, simpozioane etc.;

d) furnizarea, promovarea sau facilitarea accesului la servicii și/sau produse în legătură cu obiectul principal și/sau secundar de activitate pentru participanții locurilor de tranzacționare administrate de acesta și/sau clienții finali ai acestora;

e) organizarea de cursuri de pregătire profesională și de calificare a personalului care activează pe locurile de tranzacționare administrate de operatorul de piață, realizarea de cursuri, colocvii, seminare, întruniri, destinate perfecționării pregătirii profesionale a personalului implicat în prestarea de servicii de investiții financiare, inclusiv a personalului propriu al operatorului de piață, precum și educării publicului și a altor categorii de persoane care activează în domeniu, editarea și comercializarea de materiale în domeniul pieței de capital;

f) administrarea sistemului de arbitraj al operatorului de piață;

g) constituirea și administrarea SMT/SOT.

#### SECȚIUNEA a 3-a

##### **Structura acționariatului, identitatea și integritatea acționarilor**

Art. 17. - Actul constitutiv al operatorului de piață trebuie să conțină prevederi de limitare a drepturilor de vot ale acționarilor, în conformitate cu art. 136 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, precum și dispoziții referitoare la aplicarea procedurii stabilite la art. 272 din Legea nr. 126/2018.

#### SECȚIUNEA a 4-a

##### **Administrarea și conducerea operatorului de piață**

Art. 18. - (1) Administrarea unui operator de piață va fi încredințată unui consiliu de administrație sau, după caz, unui consiliu de supraveghere, format din cel puțin 5 membri persoane fizice. Modul de constituire, atribuțiile și responsabilitățile consiliului de administrație sau, după caz, ale consiliului de supraveghere vor fi stabilite în actul constitutiv al societății, în

conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, cu respectarea prevederilor Legii nr. 126/2018, precum și ale reglementărilor secundare emise în aplicarea acesteia.

(2) Conducerea efectivă a operatorului de piață trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane fizice, denumite în continuare *directori*, sau de minimum 3 membri ai directoratului, în funcție de tipul de administrare a operatorului de piață. Directorii/Membrii directoratului trebuie să încheie cu operatorul de piață contract de mandat conform prevederilor Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Consiliul de administrație/Consiliul de supraveghere stabilește atribuțiile fiecărui director/membrilor directoratului, ce vor fi detaliate în reglementările operatorului de piață.

Art. 19. - (1) Membrii organului de conducere al operatorului de piață, respectiv membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere și directorii/membrii directoratului trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute în Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2015 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumit în continuare *Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015*, cerințele prevăzute în Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumit în continuare *Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016*, reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei, denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010*, precum, și, cumulativ, următoarele condiții:

a) să nu facă parte din structura de conducere, să nu fie membri ai consiliului de administrație/ consiliului de supraveghere, angajați sau auditori financiari la un alt operator de piață;

b) să nu dețină participații la un alt operator de piață din România;

c) să nu dețină nicio funcție într-o instituție a administrației publice centrale, a administrației publice locale sau într-o autoritate administrativă autonomă.

(2) Directorii/Membrii directoratului unui operator de piață nu pot fi directori/membri ai directoratului unei societăți ale cărei valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată administrată de operatorul de piață respectiv sau tranzacționate în cadrul unui SMT/SOT administrat de operatorul de piață respectiv.

(3) Prevederile alin. (2) nu se aplică în cazul în care operatorul de piață respectiv este admis la tranzacționare pe propria piață reglementată sau în cadrul propriului SMT.

(4) Prevederile alin. (2) sunt aplicabile soților și rudelor sau afinilor, până la gradul al doilea inclusiv, ai directorilor/membrilor directoratului operatorilor de piață.

(5) Directorii/Membrii directoratului unui operator de piață nu pot fi directori/membri ai directoratului unui depozitar central sau ai unei contrapărți centrale.

(6) Membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere și directorii/membrii directoratului operatorului de piață autorizați renunță la situațiile de incompatibilitate în termen de 30 de zile de la data comunicării aprobării acestora de către A.S.F. sau de la data apariției situației de incompatibilitate, transmitând la expirarea termenului documentele justificative ce relevă ieșirea din incompatibilitate.

Art. 20. - Revizuirea periodică de către Comitetul de nominalizare a politicii organului de conducere conform art. 134 alin.(2) lit.d) din Legea nr. 126/2018 se realizează cu o frecvență cel puțin anuală, în conformitate cu procedurile emise de operatorul de piață.

#### SECȚIUNEA a 5 -a

#### **Schimbarea sistemului de administrare a operatorului de piață**

Art. 21. - (1) În cazul în care convocatorul unei adunări generale a acționarilor conține un punct pe ordinea de zi cu privire la schimbarea sistemului de administrare a operatorului de piață, prin trecerea de la sistemul unitar de administrare la cel dualist de administrare, convocatorul va cuprinde un punct distinct cu privire la alegerea persoanelor ce vor îndeplini calitatea de membri ai consiliului de supraveghere.

(2) În cazul în care acționarii unui operator de piață decid trecerea de la sistemul unitar de administrare la sistemul dualist de administrare, hotărârea adunării generale a acționarilor prin care se stabilește schimbarea sistemului de administrare va cuprinde numele persoanelor ce vor îndeplini calitatea de membri ai consiliului de supraveghere.

(3) Membrii consiliului de supraveghere propuși spre autorizare conform alin. (2) înaintează către A.S.F., în termen de maximum 30 de zile lucrătoare de la data hotărârii adunării generale a acționarilor, propunerile pentru membrii directoratului.

(4) Membrii consiliului de supraveghere și membrii directoratului propuși sunt autorizați de A.S.F., în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015.

(5) Actul constitutiv al operatorului de piață, modificat ca urmare a hotărârii adunării generale a acționarilor menționate la alin. (2), intră în vigoare în 15 zile de la data comunicării deciziei A.S.F. de autorizare a membrilor consiliului de supraveghere.

(6) Decizia A.S.F. de autorizare a membrilor directoratului intră în vigoare la data transmiterii la A.S.F. de către consiliul de supraveghere prevăzut în actul constitutiv al operatorului de piață a deciziei de confirmare a componenței membrilor directoratului.

(7) Operatorul de piață are obligația de a înregistra membrii directoratului la oficiul registrului comerțului, ulterior autorizării acestora de către A.S.F.

Art. 22. - Prevederile art. 21 se aplică *mutatis mutandis* și în cazul trecerii de la sistemul dualist de administrare la sistemul unitar de administrare.

Art. 23. - (1) În termen de 30 de zile de la apariția unei situații de incompatibilitate, impediment legal, imposibilitate definitivă de exercitare a mandatului sau de vacanță a postului de membru al consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, operatorul de piață va iniția demersurile necesare pentru a supune autorizării A.S.F. o altă persoană desemnată, în conformitate cu actele constitutive ale societății, pentru exercitarea mandatului respectiv până la expirarea acestuia, cu respectarea condițiilor prevăzute la art. 19 și a celor prevăzute în Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015.

(2) Se consideră imposibilitate definitivă de exercitare a mandatului orice împrejurare care creează o indisponibilitate cu o durată mai mare sau egală cu 90 de zile consecutive.

#### SECȚIUNEA a 6-a

##### **Atribuțiile Consiliului de administrație/Consiliului de Supraveghere al operatorului de piață**

Art. 24. - (1) În cazul unui operator de piață administrat în sistem unitar, atribuțiile consiliului de administrație al operatorului de piață, stabilite în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii nr. 126/2018, cuprind cel puțin următoarele:

a) aprobă încheierea contractelor cu entitățile autorizate să administreze sisteme de compensare-decontare în vederea asigurării finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor efectuate în cadrul sistemelor sale;

b) aprobă încheierea contractului de prestări de servicii cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiar din România și care îndeplinește criteriile comune stabilite de A.S.F. și de Camera Auditorilor Financiar din România;

c) ia măsuri în vederea asigurării unui management sigur al operațiilor tehnice ale sistemului, și, în mod special, în vederea asigurării de proceduri eficiente pentru cazurile de urgență, care să asigure continuitatea desfășurării activității și eliminarea riscurilor de apariție a unor disfuncționalități ale sistemelor tehnice ;

d) verifică îndeplinirea cerințelor de experiență și de integritate de către persoanele care au funcții de conducere și de control în structura operatorului de piață;

e) propune spre aprobare adunării generale a acționarilor sau, în cazul delegării de competențe conform actului constitutiv și prevederilor art. 147 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, aprobă regulile și procedurile în vederea asigurării unei bune administrări a piețelor reglementate;

f) numește, eliberează din funcție și stabilește remunerația directorilor operatorului de piață, hotărând și atribuțiile acestora;

g) adoptă proiectul de buget al operatorului de piață, pe care îl prezintă spre aprobare adunării generale a acționarilor;

h) aprobă încheierea de acte juridice a căror valoare estimată depășește limita stabilită pentru directori, în limitele stabilite prin actul constitutiv sau prin hotărârea adunării generale a acționarilor;

i) stabilește strategia generală de dezvoltare a operatorului de piață și o supune spre aprobare adunării generale a acționarilor;

j) soluționează contestațiile împotriva deciziilor directorilor;

k) aprobă sau supune spre aprobare adunării generale a acționarilor, conform actului constitutiv, nivelul comisioanelor și al tarifelor practicate de operatorul de piață pentru operațiunile specifice pe piețele reglementate administrate de acesta;

l) numește persoanele care vor fi înscrise pe lista de arbitri ai sistemului de arbitraj al operatorului de piață;

m) aprobă participarea societății, în condițiile art. 12, la capitalul social al altor societăți comerciale.

(2) În cazul unui operator de piață administrat în sistem dualist, atribuțiile prevăzute la alin. (1) lit. a), d), f), h), i) și j) revin consiliului de supraveghere, iar referirile la director/directorii de la alin. (1) lit. f), h) și j) se consideră ca fiind făcute la membrii directoratului.

Art. 25. - (1) În aplicarea prevederilor art. 133 din Legea nr. 126/2018 și cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015 și ale reglementărilor ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr.1.095/2010, fiecare membru al consiliului de administrație și fiecare director sau, după caz, fiecare membru al consiliului de supraveghere/directoratului are obligația să notifice consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al operatorului de piață natura și întinderea interesului sau a relațiilor sale materiale, ori de câte ori este necesar și cel puțin o dată pe an, până la data de 31 martie.

(2) Notificarea anuală menționată la alin. (1) se transmite și în cazul în care nu au existat situații de natura celor menționate la art. 133 din Legea nr. 126/2018.

(3) Atunci când un membru al consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sau un director/membru al directoratului operatorului de piață nu declară un conflict de interese, în conformitate cu prevederile alin. (1):

a) operatorul de piață, un acționar al acestuia sau A.S.F. cere instanței judecătorești anularea oricărui contract în care acesta are un interes material nedeclarat, potrivit celor prevăzute la alin. (1), cu sancționarea membrului consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sau directorului/membrului directoratului, potrivit art. 257 alin. (1) lit. a) pct. (i) din Legea nr.126/2018;

b) A.S.F. solicită operatorului de piață anularea hotărârii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sau a membrilor directoratului, pentru care fără votul respectivului membru nu s-ar fi obținut majoritatea cerută pentru adoptarea ei, respectiv a deciziei luate de director, și înlocuirea respectivului membru al consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sau a respectivului director/membru al directoratului.

Art. 26. - (1) Membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, precum și directorii/membrii directoratului operatorului de piață definesc și supraveghează implementarea mecanismelor de guvernare care asigură gestionarea eficientă și prudentă a operatorului de piață, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul acestuia și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să asigure integritatea pieței, conform prevederilor art. 135 alin. (1)-(3) din Legea nr. 126/2018 și cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016, ale Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015 și ale Regulamentului Delegat (UE) nr. 2017/584.

(2) Operatorul de piață adoptă o politică în legătură cu conflictele de interese ce rezultă din sau pot afecta activitatea desfășurată de operatorul de piață, inclusiv cele în legătură cu activitățile externalizate de operatorul de piață.

(3) Atunci când operatorul de piață este parte a unui grup, procedurile sale privind organizarea administrativă trebuie să țină cont de orice circumstanțe de care acesta are sau ar trebui să aibă cunoștință, care pot conduce la apariția unui conflict de interese, ca rezultat al structurii și activităților desfășurate de alte entități din cadrul grupului, cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015 și a reglementărilor ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

(4) Operatorul de piață trebuie să dețină personal suficient și adecvat pentru îndeplinirea obligațiilor care îi revin.

Art. 27. - (1) Directorii, dacă au fost mandatați astfel de către consiliul de administrație/membrii directoratului, dacă au fost desemnați de către consiliul de supraveghere al operatorului de piață, reprezintă legal societatea în fața autorităților publice și în relațiile cu persoanele fizice și/sau juridice române și/sau străine. Prin semnătura lor, directorii/membrii directoratului angajează patrimonial societatea ca persoană juridică.

(2) Directorii/Membrii directoratului operatorului de piață:

a) urmăresc respectarea regulilor și procedurilor piețelor reglementate de către participanții la piață;

b) exercită competențe de sancționare sau instituire de măsuri cu caracter preventiv asupra participanților pe piețele reglementate și a personalului acestora care are acces pe piața reglementată;

c) informează imediat A.S.F., dar nu mai târziu de 24 de ore, cu privire la orice neregulă sau disfuncționalitate în cadrul sistemului de tranzacționare.

(3) În cazul unui operator de piață administrat în sistem dualist, atribuțiile prevăzute la art. 24 alin. (1) lit. b), c), e), g), k), l) și m) revin membrilor directoratului.

#### **SECȚIUNEA a 7-a** **Mecanisme de control intern**

Art. 28. - (1) În vederea îndeplinirii atribuțiilor sale, operatorul de piață trebuie să dispună de mecanisme adecvate de control intern, ce includ conformitatea, auditul intern și un sistem de evaluare și administrare a riscurilor, stabilite prin norme proprii, în concordanță cu reglementările în vigoare.

(2) Operatorul de piață din România are obligația de a constitui funcția de conformitate specializată pentru supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente operatorului de piață și a normelor interne, precum și pentru minimizarea riscurilor de neîndeplinire a obligațiilor societății în calitate de operator de piață.

(3) Operatorul de piață are obligația să stabilească, să implementeze și să mențină politici și proceduri adecvate menite să detecteze orice risc al societății de a nu-și îndeplini obligațiile conform prevederilor prezentului regulament, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE și să permită A.S.F. să își exercite operativ prerogativele.

(4) Operatorul de piață are răspunderea exclusivă și integrală pentru îndeplinirea obligațiilor stipulate la alin. (3).

Art. 29. - (1) Operatorul de piață trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de conformitate, care se desfășoară în mod independent și care implică următoarele responsabilități:

a) să monitorizeze și să evalueze în mod continuu eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor stabilite conform art. 28 alin. (3), precum și măsurile dispuse pentru remedierea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor societății ce îi revin în calitate de operator de piață sau deficiențe constatate în ducerea la îndeplinire a obligațiilor societății;



b) să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea unei anumite activități pentru respectarea cerințelor impuse operatorului de piață, conform prevederilor reglementărilor prevăzute la art. 28 alin. (3).

(2) În cadrul operatorului de piață, funcția de conformitate trebuie exercitată de cel puțin o persoană, angajată a societății. În cazul în care funcția de conformitate este exercitată de mai multe persoane, atribuțiile ce revin fiecărei persoane se stabilesc prin regulile de funcționare a operatorului de piață.

(3) În cazul în care în cadrul operatorului de piață există mai multe persoane care îndeplinesc funcția de conformitate, acestea se supun aprobării A.S.F. cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015.

(4) Pentru a permite persoanei care îndeplinește funcția de conformitate să își ducă la îndeplinire responsabilitățile în mod corect și independent, operatorul de piață trebuie să se asigure că următoarele condiții sunt respectate de către aceasta :

- a) să aibă autoritatea, resursele și experiența necesare, precum și acces la toate informațiile relevante;
- b) să poarte responsabilitatea pentru respectarea atribuțiilor aferente funcției și pentru orice avizare a raportărilor referitoare la respectarea reglementărilor prevăzute la art. 28 alin. (3);
- c) să nu fie implicată în desfășurarea activităților pe care le monitorizează;
- d) metoda de stabilire a remunerației trebuie să nu îi compromită obiectivitatea și trebuie să nu conducă la această posibilitate.

Art. 30. - (1) Pentru a fi autorizată de A.S.F. în funcția de conformitate, o persoană fizică trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să fie angajată cu contract individual de muncă și să aibă atribuții de conformitate numai în cadrul aceluși operator de piață;

b) să fi participat la stagii de pregătire, să fi promovat testul privind cunoașterea legislației în vigoare organizat de către un organism de formare profesională atestat de A.S.F. și să fi solicitat A.S.F. eliberarea atestatului profesional, conform reglementărilor în vigoare;

c) să nu dețină nicio funcție de conducere sau de execuție în cadrul operatorului de piață respectiv sau în cadrul altui operator de piață;

d) să nu fie acționar, membru al consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, angajat, să nu dețină funcția de conformitate sau să nu aibă relații contractuale de muncă, după caz, la o SSIF/instituție de credit care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, la o societate de administrare a investițiilor, la un administrator de fonduri de investiții alternative sau la un fond de investiții alternative autoadministrat ori să nu fie angajat al unui emitent ale cărui valori mobiliare se tranzacționează pe o piață reglementată/SMT/SOT administrate de respectivul operator de piață sau al unei societăți care are o relație comercială cu respectivul operator de piață.

(2) În completarea condițiilor menționate la alin. (1), autorizarea persoanei care îndeplinește funcția de conformitate în cadrul operatorului de piață se efectuează în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015.

Art. 31. - Persoana care îndeplinește funcția de conformitate își desfășoară activitatea în baza unor proceduri scrise de supraveghere și control, elaborate în vederea asigurării respectării de către operatorul de piață și angajații săi a legilor, regulamentelor, instrucțiunilor și procedurilor în vigoare, precum și a regulilor și procedurilor interne ale societății.

Art. 32. - În aplicarea responsabilităților prevăzute la art. 29 alin. (1), persoana care îndeplinește funcția de conformitate are următoarele atribuții:

a) monitorizează și verifică cu regularitate aplicarea prevederilor legale incidente activității operatorului de piață și a procedurilor interne de către operatorul de piață sau de către angajații acestuia și ține evidența neregulilor descoperite;

b) asigură informarea societății și a angajaților acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital în contextul activității desfășurate de operatorul de piață;

c) avizează documentele transmise de operatorul de piață către A.S.F. în vederea obținerii autorizațiilor/aprobărilor prevăzute de reglementările A.S.F., precum și raportările transmise A.S.F.;

d) propune luarea măsurilor necesare pentru remedierea oricărei situații de încălcare a legilor și reglementărilor în vigoare incidente operatorului de piață sau, după caz, a reglementărilor și procedurilor interne ale societății de către operatorul de piață sau de către angajații acestuia;

e) analizează și avizează materialele informative/publicitare ale operatorului de piață.

Art. 33. - (1) În exercitarea atribuțiilor prevăzute la art. 32, persoana care îndeplinește funcția de conformitate ține un registru în care evidențiază investigațiile efectuate, durata acestor investigații, perioada la care acestea se referă, rezultatul investigațiilor, propunerile înaintate în scris consiliului de administrație/consiliului de supraveghere/directorilor/membrilor directoratului operatorului de piață, precum și deciziile adoptate de aceștia. Registrul poate fi ținut și în format electronic.

(2) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de conformitate ia cunoștință în timpul desfășurării activității sale de eventuale încălcări ale regimului juridic incident activității operatorului de piață, inclusiv ale procedurilor interne ale societății, aceasta are obligația să informeze consiliul de administrație/consiliul de supraveghere/directorii/membrii directoratului și auditorii interni ai operatorului de piață și să propună măsurile care se impun.

(3) În cazul unor abateri de la reglementările în vigoare incidente activității operatorului de piață, membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, directorii/membrii directoratului și auditorii interni ai operatorului de piață notifică de îndată A.S.F. și, după caz, altor entități din piața de capital implicate situația constatată și măsurile adoptate.

(4) În situația în care membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere și directorii/membrii directoratului nu iau măsurile care se impun în termen de maximum 10 zile de la data informării prevăzute la alin. (2), persoana care îndeplinește funcția de conformitate are obligația de a notifica de îndată A.S.F. abaterile de la reglementările în vigoare constatate.

Art. 34. - (1) În fiecare an, până la data de 31 ianuarie, persoana care îndeplinește funcția de conformitate transmite consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al operatorului de piață un raport cuprinzând activitatea desfășurată în anul precedent, investigațiile efectuate, abaterile constatate, propunerile făcute, măsurile adoptate și gradul de soluționare, precum și programul/planul investigațiilor propuse pentru anul curent. Raportul, propunerile avizate și planul de investigații aprobat de consiliul de administrație/consiliul de supraveghere vor fi transmise de acesta A.S.F. în fiecare an, până la data de 1 martie.

(2) Planul de investigații menționat la alin. (1) va cuprinde cel puțin următoarele:

- a) informații privind numărul investigațiilor avute în vedere în perioada de raportare vizată de planul de investigații;
- b) tematica investigațiilor;
- c) procedeele utilizate pentru efectuarea investigațiilor.

Art. 35. - (1) Operatorul de piață instituie un sistem funcțional și eficient de evaluare și administrare a riscurilor, integrat adecvat în structura organizatorică, pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor cu care se confruntă operatorul de piață.

(2) Operatorul de piață are obligația de a înființa și menține în mod permanent și operativ o funcție de evaluare și administrare a riscului, independentă de funcțiile operaționale. Funcția de evaluare și administrare a riscului trebuie structurată astfel încât să faciliteze implementarea funcțională și eficientă a sistemului de management al riscului.

(3) În vederea autorizării și desfășurării activității în cadrul operatorului de piață, persoana care îndeplinește funcția de evaluare și administrare a riscului trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe:

- a) să fie angajată cu contract de muncă la operatorul de piață și să desfășoare activități specifice funcției de administrare a riscului numai în cadrul respectivului operator de piață;
- b) să nu fie acționar semnificativ, membru al consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sau director/membru al directoratului operatorului de piață;
- c) să nu fie acționar în cadrul unei SSIF/ instituții de credit care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, la o societate de administrare a investițiilor, la un administrator de fonduri de investiții alternative sau la un fond de investiții alternative autoadministrat, să nu dețină nicio funcție în cadrul unei SSIF/instituții de credit care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții sau la o societate de administrare a investițiilor, să nu fie angajată a unui emitent ale cărui instrumente financiare se tranzacționează pe o piață reglementată/SMT/SOT administrate de respectivul operator de piață sau al unei societăți care are o relație comercială cu respectivul operator de piață;
- d) să nu dețină nicio funcție de conducere sau de execuție în cadrul operatorului de piață respectiv sau în cadrul altui operator de piață;
- e) să fi participat la stagiile de pregătire și să fi promovat testul privind cunoașterea legislației în vigoare organizat de către organismele de formare profesională atestate de A.S.F. și să fi solicitat A.S.F. eliberarea atestatului profesional, conform reglementărilor în vigoare.

(4) În completarea cerințelor menționate la alin. (3), autorizarea funcției de evaluare și administrare a riscului a operatorului de piață se efectuează în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015.

Art. 36. - Operatorul de piață stabilește în cadrul procedurilor aferente mecanismului de control intern obligația reprezentanților funcțiilor de conformitate, de evaluare și administrare a riscurilor și audit intern de a raporta direct consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, independent de raportarea către directorii/membrii directoratului, în situațiile în care în urma exercitării atribuțiilor constată nerespectarea legislației în vigoare, a normelor proprii sau, după caz, atunci când se identifică evoluții ale riscurilor care ar putea afecta activitatea operatorului de piață sau a locurilor de tranzacționare administrate.

#### **SECȚIUNEA a 8-a** **Dotarea tehnică și resursele**

Art. 37. - (1) În aplicarea prevederilor art. 137 și art. 138 din Legea nr. 126/2018 și a prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2017/584, operatorul de piață respectă cerințele organizatorice impuse cu privire la administrarea pieței reglementate.

(2) Sistemul tehnico-informatic folosit de operatorul de piață trebuie să îndeplinească cel puțin următoarele funcții:

- a) de tranzacționare automată, sigură și transparentă a tuturor instrumentelor financiare, permițând accesul la distanță, introducerea în sistem, modificarea, retragerea și anularea ordinelor, individual de către participanții care îndeplinesc condițiile de acces stabilite de operatorul de piață, pentru fiecare tip de piață reglementată;
- b) de furnizare a informațiilor care să cuprindă cel puțin următoarele:

1. datele de identificare a participanților în contul cărora s-au introdus ordine de tranzacționare și/sau au fost încheiate tranzacții;
  2. codurile de identificare a instrumentelor financiare tranzacționate;
  3. data, ora, minutul și secunda la care s-au executat tranzacțiile;
  4. codul/numărul fiecărei tranzacții;
  5. numărul de contracte cu opțiuni exercitate pentru fiecare serie de opțiuni în parte, precum și participanții care au exercitat opțiuni;
  6. numărul pozițiilor deschise pentru fiecare scadență;
    - c) de înregistrare și ținare a evidenței, precum și de arhivare a tuturor detaliilor privind tranzacțiile încheiate;
    - d) de protecție adecvată a integrității pieței reglementate prin asigurarea comunicării în timp real prin intermediul sistemului între participanți, operatorul de piață, depozitarul central și sistemul de compensare-decontare administrat de acesta, contrapartea centrală, după caz.
- (3) Sistemul tehnico-informatic trebuie să fie construit astfel încât să asigure tranzacționarea continuă, stocarea și furnizarea în timp real a cel puțin următoarelor informații pentru fiecare instrument financiar: preț maxim, preț minim, prețul ultimei tranzacții, volumul tranzacționat, variația și pozițiile deschise.
- (4) În vederea respectării cerințelor prevăzute la alin. (2) și (3), operatorul de piață trebuie să se asigure că:
- a) sunt stabilite reglementări și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure tranzacționarea corectă și ordonată pentru fiecare dintre piețele reglementate pe care le administrează și, totodată, sunt stabilite criteriile obiective pentru executarea eficientă a ordinelor, în scopul asigurării protecției investitorilor;
  - b) dispune de tehnici pentru administrarea sigură a operațiunilor tehnice ale sistemului, inclusiv instalarea de sisteme de recuperare și refacere a datelor pierdute în caz de calamități, pentru a face față riscurilor de apariție a unor disfuncționalități în cadrul sistemelor;
  - c) dispune de tehnici care să faciliteze încheierea, executarea și înregistrarea eficientă și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale;
  - d) participanții sunt deplin răspunzători pentru orice ordin introdus în piață.
- (5) Operatorul de piață trebuie să dispună de un spațiu destinat sediului social, care să fie corespunzător desfășurării activității sale, astfel încât să poată asigura o dotare tehnică minimală cuprinzând programe pentru calculator și echipamente informatice de calcul și comunicație adecvate pentru piețele reglementate în care se tranzacționează în sistem electronic, precum și mecanisme de securitate și control al sistemelor informatice pentru asigurarea păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate.
- (6) Spațiul destinat sediului social al operatorului de piață trebuie să asigure buna desfășurare a activității și să aibă următoarele caracteristici:
- a) să fie destinat exclusiv activității de administrare a piețelor reglementate și a activităților conexe în legătură cu aceasta;
  - b) să aibă o suprafață care să asigure respectarea normelor tehnice pentru instalarea și exploatarea echipamentelor din dotare și desfășurarea în bune condiții a activității personalului propriu;
  - c) să asigure securitatea spațiului conform reglementărilor în vigoare;
  - d) să aibă sursă de alimentare cu energie electrică de rezervă.
- (7) În cazul în care operatorul de piață deține atât un sediu social, cât și un sediu central, condițiile menționate la alin. (5) și (6) trebuie să fie respectate de sediul central, acesta reprezentând sediul de la care operatorul de piață desfășoară activitățile autorizate de A.S.F.

#### SECȚIUNEA a 9-a

#### **Modificări în modul de organizare și funcționare a operatorului de piață și a pieței reglementate**

Art. 38. - (1) Următoarele modificări în modul de organizare și funcționare a operatorului de piață/pieței reglementate vor fi supuse autorizării/aprobării A.S.F. anterior intrării în vigoare sau, după caz, înregistrării acestora la oficiul registrului comerțului, în conformitate cu art. 129 alin. (7) din Legea nr. 126/2018 și cu prevederile prezentului regulament:

- a) emiterea, modificarea și completarea reglementărilor pieței/piețelor reglementate administrate de operatorul de piață;
- b) majorarea/reducerea capitalului social;
- c) numirea noilor membri ai consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, directorilor/membrilor directoratului;
- d) schimbarea sediului social/sediului central;
- e) înființarea/desființarea sediilor secundare;
- f) schimbarea denumirii;
- g) înlocuirea sistemului tehnico-informatic folosit de operatorul de piață.

(2) În cazul prelungirii/reînnoirii mandatelor membrilor consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, directorilor/membrilor directoratului, structura de conducere competentă a operatorului de piață notifică A.S.F. evaluarea persoanei

respective conform cap. II din Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015, însoțită de chestionarul prevăzut în anexa nr. 1 la același regulament.

(3) În termen de maximum 5 zile de la data eliberării certificatului de înregistrare a mențiunii de la oficiul registrului comerțului, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data emiterii deciziei de aprobare/autorizare, operatorul de piață are obligația să transmită la A.S.F. copia certificatului de înscriere de mențiuni, respectiv noul certificat de înregistrare, în situația în care modificarea produsă impune înregistrarea la oficiul registrului comerțului și, după caz, eliberarea unui nou certificat.

(4) În vederea emiterii deciziei A.S.F. cu privire la modificările în modul de organizare și funcționare menționate la alin. (1), operatorul de piață transmite o cerere însoțită de documentele prevăzute în anexa nr. 2.

Art. 39. - (1) În cazul în care majorarea/reducerea capitalului social al operatorului de piață are loc ca urmare a operațiunilor de fuziune/divizare, cererea de autorizare a modificării capitalului social va fi însoțită de informațiile și documentele prevăzute în anexa nr. 3.

(2) Înainte de a solicita autorizarea A.S.F., societățile participante la fuziune/divizare trebuie să ia toate măsurile necesare, astfel încât să se asigure că societatea/societățile ce rezultă ca operator/operatori de piață îndeplinește/îndeplinesc cerințele stabilite de prezentul regulament și de alte prevederi legale incidente.

(3) Societățile rezultate în urma unei fuziuni prin contopire sau ca urmare a divizării vor solicita A.S.F., după caz:

a) retragerea autorizațiilor de funcționare a societăților participante la fuziune, conform prevederilor secțiunii a 10-a;

b) eliberarea unei noi autorizații de funcționare, în conformitate cu prevederile prezentului regulament.

Art. 40. - (1) Un operator de piață poate înființa sedii secundare, cu respectarea următoarelor condiții:

a) să dețină un spațiu corespunzător care să asigure desfășurarea în condiții optime a activităților operatorului de piață prevăzute la art. 16;

b) să aibă un regulament propriu de organizare și funcționare, avizat de către consiliul de administrație/membrii directoratului al/ai operatorului de piață;

c) să respecte reglementările în vigoare aplicabile operatorului de piață.

(2) Lunar, până cel târziu la data de 5 a lunii următoare, toate documentele aferente activităților desfășurate de sediile secundare se transmit în original, în vederea arhivării, la sediul social/sediul central al operatorului de piață.

(3) Operatorul de piață are obligația să mențină condițiile impuse la autorizarea sediilor secundare pe toată durata de funcționare a acestora, notificând A.S.F. orice modificare în termen de maximum 5 zile de la producerea acesteia.

#### SECȚIUNEA a 10-a

#### **Retragerea și suspendarea autorizației operatorului de piață și a pieței reglementate**

Art. 41. - (1) Retragerea autorizației de funcționare a unui operator de piață poate fi decisă de A.S.F. în condițiile prevăzute de art. 131 din Legea nr. 126/2018.

(2) Operatorul de piață are obligația să convoace, în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării deciziei de retragere, adunarea generală a acționarilor, care va avea în vedere schimbarea obiectului de activitate al societății sau dizolvarea și lichidarea societății.

(3) În situația în care operatorul de piață nu își îndeplinește obligația prevăzută la alin. (2), A.S.F. solicită consiliului de administrație/membrilor directoratului al/ai acestuia să convoace adunarea generală a acționarilor în vederea schimbării obiectului de activitate al societății sau dizolvării și lichidării societății.

(4) În cazul în care nu sunt respectate prevederile alin. (3), A.S.F. va solicita tribunalului competent să dispună convocarea adunării generale a acționarilor în vederea încadrării operatorului de piață în prevederile alin. (2).

(5) Retragerea autorizației de funcționare sau inițierea procedurii de retragere nu exonerează operatorul de piață de executarea față de A.S.F. și față de entitățile pieței de capital a obligațiilor care au luat naștere anterior emiterii deciziei de retragere a autorizației.

Art. 42. - (1) În situația în care operatorul de piață solicită retragerea autorizației sale de funcționare și/sau autorizația pieței/piețelor reglementate administrate, în conformitate cu prevederile art. 131 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018, acesta înaintează o cerere de renunțare la autorizare motivată, însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului statutar al operatorului de piață;

b) dovada publicării anunțului operatorului de piață cu privire la intenția de a înceta activitatea sa sau a pieței/piețelor reglementate administrate, în 3 cotidiane de circulație națională, în termen de maximum 5 zile de la data hotărârii organului statutar;

c) declarație pe propria răspundere a directorilor/membrilor directoratului operatorului de piață, în original, din care să rezulte că pe piața/piețele reglementată/reglementate administrată/administrate nu au mai fost efectuate operațiuni după data stabilită în adunarea generală a acționarilor în care s-a hotărât retragerea autorizației operatorului de piață;

d) documente justificative care atestă încetarea relațiilor contractuale cu emitenții/participanții și dovada achitării datoriilor față de participanți, A.S.F. și față de orice alte entități implicate ale pieței de capital;

e) dovada încetării relațiilor contractuale ale operatorului de piață cu depozitarul central sau contrapartea centrală, aferente desfășurării activității pieței reglementate administrate pentru care se depune cerere de retragere;

f) hotărârea organului statutar cuprinzând indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei societății; arhiva societății se păstrează conform prevederilor Legii Arhivelor Naționale nr.16/1996, republicată, pentru o perioadă de minimum 10 ani;

g) raportul auditorului financiar cu privire la situația societății, în cazul în care retragerea autorizației are loc ulterior expirării termenului de 150 de zile pentru depunerea raportului anual al auditorului financiar menționat la art. 66 alin. (1) lit. b);

h) balanța de verificare aferentă lunii în curs;

i) cererea de autorizare a modificărilor Regulamentului de organizare și funcționare și organigrama operatorului de piață, modificate ca urmare a încetării activității desfășurate în cadrul pieței/piețelor reglementate, în cazul în care se impune o asemenea modificare;

j) orice alte documente și informații pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

(2) Data la care încetează activitatea pieței/piețelor reglementate administrate se stabilește de către organul statutar al operatorului de piață, astfel încât să se asigure respectarea termenelor legale necesare emitenților tranzacționați pe piața/piețele reglementată/reglementate pentru desfășurarea adunării generale a acționarilor care să prevadă adoptarea unei hotărâri cu privire la tranzacționarea acțiunilor emitenților pe o altă piață reglementată sau, după caz, retragerea de la tranzacționare a acțiunilor acestora, în conformitate cu reglementările emise în acest sens de către A.S.F.

(3) A.S.F. va decide cu privire la retragerea autorizației operatorului de piață, respectiv a pieței/piețelor reglementate la data constatării îndeplinirii condițiilor necesare pentru asigurarea protecției investitorilor, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data înregistrării documentației complete conform prevederilor alin. (1).

#### SECȚIUNEA a 11-a

##### **Fuziuni și divizări**

Art. 43. - (1) În situația unei fuziuni, emitenții tranzacționați pe piața/piețele reglementată/reglementate pentru care se solicită retragerea autorizației ca urmare a unei fuziuni vor fi preluați pe piața/piețele reglementată/reglementate pentru același tip de instrumente financiare administrate de operatorul de piață absorbant/rezultat, cu luarea în considerare a prevederilor legale aplicabile emitenților tranzacționați pe piața/piețele reglementată/reglementate în privința desfășurării adunării generale a acționarilor care să prevadă adoptarea unei hotărâri cu privire la admiterea la tranzacționare a acțiunilor emitenților pe o altă piață reglementată sau, după caz, retragerea de la tranzacționare a acțiunilor acestora, în conformitate cu reglementările emise în acest sens de către A.S.F.

(2) În situația în care secțiunile piețelor reglementate administrate de operatorul de piață absorbant prezintă cerințe și/sau caracteristici diferite aplicabile emitenților tranzacționați pe respectivele piețe, prin raportare la secțiunile piețelor reglementate pentru care se solicită retragerea autorizației ca urmare a unei fuziuni, operatorul de piață absorbant solicită A.S.F. modificarea reglementărilor proprii în vederea organizării unor secțiuni de piață special constituite în cadrul piețelor reglementate administrate de operatorul de piață absorbant.

(3) În cazul în care operatorul de piață absorbant nu administrează, anterior fuziunii, locuri de tranzacționare pentru același tip de instrumente financiare precum cele administrate de operatorul de piață absorbit, anterior finalizării procesului de fuziune, operatorul de piață absorbant solicită A.S.F. autorizarea pentru administrarea locurilor de tranzacționare respective.

(4) Operatorii de piață implicați în fuziune vor înainta A.S.F., după data adunărilor generale ale acționarilor care au decis cu privire la aprobarea proiectului de fuziune, documentele prevăzute la art. 42 alin. (1), după caz, împreună cu proiectul de fuziune și cu dovada necontestării la oficiul registrului comerțului a proiectului de fuziune.

(5) Prevederile art. 42 alin. (2) și (3) nu se aplică în cazul retragerii autorizației de funcționare a unui operator de piață ca urmare a unei fuziuni.

Art. 44. - (1) În situația unei divizări a unui operator de piață care administrează unul sau mai multe locuri de tranzacționare, operatorul/operatorii de piață rezultat/rezultați are/au obligația de a decide cu privire la modul în care se va asigura administrarea în continuare a locurilor de tranzacționare administrate anterior procesului de divizare și notifică A.S.F. în acest sens.

(2) Prevederile art. 42 și 43 se aplică, după caz, și în situația unei divizări a unui operator de piață care administrează unul sau mai multe locuri de tranzacționare.

Art. 45. - Prevederile art. 42 și 43 se aplică în mod corespunzător și în cazul administrării unui SMT/SOT de către un operator de piață.

Art. 46. - În cazul retragerii autorizației operatorului de piață ca sancțiune, A.S.F. va desemna un administrator provizoriu care efectuează numai acte de administrare, în sensul conservării patrimoniului existent la data retragerii autorizației, precum și supravegherea transferului operațiunilor către o altă societate autorizată să efectueze operațiunile specifice operatorului de piață și publicarea acestei situații.

- Art. 47. - (1) A.S.F. poate retrage autorizația pieței reglementate în următoarele situații:
- a) implicit, în cazul retragerii autorizației de funcționare a operatorului de piață la cerere sau ca sancțiune, cu excepția cazurilor de fuziune/divizare;
  - b) în condițiile prevăzute la art. 131 alin. (1) din Legea nr. 126/2018.
- (2) În cazul în care operatorul de piață administrează o singură piață reglementată, retragerea autorizației pieței reglementate, menționată la alin. (1), implică retragerea de drept a autorizației de funcționare a operatorului de piață.
- (3) A.S.F. poate suspenda autorizația unei piețe reglementate dacă operatorul de piață nu asigură funcționarea corectă, ordonată și regulată a acesteia.
- Art. 48. - În cazurile de retragere și suspendare menționate la art. 47 vor fi aplicate măsurile prevăzute la art. 131 alin. (3) și (4) din Legea nr. 126/2018.

## CAPITOLUL II

### **Cerințe privind funcționarea operatorului de piață și a pieței reglementate**

#### SECȚIUNEA 1

##### **Accesul participanților pe piața reglementată**

- Art. 49. - În aplicarea prevederilor art. 152 alin. (7) din Legea nr. 126/2018, operatorul de piață trebuie să notifice A.S.F. lista participanților înaintea începerii tranzacționării în cadrul unei piețe reglementate, dar nu mai târziu de 60 de zile de la data obținerii autorizației.
- Art. 50. - În aplicarea prevederilor art. 147 alin. (2), art. 151 alin. (2) și art. 153 din Legea nr. 126/2018, operatorul de piață stabilește prin reglementări măsuri disciplinare riguroase și imparțiale pentru cazurile de încălcări grave ale regulilor stabilite pentru participanții la piață.
- Art. 51. - În aplicarea prevederilor art. 151 din Legea nr. 126/2018, operatorul de piață permite accesul pe o piață reglementată participanților care îndeplinesc cerințele impuse de regulile pieței respective, de reglementările A.S.F. și de reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

#### SECȚIUNEA a 2-a

##### **Admiterea, suspendarea sau retragerea la/de la tranzacționare a instrumentelor financiare pe piața reglementată**

- Art. 52. - Admiterea, suspendarea și retragerea la/de la tranzacționare a instrumentelor financiare se realizează cu respectarea prevederilor art. 147 alin. (2) lit. c) și art. 148-150 din Legea nr. 126/2018 și ale art. 80 din Regulamentul Delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, denumit în continuare *Regulamentul Delegat (UE) 2017/565*.
- Art. 53. - Condițiile minime pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată/SMT a instrumentelor financiare derivate trebuie să includă cel puțin următoarele:
- a) particularitățile contractului derivat să respecte prevederile art. 148 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;
  - b) termenii contractului trebuie să fie clari și să permită o corelare între prețul instrumentului financiar derivat și prețul activului suport;
  - c) prețul activului suport trebuie să fie public;
  - d) suficiente informații specifice, necesare pentru a evalua instrumentul financiar derivat;
  - e) acordurile pentru determinarea prețului de decontare a contractului cu instrumente financiare derivate trebuie să asigure faptul că prețul reflectă în mod adecvat prețul activului suport și minimizează posibilitățile de manipulare;
  - f) atunci când un instrument financiar derivat impune livrarea activului suport în schimbul decontării fondurilor bănești:
    1. trebuie să existe proceduri adecvate privind decontarea și livrarea activului suport;
    2. trebuie să existe mijloace adecvate pentru obținerea de informații relevante, corecte și actualizate referitoare la activul suport.

#### SECȚIUNEA a 3-a

##### **Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și depistarea abuzului de piață**

- Art. 54. - (1) Operatorul de piață trebuie să urmărească modul în care se efectuează răscumpărarea acțiunilor emise de societățile comerciale admise la tranzacționare pe piețele reglementate, precum și tranzacțiile bazate pe informații confidențiale, iar

în cazul în care se constată încălcarea regulilor de răscumpărare a acestora, operatorul de piață notifică A.S.F. în termen de 48 de ore de la constatare, adoptând totodată toate măsurile care se impun la nivelul acestuia.

(2) Operatorul de piață trebuie să supravegheze conduita participanților la piață și să întreprindă investigații în acele probleme care privesc încălcarea reglementărilor pieței reglementate, cu stabilirea sancțiunilor aferente, și audieri, după caz.

(3) În cazul încălcării prevederilor reglementărilor pieței reglementate, operatorul de piață poate aplica sancțiuni, independent de sancțiunile stabilite de A.S.F.

Art. 55. - Modul de organizare și funcționare a sistemului de arbitraj se stabilește prin reglementările operatorului de piață, în conformitate cu prevederile art. 147 alin. (5) din Legea nr. 126/2018.

Art. 56. - A.S.F. informează ESMA cu privire la orice sistem de arbitraj al operatorului de piață.

#### SECȚIUNEA a 4-a

##### **Mecanisme de întrerupere a tranzacționării**

Art. 57. - A.S.F. aplică Ghidul ESMA privind calibrarea sistemelor de tip întrerupător de circuit și publicarea întreruperilor tranzacționării în temeiul MiFID II, prevăzut în anexa nr.4.

Art. 58. - Locurile de tranzacționare pun în funcțiune mecanisme pentru a întrerupe sau a restricționa temporar tranzacționarea dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor la un instrument financiar, cu respectarea prevederilor Ghidului ESMA prevăzut la art. 57.

#### SECȚIUNEA a 5-a

##### **Cerințe privind transparența pre- și posttranzacționare în cadrul pieței reglementate**

Art. 59. - Operatorul de piață respectă cerințele de transparență impuse conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.600/2014.

Art. 60. - A.S.F. poate acorda derogări de la cerințele de transparență pre și posttranzacționare, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014.

Art. 61. - A.S.F. poate aproba procedurile operatorului de piață prin care se stabilește amânarea publicării detaliilor unor tranzacții, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014.

### CAPITOLUL III

#### **Supravegherea operatorilor de piață**

##### SECȚIUNEA 1

##### **Raportări privind activitatea operatorului de piață**

Art. 62. - (1) În aplicarea prevederilor art. 153 alin. (3) din Legea nr. 126/2018, operatorul de piață notifică în maximum o zi lucrătoare A.S.F. cu privire la situațiile prevăzute de art. 81 și art. 82 din Regulamentul Delegat (UE) 2017/565, precum și cu privire la soluționarea situației sau măsurile de remediere.

(2) Acordurile, alianțele sau cooperările specifice obiectului de activitate vor fi notificate în prealabil A.S.F.

Art. 63. - (1) Operatorul de piață are obligația să transmită A.S.F. toate hotărârile adunărilor generale ale acționarilor și ale consiliului de administrație/consiliului de supraveghere și, respectiv, deciziile directorilor/membrilor directoratului referitoare la activitatea de administrare a piețelor financiare, în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la data la care au avut loc ședințele.

(2) La cererea A.S.F., operatorul de piață trebuie să transmită procesele-verbale aferente ședințelor adunărilor generale ale acționarilor.

Art. 64. - (1) Operatorul de piață trebuie să organizeze și să conducă contabilitatea în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale normelor A.S.F. emise în aplicarea Legii nr.82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și să întocmească situații financiare anuale și, după caz, situații financiare anuale consolidate, care să ofere o imagine fidelă a poziției financiare, a performanței financiare, a fluxurilor de trezorerie și a celorlalte aspecte legate de activitatea desfășurată. Evidența contabilă și situațiile financiare ale unui operator de piață trebuie să reflecte, de asemenea, operațiunile și situația financiară a sucursalelor și a filialelor, pe bază individuală și, respectiv, pe bază consolidată.

(2) Situațiile financiare anuale ale unui operator de piață și, după caz, situațiile financiare anuale consolidate, trebuie să fie auditate de auditor financiar, în conformitate cu standarde și practici acceptate pe plan internațional.

Art. 65. - (1) A.S.F. poate solicita efectuarea de activități de audit la un operator de piață în alte scopuri decât cel prevăzut la art. 64 alin. (2).

(2) La solicitarea A.S.F., auditorul operatorului de piață are obligația să furnizeze orice detalii, clarificări, explicații legate de activitatea de audit desfășurată.

Art. 66. - (1) Operatorul de piață are obligația să transmită A.S.F., anual, în termen de maximum 150 de zile de la încheierea exercițiului financiar, următoarele:

a) situația financiară anuală;  
b) raportul auditorului financiar;  
c) raportul auditorului intern;  
d) raportul consiliului de administrație/consiliului de supraveghere;  
e) raportul de activitate al operatorului de piață întocmit de directori/membrii directoratului și aprobat de consiliul de administrație/consiliul de supraveghere.

(2) Un raport sintetic de activitate al operatorului de piață va fi publicat pe pagina proprie de Internet.

(3) Raportul menționat la alin. (1) lit. e) va fi întocmit și prezentat ținându-se cont de următoarele cerințe organizaționale:

a) separarea funcțiilor operaționale și de control și procedura de administrare a conflictelor de interese;  
b) controlul operațiunilor, cu specificarea sarcinilor și responsabilităților, cu privire, în special, la monitorizarea și corectarea neregulilor;

c) procedurile de raportare la diferite niveluri ale structurii de conducere, cu indicarea specifică a raportării erorilor apărute și măsurile luate pentru eliminarea acestora.

(4) Raportul menționat la alin. (1) lit. e) trebuie să cuprindă cel puțin următoarele:

a) organigrama și structura funcțională;  
b) delegarea atribuțiilor;  
c) structura mecanismului de control intern și principalele rezultate ale activității de control la toate nivelurile structurii organizatorice;  
d) măsurile adoptate pentru a asigura conformitatea cu regulile și buna funcționare a piețelor reglementate, cu referire în special la mijloacele tehnice;

e) evaluarea măsurilor adoptate pentru limitarea riscurilor, subliniind orice problemă de natură operațională apărută.

(5) Operatorul de piață are obligația să testeze echipamentele informatice și programul electronic de tranzacționare, în special cu privire la măsurile de securitate ale sistemului informatic, precum și la procedurile de recuperare, în conformitate cu prevederile Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/inregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare *Norma A.S.F. nr. 4/2018*.

(6) Comitetul de audit al operatorului de piață întocmește un raport anual privind activitatea desfășurată potrivit atribuțiilor sale și îl transmite A.S.F., cu respectarea cerințelor art. 35 din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 27/2015 privind activitatea de audit financiar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare. Raportul anual va cuprinde și recomandările formulate și adresate consiliului de administrație/consiliului de supraveghere cu privire la controlul intern, auditul intern și auditul financiar.

(7) Operatorul de piață are obligația să transmită A.S.F., anual, până la data de 30 iunie, raportul anual de autoevaluare efectuat conform prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2017/584 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare în care sunt precizate cerințele organizatorice pentru locurile de tranzacționare.

Art. 67. - Operatorul de piață are obligația să transmită A.S.F., în termenul stabilit prin reglementările A.S.F. aplicabile entităților supravegheate de A.S.F., Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, raportările contabile semestriale care vor cuprinde următoarele situații:

1. situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii;
2. situația veniturilor și cheltuielilor;
3. note explicative.

Art. 68. - (1) Operatorul de piață are obligația de a transmite la A.S.F. trimestrial un raport cuprinzând următoarele informații:

- a) situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii;
  - b) situația veniturilor și cheltuielilor, respectând structura raportărilor semestriale;
  - c) situația activelor financiare cu grad mare de lichiditate;
  - d) cauzele care au determinat apariția unor modificări față de conținutul raportărilor trimestriale anterioare, dacă este cazul.
- (2) Raportările trimestriale se transmit A.S.F. în cel mult 45 de zile de la sfârșitul fiecărui trimestru.

Art. 69. - Modificarea orarului de tranzacționare al unui loc de tranzacționare se notifică A.S.F. și participanților, cu cel puțin 30 de zile lucrătoare anterior intrării în vigoare a acestuia.



**SECȚIUNEA a 2-a**  
**Raportări privind activitatea pieței reglementate**

Art. 70. - (1) Operatorul de piață trebuie să evidențieze distinct pentru fiecare ședință tranzacțiile încheiate pe fiecare piață reglementată administrată.

(2) Înregistrările electronice ale tranzacțiilor menționate la alin. (1) vor fi păstrate pe o perioadă minimă de 10 ani.

Art. 71. - (1) Raportul zilnic întocmit pentru fiecare piață se transmite la A.S.F., în format electronic, cel târziu cu o oră înaintea deschiderii următoarei ședințe de tranzacționare, și va cuprinde cel puțin următoarele:

1. raportul cuprinzând tranzacțiile efectuate:

- a) tichet;
- b) parte;
- c) data și ora tranzacției;
- d) simbol;
- e) codul MIC al pieței;
- f) codul intern al pieței;
- g) preț;
- h) preț brut (specific obligațiunilor – dirty price);
- i) volum;
- j) valoare;
- k) cod broker;
- l) cod membru;
- m) user broker;
- n) cont intern;
- o) cont global;
- p) tip cont;
- q) număr ordin;
- r) data decontării;
- s) tip instrument;
- t) starea pieței la momentul tranzacției;
- u) starea tranzacției;
- v) moneda;
- w) derogări de transparentă.

2. Raportul cuprinzând ordinele introduse/administrate:

- a) număr ordin;
- b) status ordin;
- c) simbol;
- d) piața;
- e) data și ora introducerii;
- f) data și ora modificării;
- g) valabil până la;
- h) sens;
- i) volum ordin;
- j) preț;
- k) tip inițial de preț;
- l) restricție volum;
- m) SSIF;
- n) user SSIF;
- o) cont;
- p) tip cont;
- q) număr cont intern;
- r) volum vizibil;
- s) tip termen;
- t) preț de declanșare;
- u) tip modificare;
- v) tichetul ultimei tranzacții;

- w) ultima cantitate;
- x) ultimul pret.

3. Raportul privind sumarul zilnic de tranzacționare.

(2) Raportul lunar întocmit pentru fiecare piață se transmite la A.S.F., în format electronic, în termen de maximum 10 zile de la sfârșitul lunii pentru care se face raportarea, și va cuprinde cel puțin următoarele:

- a) valoarea totală a tranzacțiilor și evoluția comparativă cu luna precedentă a valorii acesteia;
- b) numărul instrumentelor financiare tranzacționate, comparativ cu numărul înregistrat în luna precedentă;
- c) numărul tranzacțiilor, comparativ cu numărul înregistrat în luna precedentă;
- d) evoluția indicilor pieței respective.

(3) Raportul anual de activitate întocmit pentru fiecare piață trebuie să cuprindă cel puțin volumul tranzacțiilor pentru fiecare tip de instrument financiar, pentru anul încheiat și pentru anul anterior. Acest raport se va transmite A.S.F. împreună cu raportul operatorului de piață, în termenul prevăzut la art. 66 alin. (1).

(4) Rapoartele lunare și anuale, cu excepția informațiilor confidențiale, vor fi făcute publice în termenele prevăzute la alin.(2) și (3), pe pagina de Internet a operatorului de piață.

### TITLUL III SMT și SOT

#### CAPITOLUL I Constituirea și funcționarea SMT și SOT

##### SECȚIUNEA 1 Aprobarea constituirii SMT și SOT

Art. 72. - (1) Este interzis S.S.I.F. și operatorilor de piață să administreze un SMT sau un SOT înainte de a solicita A.S.F. și de a obține aprobarea constituirii respectivului SMT/SOT.

(2) SMT/SOT se înscriu în Registrul A.S.F., după constituirea acestora.

(3) A.S.F. decide cu privire la aprobarea constituirii SMT/SOT în termen de 90 de zile de la data depunerii cererii și a documentelor complete prevăzute la art. 75. Prin decizia de aprobare a constituirii SMT/SOT vor fi aprobate și regulile sale de funcționare, precum și administrarea acestuia de către respectivul operator de piață/S.S.I.F.

Art. 73. - (1) Pot solicita aprobarea constituirii unui SMT/SOT:

- a) operatorii de piață;
- b) instituțiile de credit;
- c) societățile de servicii de investiții financiare care au un capital inițial reprezentând echivalentul în lei a cel puțin 730.000

euro.

(2) Prevederile prezentului regulament aplicabile S.S.I.F. care administrează un SMT/SOT se aplică în mod corespunzător și instituțiilor de credit care administrează un SMT/SOT în condițiile prevăzute la art. 2 din Legea nr. 126/2018, termenul S.S.I.F. urmând a fi înlocuit în mod corespunzător cu termenul *instituție de credit*.

Art. 74. - Denumirea unui SMT/SOT trebuie să fie astfel stabilită încât să nu fie de natură a produce confuzie cu denumirea altei entități autorizate să funcționeze pe teritoriul României și nu trebuie să conțină termeni ca „bursă de valori”, „piață reglementată” sau combinații ale acestor sintagme, chiar și luate în parte.

Art. 75. - (1) Cererea operatorului de piață/S.S.I.F. privind aprobarea constituirii și administrării SMT/SOT trebuie să fie însoțită de informațiile prevăzute în Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2016/824 al Comisiei din 25 mai 2016 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare privind conținutul și formatul descrierii funcționării sistemelor multilaterale de tranzacționare și a sistemelor organizate de tranzacționare și privind notificarea Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare, denumit în continuare *Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 2016/824*, precum și de următoarele documente:

- a) hotărârea organului statutar al operatorului de piață/S.S.I.F. privind înființarea și administrarea unui SMT/SOT;
- b) actul constitutiv sau actul adițional la acesta, cuprinzând informații cu privire la includerea în obiectul de activitate al operatorului de piață/S.S.I.F. a activității de administrare a unui SMT/SOT;
- c) organigrama operatorului de piață/S.S.I.F.;
- d) regulile de funcționare a SMT/SOT;
- e) contractul cu un depozitar central/o contraparte centrală, după caz;
- f) orarul de funcționare a SMT/SOT;
- g) procedurile cu privire la modul de soluționare a disputelor dintre participanții sau membrii la SMT/SOT și operatorul de piață/S.S.I.F. care administrează sistemul respectiv;

h) categoriile, nivelurile și plafoanele comisioanelor și tarifelor ce vor fi practicate, cu respectarea prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2017/573 al Comisiei din 6 iunie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la cerințele de asigurare a unor servicii de colocare și a unor structuri de taxare echitabile și nediscriminatorii, denumit în continuare *Regulamentul Delegat (UE) 2017/573*;

i) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului prevăzut pentru aprobarea constituirii și administrării SMT/SOT și a înscrierii în Registrul A.S.F.

j) studiu de fezabilitate cuprinzând cel puțin informații privind sistemul de tranzacționare utilizat și caracteristicile acestuia și estimarea volumului operațiunilor pentru cel puțin un an de activitate;

k) copia contractului încheiat cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiar din România și care îndeplinește criteriile comune stabilite de A.S.F. și Camera Auditorilor Financiar din România;

l) lista și dovada deținerii cu titlu legal a echipamentelor tehnice, în copie, respectiv dovada dreptului de utilizare și acces la acestea, care vor fi folosite în scop unic pentru realizarea obiectului de activitate supus autorizării;

m) copie a deținerii cu titlu legal a dreptului de proprietate sau, după caz, de utilizare a programului electronic de tranzacționare, care va fi folosit pentru activitatea supusă autorizării, sau declarația pe propria răspundere, în original, a reprezentantului legal al operatorului de piață/S.S.I.F., din care să rezulte că programul electronic de tranzacționare este produs de către departamentul informatic al acestuia, precum și manualul de operare al acestuia;

n) raportul de audit realizat de un auditor de sisteme informatice independent față de operatorul de piață/S.S.I.F., care să certifice îndeplinirea cerințelor tehnice și gradul de siguranță al sistemului utilizat de operatorul de piață/S.S.I.F.; raportul trebuie să conțină și dovada efectuării testelor anterior lansării în producție a sistemului, precum și planul de testare aplicat.

o) declarația pe propria răspundere, sub semnătură olografă, din partea reprezentantului legal al operatorului de piață/S.S.I.F., din care să rezulte faptul că societatea respectivă respectă condițiile prevăzute de Legea nr. 126/2018, de prezentul regulament și de reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE;

p) lista cuprinzând specițiile de semnături pentru reprezentantul/reprezentanții operatorului de piață/S.S.I.F. în relația cu A.S.F.;

q) dovada acordului de principiu din partea a cel puțin trei membri sau utilizatori care urmează să utilizeze în mod activ și real SMT/SOT;

r) orice alte documente pe care A.S.F. le poate solicita pentru evaluarea respectării condițiilor de autorizare.

(2) În aplicarea prevederilor art. 67 - 74 din Legea nr. 126/2018 și a prevederilor Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr. 2016/824, regulile de funcționare a SMT/SOT trebuie să cuprindă următoarele informații :

a) tipurile de ordine ce pot fi introduse în sistem și principiile pe baza cărora sunt puși în prezență cumpărătorii și vânzătorii, modul de formare a prețului, structurile și modul de funcționare a sistemului, precum și regulile de administrare a acestuia;

b) contractele standard care reglementează relația operatorului de piață/S.S.I.F. cu participanții sau membrii și emitenții instrumentelor financiare;

c) metodele de supraveghere a respectării regulilor și măsurile ce se iau în caz de încălcare a acestora;

d) regulile privind respectarea cerințelor A.S.F. cu privire la prevenirea și detectarea abuzurilor pe piață, prevenirea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.

(3) Orice modificări ale regulilor de funcționare ale SMT/SOT trebuie să fie supuse în prealabil aprobării A.S.F., anterior comunicării lor către participanții sau membrii și emitenții ale căror instrumentele financiare se tranzacționează în cadrul sistemelor respective.

(4) Transmiterea către A.S.F. a informațiilor menționate la alin. (1) – (3) se realizează conform art. 9 din Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 2016/824.

Art. 76. - (1) A.S.F. este în drept să retragă aprobarea de constituire și administrare a unui SMT/SOT în următoarele situații:

a) la cererea operatorului de piață/S.S.I.F.;

b) dacă operatorul de piață/S.S.I.F. nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza aprobării constituirii și administrării SMT/SOT;

c) dacă aprobarea constituirii SMT/SOT a fost obținută pe baza unor declarații sau informații false ori care au indus în eroare;

d) dacă operatorul de piață/S.S.I.F. a încălcat prevederile Legii nr. 126/2018, ale prezentului regulament și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE cu privire la administrarea unui SMT/SOT;

e) dacă SMT/SOT nu a început să funcționeze în termen de maximum 6 luni de la aprobarea constituirii și administrării acestuia de către operatorul de piață/S.S.I.F. sau dacă în cadrul acestuia nu s-au efectuat tranzacții pentru o perioadă mai mare de 6 luni.

(2) Suspendarea sau retragerea autorizației unui S.S.I.F. ori a unui operator de piață care administrează un SMT/SOT va atrage automat și suspendarea sau retragerea aprobării constituirii SMT/SOT acordate de A.S.F. acestuia.

Art. 77. - (1) Retragerea autorizației de constituire a unui SMT/SOT la cererea unui operator de piață/S.S.I.F. se face pe baza unei cereri de retragere înaintate către A.S.F., însoțită de documentele menționate la alin. (2).

(2) În vederea retragerii autorizației menționate la alin. (1), cererea de retragere formulată de operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să fie motivată și însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului statutar de încetare a activității SMT/SOT cu menționarea datei de la care încetează activitatea acestuia;

b) declarația pe propria răspundere a directorului operatorului de piață/S.S.I.F., în original, din care să rezulte că pe SMT/SOT administrat nu au fost efectuate operațiuni după data stabilită în hotărârea organului statutar prin care s-a aprobat solicitarea retragerii constituirii și administrării acestuia;

c) dovada achitării datoriilor față de participanți sau membri, A.S.F. și față de orice alte entități implicate ale pieței de capital;

d) notă explicativă cu privire la constituirea arhivei aferente activității SMT/SOT care va conține documentele și înregistrările aferente acestora și hotărârea organului statutar cu indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei societății; arhiva societății se păstrează conform prevederilor Legii Arhivelor Naționale nr. 16/1996, republicată, pentru o perioadă de minimum 10 ani;

e) dovada încetării relațiilor contractuale ale operatorului de piață/S.S.I.F. cu depozitarul central /contrapartea centrală, aferente desfășurării activității SMT/SOT administrat pentru care se depune cerere de retragere, după caz;

f) documente justificative care atestă faptul că au încetat relațiile contractuale cu emitenții/participanții/membrii pentru care s-au oferit servicii prin intermediul SMT/SOT;

g) cererea de autorizare a modificărilor Regulamentului de organizare și funcționare și organigrama operatorului de piață/S.S.I.F., modificate ca urmare a încetării activității desfășurate în cadrul SMT/SOT, în cazul în care se impune o asemenea modificare;

h) documente justificative care atestă îndeplinirea condițiilor transferului/retragerii emitenților pentru care s-au oferit servicii prin intermediul SMT/SOT, cu respectarea prevederilor legislației în vigoare aplicabile.

i) orice alte documente și informații pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

(3) A.S.F. va decide cu privire la retragerea autorizației de constituire și administrare a unui SMT/SOT la data constatării îndeplinirii condițiilor necesare pentru asigurarea protecției investitorilor, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data înregistrării documentației complete prevăzute la alin. (2).

#### SECȚIUNEA a 2-a

#### **Tranzacționarea și finalizarea tranzacțiilor în cadrul unui SMT/SOT**

Art. 78. - (1) În aplicarea prevederilor art. 2 alin. (1) lit. k) din Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 2016/824, operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să notifice A.S.F. lista participanților sau membrilor înaintea începerii tranzacționării în cadrul SMT/SOT, dar nu mai târziu de 3 luni de la data aprobării constituirii acestuia.

(2) Operatorul de piață/S.S.I.F. are obligația să notifice A.S.F. accesul sau excluderea unui participant sau membru în/din SMT/SOT în termen de maximum două zile lucrătoare de la eveniment.

Art. 79. - (1) În vederea menținerii integrității sistemului tehnic care asigură înregistrarea, administrarea și executarea ordinelor, precum și raportarea tranzacțiilor derulate în cadrul unui SMT/SOT, un operator de piață/S.S.I.F. respectă cerințele impuse de Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 2016/824 precum și următoarele obligații:

a) să efectueze teste cu respectarea prevederilor Normei A.S.F. nr. 4/2018 pentru a verifica posibilitatea sistemului de a procesa ordinele în timp real și în mod echitabil și de a administra variațiile substanțiale ale volumului tranzacționat; testele trebuie realizate atât anterior lansării în producție a sistemului cât și ulterior, în perioada de funcționare a acestuia.

b) să asigure recuperarea datelor pierdute, în cazul unor disfuncționalități ale sistemului;

c) să notifice prompt A.S.F. cu privire la toate modificările produse în sistemele sale.

(2) Operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să se asigure că procedurile electronice ale SMT/SOT înregistrează tranzacțiile în așa fel încât să se poată efectua o căutare pe fiecare instrument financiar tranzacționat, fiecare tranzacție și fiecare participant sau membru în cadrul sistemului.

**SECȚIUNEA a 3-a**  
**Monitorizarea respectării regulilor unui SMT/SOT**  
**și depistarea abuzului de piață**

Art. 80. - În aplicarea prevederilor art. 105 din Legea nr. 126/2018, operatorul de piață/S.S.I.F. notifică în maximum o zi lucrătoare A.S.F. cu privire la situațiile prevăzute de art. 81 și art. 82 din Regulamentul Delegat (UE) 2017/565.

**SECȚIUNEA a 4-a**  
**Cerințe privind transparența pre- și post-tranzacționare**  
**în cadrul unui SMT/SOT**

Art. 81. - (1) Operatorul de piață/S.S.I.F. care administrează un SMT/SOT respectă obligațiile de transparență impuse de Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu respectarea prevederilor art. 2 alin. (1) lit. i) Din Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2016/824.

(2) Operatorul de piață/S.S.I.F. din România care dorește tranzacționarea, fără acordul emitentului, în cadrul SMT/SOT pe care îl administrează, a unor valori mobiliare emise într-un stat nemembru și tranzacționate pe o piață din acel stat are obligația de a include în regulile de funcționare prevederi în acest sens, care se vor referi cel puțin la:

a) modalitatea în care operatorul de piață/S.S.I.F. se asigură că investitorii sunt informați periodic și continuu cu privire la respectivul emitent;

b) retragerea respectivelor valori mobiliare de la tranzacționare din cadrul SMT/SOT în situația în care acestea nu mai sunt disponibile pentru tranzacționare pe piața din statul nemembru sau nu se mai pot asigura informații pentru investitorii locali.

**CAPITOLUL II**  
**Supravegherea SMT și SOT**

Art. 82. - Operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să asigure accesul A.S.F. în timp real la sistemul SMT/SOT administrat.

Art. 83. - (1) Operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să evidențieze distinct tranzacțiile încheiate în cadrul SMT/SOT, în conformitate cu prevederile art. 71 alin. (1), acestea urmând a fi făcute publice pe pagina de Internet a operatorului de piață/S.S.I.F., până cel târziu la începutul următoarei ședințe de tranzacționare, dar fără a depăși 24 de ore.

(2) Operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să transmită la A.S.F. un raport anual, pentru anul încheiat și pentru anul anterior. Acest raport se va transmite până la data de 31 ianuarie a anului următor celui pentru care se face raportarea. Raportul anual al operatorului de piață/S.S.I.F. trebuie să includă lista participanților la SMT/SOT constituit și administrat de acesta.

Art. 84. - (1) În scopul asigurării protecției investitorilor, operatorii de piață/S.S.I.F. trebuie să păstreze pentru o perioadă de cel puțin 10 ani, în format electronic, următoarele:

a) toate rapoartele ce trebuie întocmite în conformitate cu art. 83;

b) notificările făcute de operatorul de piață/S.S.I.F. către participanții la SMT/SOT, referitoare la orarul de tranzacționare, disfuncționalități ale sistemului, modificări ale procedurilor de sistem, restricții sau limitări privind accesul în SMT/SOT;

c) cel puțin o copie a procedurilor de acces la SMT/SOT, precum și a documentelor referitoare la decizia operatorului de piață/S.S.I.F. de acordare, refuz sau limitare a accesului oricărei persoane la sistem;

d) orice alte documente întocmite sau primite de operatorul de piață/S.S.I.F., care justifică operațiunile din cadrul sistemului.

(2) Fiecare operator de piață/S.S.I.F. trebuie să furnizeze A.S.F., la cerere, sub semnătură electronică, în cel mult 4 zile lucrătoare, copii ale evidențelor SMT/SOT ce trebuie să fie păstrate conform alin. (1).

**TITLUL IV**  
**Înregistrarea instrumentelor financiare**  
**derivate la A.S.F.**

Art. 85. - (1) Instrumentele financiare derivate se înregistrează la A.S.F. înainte de începerea tranzacționării acestora pe un loc de tranzacționare autorizat de A.S.F.

(2) Certificatul de înregistrare a instrumentelor financiare derivate la A.S.F. se emite în termen de maximum 30 de zile de la transmiterea documentației complete în acest sens. În cazul respingerii unei cereri de înregistrare, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării.

(3) Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial întrerupe termenul prevăzut la alin.(2) care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor informații sau modificări, depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 60 de zile de la data solicitării A.S.F. sub sancțiunea respingerii cererii.

Art. 86. - (1) Pentru înregistrarea la A.S.F. a instrumentelor financiare derivate, administratorul locului de tranzacționare transmite o cerere însoțită de următoarele documente:

- a) elementele caracteristice ale instrumentelor financiare derivate;
- b) hotărârea organului statutar de aprobare a elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate;
- c) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru înregistrarea instrumentelor financiare derivate.

(2) Cererea prevăzută la alin.(1) menționează locul de tranzacționare pe care se vor tranzacționa instrumentele financiare derivate.

(3) După înregistrarea instrumentelor financiare derivate la A.S.F., administratorul locului de tranzacționare stabilește data începerii tranzacționării.

(4) Înainte de începerea tranzacționării unui instrument financiar derivat înregistrat la A.S.F., administratorul locului de tranzacționare va publica pe website-ul propriu următoarele:

- a) elementele caracteristice prevăzute în certificatul de înregistrare menționat la art. 85 alin. (2);
- b) data începerii tranzacționării;
- c) limita zilnică de variație, dacă este cazul;
- d) marja inițială, dacă este cazul.

Art. 87. - Elementele caracteristice ale instrumentelor financiare derivate care se supun înregistrării la A.S.F. trebuie să cuprindă, după caz, cel puțin următoarele :

1. simbolul;
2. activul suport;
3. mărimea obiectului contractului sau multiplicatorul;
4. modalitatea de determinare a prețului la care se efectuează marcarea zilnică la piață (preț zilnic de decontare);
5. lunile de inițiere;
6. stilul (european, american etc.);
7. numărul minim de serii și modalitatea de caracterizare a unei serii;
8. ultima zi de tranzacționare;
9. data scadenței;
10. data exercitării;
11. data expirării opțiunii;
12. modalitatea de determinare a prețului de lichidare la scadență (preț final de decontare);
13. modalitatea de executare la scadență a pozițiilor rămase deschise, în evidența contrapărții centrale, respectiv decontare finală în fonduri sau livrare fizică;
14. modul de exercitare a opțiunii;
15. modul de decontare la exercitarea opțiunii, respectiv decontare în fonduri sau livrare fizică;
16. modalitatea de determinare a prețului de lichidare în situația în care instrumentul financiar derivat este retras de la tranzacționare.

Art. 88. - (1) Modificările elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate menționate la art.87, precum și, dacă este cazul, marja inițială și limita zilnică de variație admisă a unui instrument financiar derivat se notifică A.S.F. anterior publicării pe website-ul administratorului locului de tranzacționare.

(2) Modificările limitei zilnice de oscilație admisă și ale nivelului marjei inițiale intră în vigoare cel mai devreme în 24 de ore după publicarea acestora pe web-site-ul administratorului locului de tranzacționare.

(3) Modificările elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor futures și ale contractelor cu opțiuni prevăzute la art. 87 pct. 4-15 se aplică contractelor care se inițiază ulterior publicării respectivelor modificări pe website-ul administratorului locului de tranzacționare.

(4) Modificarea elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor futures și ale contractelor cu opțiuni prevăzute la art. 87 pct.2 și 3, precum și modificarea elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor financiare pentru diferență implică înregistrarea a noi instrumente financiare derivate în conformitate cu prevederile art. 86.

Art. 89. - Ajustarea elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate înregistrate la A.S.F. efectuată ca urmare a modificărilor intervenite în activul suport al respectivelor instrumente nu implică înregistrarea de noi instrumente financiare derivate la A.S.F.

Art. 90. - (1) Radierea instrumentelor financiare derivate înregistrate la A.S.F. are loc în următoarele cazuri:

- a) la cererea administratorului locului de tranzacționare;
- b) ca urmare a retragerii autorizației administratorului locului de tranzacționare sau a locului de tranzacționare;
- c) când nu mai există activul suport;

- d) când nu mai sunt îndeplinite condițiile de admitere la tranzacționare pe un loc de tranzacționare ;
- (2) Pentru radierea instrumentelor financiare derivate înregistrate la A.S.F., în condițiile prevăzute la alin. (1) lit. a), administratorul locului de tranzacționare prezintă o cerere însoțită de următoarele documente:
- a) hotărârea organului statutar de radiere a instrumentelor financiare derivate înregistrate la A.S.F. ;
  - b) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru radierea instrumentelor financiare derivate înregistrate la A.S.F.

## TITLUL V Dispoziții tranzitorii și finale

Art. 91. - Încălcarea dispozițiilor prezentului regulament se sancționează potrivit Capitoalelor I și II din Titlul X din Legea nr.126/2018.

Art. 92. - Toate documentele prevăzute în prezentul regulament, necesare autorizării, precum și cele referitoare la evidențe și raportări vor fi transmise A.S.F. în limba română. Documentele referitoare la persoanele fizice și juridice străine vor fi prezentate în copie și în traducere legalizată.

Art. 93. - Transmiterea în original a documentelor prevăzute de reglementările A.S.F. de către administratorii locurilor de tranzacționare, la solicitarea organelor judiciare sau a altor autorități publice, se realizează cu respectarea următoarelor condiții:

- a) la sediul administratorului locului de tranzacționare se păstrează o copie a fiecărui document ce se transmite în original, în aceleași condiții ca documentul original;
- b) reprezentantul legal al administratorului locului de tranzacționare și, după caz, persoana care îndeplinește funcția de conformitate în cadrul administratorului locului de tranzacționare certifică conformitatea fiecărei copii cu documentul original;
- c) copia trebuie să poarte mențiunea „copie conformă cu originalul” și semnătura reprezentantului legal și, după caz, a persoanei care îndeplinește funcția de conformitate în cadrul administratorului locului de tranzacționare;
- d) dovada transmiterii documentelor în original, care se arhivează împreună cu copia menționată la lit. a).

Art. 94. - Anexele nr. 1-4 fac parte integrantă din prezentul regulament.

Art. 95. - (1) Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, în Buletinul și pe site-ul A.S.F și intră în vigoare la data publicării acestuia în Monitorul Oficial al României, Partea I.

(2) La data intrării în vigoare a prezentului regulament se abrogă:

- a) Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 15/2006 pentru aprobarea Regulamentului nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 228 din 14 martie 2006, cu modificările și completările ulterioare;
- b) Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 27/2006 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 3/2006 privind înregistrarea instrumentelor financiare derivate la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 281 din 29 martie 2006, cu modificările și completările ulterioare;
- c) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1522/26.10.2009\*).

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară

**Leonardo Badea**

București, 19 noiembrie 2018.

Nr. 13.

\*) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1522 din 26.10.2009 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

ANEXA Nr. 1

<b>Opis documente pentru autorizarea operatorului de piață . . . . .<sup>1</sup></b>		
1. Actul constitutiv:		
- original		<input type="checkbox"/>
- copie purtând încheiere de dată certă, în original		<input type="checkbox"/>
2. Copia încheierii judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului privind constituirea și înregistrarea societății		
		<input type="checkbox"/>
3. Copia certificatului de înregistrare la oficiul registrului comerțului		
		<input type="checkbox"/>
4. Dovada deținerii capitalului social subscris și integral vărsat, respectiv capitalului inițial, conform art. 9 din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare		
		<input type="checkbox"/>
5. Regulamente	Regulament de organizare și funcționare	Regulile interne privind procedurile de lucru, de supraveghere și de control intern
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6. Regulamentele și procedurile pieței/piețelor reglementate pentru care operatorul de piață solicită autorizarea <sup>2</sup>		
		<input type="checkbox"/>
7. Studiu de fezabilitate cuprinzând cel puțin informații privind necesitatea punerii în funcțiune a sistemului/sistemelor de tranzacționare estimarea volumului operațiunilor pentru cel puțin un an de activitate și caracteristicile sistemului proiectat/existent		
		<input type="checkbox"/>
8. Copia actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului necesar funcționării operatorului de piață, materializat prin una dintre următoarele forme: <sup>3</sup>		
- act de proprietate ce trebuie încheiat în formă autentică, transcris în registrul de transcriptii imobiliare sau înscris în cartea funciară de pe lângă judecătoria în a cărei rază se află imobilul;		<input type="checkbox"/>
- contract de închiriere care trebuie să conțină o clauză de reînnoire și să fie înregistrat, dacă este cazul, la autoritatea fiscală.		<input type="checkbox"/>
9. Copia contractului cu depozitarul central care administrează sistemul de compensare-decontare și, după caz, contractul cu contrapartea centrală		
		<input type="checkbox"/>
10. Copia contractului încheiat cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiar din România, și care îndeplinește criteriile comune stabilite de A.S.F. și de Camera Auditorilor Financiar din România.		
		<input type="checkbox"/>
11. Categoriile, nivelurile și plafoanele comisioanelor și tarifelor ce vor fi practicate, dacă au fost aprobate de organul statutar al operatorului de piață la momentul autorizării, cu respectarea prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2017/573.		
		<input type="checkbox"/>
12. Lista și dovada deținerii cu titlu legal a echipamentelor tehnice, în copie, respectiv dovada dreptului de utilizare și acces la acestea, care vor fi folosite în scop unic pentru realizarea obiectului de activitate supus autorizării.		
		<input type="checkbox"/>



<b>Opis documente pentru autorizarea operatorului de piață . . . . .<sup>1</sup></b>	
13. Copia deținerii cu titlu legal a dreptului de proprietate sau, după caz, de utilizare a programului electronic de tranzacționare, care va fi folosit numai pentru activitatea supusă autorizării, sau declarația pe propria răspundere, în original, a reprezentantului legal al operatorului de piață, din care să rezulte că programul electronic de tranzacționare este produs de către departamentul informatică al acestuia, precum și manualul de operare, specific fiecărui tip de piață reglementată organizată și administrată.	<input type="checkbox"/>
14. Raportul de audit realizat de un auditor de sisteme informatice, independent față de operatorul de piață, care să certifice gradul de siguranță al sistemului utilizat de operatorul de piață.	<input type="checkbox"/>
15. Declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, din partea reprezentantului legal al operatorului de piață, din care să rezulte faptul că societatea respectivă respectă condițiile prevăzute de Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestora și de reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.	<input type="checkbox"/>
16. Lista cuprinzând speciunile de semnături pentru reprezentantul/reprezentanții operatorului de piață în relația cu A.S.F.	<input type="checkbox"/>
17. Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru: a) eliberarea autorizației de funcționare a operatorului de piață; b) înscrierea operatorului de piață în Registrul A.S.F.; c) autorizarea fiecărei piețe reglementate în parte.	<input type="checkbox"/>
18. Orice alte documente pe care A.S.F. le poate solicita pentru evaluarea respectării condițiilor de autorizare	<input type="checkbox"/>
Numele și prenumele reprezentanților legali: ..... Numele și prenumele persoanelor de contact: .....	Semnătura reprezentantului legal: ..... Semnătura persoanei de contact: .....
Data:	

<sup>1</sup> Se va completa denumirea solicitantului.

<sup>2</sup> Vor fi enumerate regulamentele și procedurile fiecărei piețe reglementate pentru care operatorul de piață solicită aprobarea. Textul integral al regulamentelor și procedurilor, pe suport hârtie și în format electronic, va fi anexat la prezentul opis.

<sup>3</sup> Contractul de închiriere trebuie să fie valabil cel puțin 12 luni de la data depunerii cererii de autorizare. Actul de spațiu va fi reînnoit și depus la A.S.F. în maximum 15 zile de la data expirării. Nu se acceptă contracte de subînchiriere sau de asociere în participațiune ca dovadă a deținerii spațiului destinat sediului social/sediului central.

**NOTĂ:**

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

ANEXA Nr. 2

<b>Opis documente pentru autorizarea modificărilor în modul de organizare și funcționare a operatorului de piață</b> ..... <sup>1</sup>			
Documente generale			
1. hotărârea organului statutar al operatorului de piață <sup>2</sup>		<input type="checkbox"/>	
2. actul adițional la actul constitutiv al operatorului de piață			
- original		<input type="checkbox"/>	
- copie purtând încheiere de dată certă, în original;		<input type="checkbox"/>	
3. dovada achitării în contul A.S.F., după caz, a tarifului pentru:			
a) autorizare modificări în modul de organizare și funcționare;		<input type="checkbox"/>	
b) autorizare/aprobare membru consiliu de administrație/consiliu de supraveghere/director/membru al directoratului;		<input type="checkbox"/>	
c) aprobare reglementări.		<input type="checkbox"/>	
Documente specifice pentru: (Se bifează documentele anexate, în funcție de modificarea solicitată a fi autorizată.)			
Emiterea, modificarea și completarea reglementărilor pieței/piețelor reglementate administrate de operatorul de piață	4. fundamentarea elaborării, modificării și completării regulamentelor și procedurilor pieței reglementate, precum și proiectele reglementărilor supuse aprobării cu evidențierea, după caz, a modificărilor/completărilor efectuate	<input type="checkbox"/>	
Majorarea/Reducerea capitalului social	5. dovada vărsării integrale a capitalului social într-un cont deschis special în acest scop la o instituție de credit	<input type="checkbox"/>	
	6. raportul de evaluare efectuat conform legii, în cazul aportului în natură, și actele care atestă proprietatea	<input type="checkbox"/>	
	7. raportul auditorului financiar cu privire la legalitatea majorării/reducerii capitalului social	<input type="checkbox"/>	
Numirea noilor membri ai consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, directorilor sau membrilor directoratului	8. documentația prevăzută la cap. III din Regulamentul A.S.F. nr.14/2015, pentru membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, directori/membrii directoratului		
Schimbarea sediului social/sediului central	9. copia actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social/sediului central necesar funcționării, materializat prin una dintre următoarele forme: <sup>3</sup>		
	act de proprietate	<input type="checkbox"/>	contract de închiriere

Înființarea <sup>4</sup> /Desființarea de sedii secundare	10. copia actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat funcționării sediului secundar, materializat prin una dintre următoarele forme: <sup>4</sup>		
	act de proprietate	<input type="checkbox"/>	contract de închiriere <input type="checkbox"/>
	11. documente care să ateste îndeplinirea condițiilor de la art. 40 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare		
Modificarea obiectului de activitate	12. Documentele menționate la pct. 1, 2 și 3		
Înlocuirea sistemului tehnico - informatic folosit de operatorul de piață	13. Studiu de fezabilitate cuprinzând cel puțin informații privind necesitatea înlocuirii sistemului/sistemelor de tranzacționare, perioada de timp necesară punerii în funcțiune a sistemului/sistemelor de tranzacționare, estimarea volumului operațiunilor pentru cel puțin un an de activitate și caracteristicile sistemului proiectat/existent		
	14. Lista și dovada deținerii cu titlu legal a echipamentelor tehnice, în copie, respectiv dovada dreptului de utilizare și acces la acestea, care vor fi folosite în scop unic pentru realizarea obiectului de activitate supus autorizării		
	15. Copia deținerii cu titlu legal a dreptului de proprietate sau, după caz, de utilizare a programului electronic de tranzacționare, care va fi folosit numai pentru activitatea supusă autorizării, sau declarația pe propria răspundere, în original, a reprezentantului legal al operatorului de piață, din care să rezulte că programul electronic de tranzacționare este produs de către departamentul informatic al acestuia, precum și manualul de operare, specific fiecărui tip de piață reglementată organizată și administrată		
16. Raportul de audit realizat de un auditor de sisteme informatice, independent față de operatorul de piață, care să certifice gradul de siguranță al sistemului utilizat de operatorul de piață			
Numele și prenumele directorilor/membrilor directoratului: ..... Semnăturile directorilor/membrilor directoratului: ..... Data:			

<sup>1</sup> Se va completa denumirea solicitantului.

<sup>2</sup> În cazul majorării capitalului social, hotărârea va preciza suma cu care urmează să se majoreze capitalul social și sursa/sursele ce se vor utiliza pentru majorarea solicitată. În cazul reducerii capitalului social, hotărârea trebuie să respecte nivelul minim al capitalului prevăzut la art. 9 din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare, să arate motivele pentru care se face reducerea și modalitatea de efectuare.

În cazul schimbării sistemului de administrare prin trecerea de la sistemul unitar de administrare la cel dualist de administrare, conform Secțiunii a 5-a a cap. I din titlul II al Regulamentului A.S.F. nr. 13/2018, pentru autorizarea membrilor directoratului, documentația nu va conține hotărârea consiliului de supraveghere.

<sup>3</sup> Documentele care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului vor fi întocmite cu respectarea mențiunilor prevăzute la pct. 8 din anexa nr. 1 la Regulamentul A.S.F. nr. 13/2018.

<sup>4</sup> Documentele care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului vor fi întocmite cu respectarea mențiunilor prevăzute la pct. 8 din anexa nr. 1 la Regulamentul A.S.F nr. 13/2018.

**NOTĂ:**

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

**ANEXA Nr. 3**

<b>Opis documente pentru autorizarea modificării capitalului social al operatorului de piață ca urmare a fuziunii/divizării .....<sup>1</sup></b>	
1. Cererea directorilor/membrilor directoratului operatorului de piață cu privire la încetarea activității operatorului de piață absorbit/divizat, însoțită de:	<input type="checkbox"/>
a) declarație pe propria răspundere a directorilor/membrilor directoratului operatorului de piață, în original, din care să rezulte că pe piața/piețele reglementată/reglementate respectivă/respective nu s-au inițiat noi contracte după data stabilită în adunarea generală a acționarilor în care s-a hotărât fuziunea/divizarea	<input type="checkbox"/>
b) dovada achitării datoriilor față de:	
- participanți	<input type="checkbox"/>
- A.S.F.	<input type="checkbox"/>
- alte entități ale pieței de capital	<input type="checkbox"/>
2. Hotărârile adunărilor generale extraordinare ale operatorilor de piață participanți la fuziune	
3. Proiectul de fuziune/divizare, potrivit Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și dovada necontestării la oficiul registrului comerțului a proiectului de fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
4. Actul adițional modificator al actelor constitutive ale operatorilor de piață participanți sau, după caz, actul constitutiv al/ai operatorilor de piață rezultați	<input type="checkbox"/>
5. Bilanțurile contabile de fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
6. Raportul administratorilor referitor la fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
7. Raportul auditorilor financiari referitor la fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
8. Actul privind spațiul sediului social/sediului central al operatorilor de piață rezultați în urma fuziunii/divizării, încheiat cu respectarea prevederilor art. 37 alin. (5) și (6) Regulamentul A.S.F. nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare.	<input type="checkbox"/>
9. Informare cu privire la situația piețelor reglementate administrate de operatorul/operatorii implicat/implicați în procesul de fuziune/divizare <sup>2</sup>	<input type="checkbox"/>
10. Lista tarifelor/comisioanelor practicate pe piața/piețele reglementată/reglementate	<input type="checkbox"/>
11. Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru obținerea autorizației	<input type="checkbox"/>
12. Orice alte informații pe care A.S.F. le poate solicita în vederea analizării documentației	
Numele și prenumele directorilor/membrilor directoratului: .....	Semnăturile directorilor/membrilor directoratului: .....
Data:	

<sup>1</sup> Se va completa denumirea solicitantului.

<sup>2</sup> În situația unei fuziuni se vor respecta prevederile art. 43 din Regulamentul A.S.F nr. 13/2018. În situația unei divizări a unui operator de piață, se vor respecta prevederile art. 44 din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2018.

**NOTĂ:**

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

## GHIDUL ESMA privind calibrarea sistemelor de tip întrerupător de circuit și publicarea întreruperilor tranzacționării în temeiul MiFID II

Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

Prezentul ghid se aplică locurilor de tranzacționare care permit sau favorizează tranzacții algoritmice pe propriile sisteme, precum și autorităților competente.

Ce?

Acest ghid clarifică dispozițiile articolului 48 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II)<sup>1</sup>.

Ghidul nu se limitează la un anumit tip de întrerupător de circuit și se aplică invariabil tuturor mecanismelor pe care locurile de tranzacționare le-ar putea implementa în conformitate cu articolul 48 alineatul (5) din MiFID II.

Definiții

Cu excepția cazului în care se precizează altfel, termenii utilizați în MiFID II au același înțeles în prezentul ghid. În plus, se aplică următoarele definiții:

*Sisteme de tip întrerupător de circuit* - Mecanisme care urmează să fie puse în funcțiune de locurile de tranzacționare în conformitate cu articolul 48 alineatul (5) din MiFID II pentru a întrerupe sau a restricționa temporar tranzacționarea dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor la un instrument financiar.

*Întreruperi ale tranzacționării* - Întreruperile tranzacționării includ următoarele tipuri de mecanisme:

- mecanisme care întrerup tranzacționarea continuă, care cuprind:
  - mecanisme prin care tranzacționarea se oprește la o anumită valoare mobilă pentru o anumită perioadă, în care nu se execută nicio tranzacție și nu se stabilesc noi prețuri; și
  - mecanisme prin care tranzacționarea trece de la tranzacționarea continuă la o tranzacționare tip licitație. Aceasta din urmă poate avea loc în urma unei tranzacții sau în urma introducerii unui ordin care ar avea drept rezultat o tranzacție în afara intervalelor de prețuri statice prestabilite de locul de tranzacționare.
- mecanisme care extind perioada licitațiilor programate sau neprogramate în cazul unei divergențe de preț în raport cu un preț de referință predefinit de la sfârșitul licitației.

Scop

Scopul acestui ghid este elaborarea unor standarde comune care trebuie luate în considerare de locurile de tranzacționare pentru calibrarea propriilor sisteme de tip întrerupător de circuit și, în termeni mai generali, asigurarea unei aplicări coerente a dispozițiilor articolului 48 alineatul (5) din MiFID II.

Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

Prezentul document conține orientări emise în temeiul articolului 48 alineatul (13) din MiFID II și completate de orientările emise în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 (Regulamentul ESMA)<sup>2</sup>. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții pe piețele financiare trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidurile și recomandările.

Autoritățile competente cărora li se aplică ghidurile trebuie să le respecte prin introducerea acestora în practicile lor de supraveghere, inclusiv în cazul în care anumite orientări dintr-un document se adresează în principal participanților la piața financiară.

<sup>1</sup> JO L 173, 12.6.2014, pp. 349-496.

<sup>2</sup> Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

### Cerințe privind raportarea

În termen de două luni de la data publicării de către ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora le este adresat prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele în cazul nerespectării, la adresa [smk@esma.europa.eu](mailto:smk@esma.europa.eu). În absența unui răspuns până la acest termen, se va considera că autoritățile competente nu se conformează ghidului. Un model pentru notificări este disponibil pe site-ul ESMA.

Participanții la piețele financiare nu au obligația să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

### Orientări privind articolul 48 alineatul (5) din MiFID II

#### Calibrarea parametrilor de volatilitate

Sistemele de tip întrerupător de circuit puse în funcțiune de locurile de tranzacționare ar trebui să utilizeze prețuri de referință care să reflecte comportamentul volatil al instrumentului în cauză într-un mod constant și fiabil și, după caz, ar trebui să aibă capacitatea de recurge la referințe externe.

Locurile de tranzacționare ar trebui să își calibreze sistemele de tip întrerupător de circuit în conformitate cu o metodologie predefinită, sprijinită statistic, luând în considerare următoarea listă neexhaustivă de elemente, după caz:

- natura instrumentului financiar: pentru a ține seama în mod adecvat de natura instrumentului financiar, locurile de tranzacționare ar trebui să calibreze sistemele de tip întrerupător de circuit cel puțin la nivelul unei clase de instrumente financiare și, dacă este necesar, la un nivel mai precis, luând în considerare, într-o manieră combinată, ceilalți parametri descriși mai jos. În acest scop, clasele de instrumente financiare ar trebui să fie:
- pentru alte instrumente financiare decât cele de capitaluri proprii, la nivelul claselor de active definite în anexa III a RTS 2 privind transparența acestui tip de instrumente (adică obligațiuni, produse financiare structurate, instrumente derivate securitizate, instrumente derivate pe rata dobânzii, instrumente derivate pe acțiuni, instrumente derivate pe mărfuri, instrumente derivate de schimb, instrumente derivate de credit, instrumentele derivate menționate la punctul 10 din secțiunea C a anexei I la MiFID II, contracte financiare pentru diferențe și cote de emisii); și
- pentru instrumentele de capitaluri proprii de la nivelul claselor de instrumente financiare descrise în tabelul 2 din anexa III a RTS 1 privind transparența instrumentelor de capital din categoria „identificatori MiFIR” (adică, acțiuni, certificate de acțiuni, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare asimilabile acțiunilor).
- profilul de lichiditate și nivelul de cotație al instrumentului financiar: locurile de tranzacționare ar trebui să își calibreze sistemele de tip întrerupător de circuit, luând în considerare lichiditatea instrumentului financiar, existența unor modele clare de lichiditate, precum și posibilele modificări ale lichidității datorate unor evenimente prestabilite, cum ar fi emisiuni noi sau operațiuni corporative preconizate. Locurile de tranzacționare ar trebui să aibă, în special, parametri mai stricți pentru instrumentele considerate lichide. Calibrarea ar trebui să includă drepturile de subscriere și instrumentele cu niveluri scăzute de cotație, permițând parametrilor mai largi.
- profilul de volatilitate al instrumentului financiar: calibrarea sistemelor de tip întrerupător de circuit ar trebui să fie sprijinită printr-un studiu statistic care să țină seama de volatilitatea anterioară, cu scopul de a permite locurilor de tranzacționare să deducă volatilitatea viitoare. Locurile de tranzacționare pot lua în considerare valori precum volatilitatea peste noapte a instrumentului financiar, deviația maximă absolută pe parcursul zilei și frecvența preconizată de activare a mecanismului.
- dezechilibrul de ordine: locurile de tranzacționare ar trebui să identifice situațiile în care dezechilibre semnificative de ordine sau circumstanțe excepționale impun recalibrarea parametrilor sistemelor de tip întrerupător de circuit. Atunci când este cazul, locurile de tranzacționare ar trebui să își poată recalibra manual parametrii în urma unei proceduri prestabilite și cu scopul de a minimiza durata întreruperii tranzacționării.
- modul și regulile locului de tranzacționare: locurile de tranzacționare ar trebui să aibă parametri mai stricți ai sistemelor de tip întrerupător de circuit pentru licitații continue și sisteme bazate pe cotații. Locurile de tranzacționare pot calibra în mod diferit parametrii de volatilitate, în funcție de faza de tranzacționare.
- referințe interne: sistemele de tip întrerupător de circuit ar trebui calibrate utilizând un preț de referință static (cum ar fi prețul de deschidere, prețul de închidere sau prețul de licitație pe parcursul zilei) și unul dinamic (cum ar fi ultimul preț tranzacționat sau prețul mediu pe o anumită perioadă), cu excepția cazului în care locul de tranzacționare poate demonstra autorității naționale competente că volatilitatea este gestionată în mod adecvat, doar cu praguri statice sau dinamice.
- referințe externe: în momentul calibrării parametrilor de volatilitate, locurile de tranzacționare ar trebui să ia în considerare, dar nu neapărat să reproducă, corelația statistică între instrumente, îndeosebi în situații de tip cross-asset (de exemplu, numerar și instrumente viitoare) și cross-market (de exemplu, instrumente multi-cotate) și mecanismele de gestionare a volatilității pe piețele în care sunt tranzacționate aceste instrumente. Pentru locurile de tranzacționare care utilizează facilități de tranzacționare raportate la preț, referința valabilă ar trebui să fie piața primară sau piața cea mai relevantă în materie de lichidități, astfel cum se menționează la articolul 4 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. În aceste

scop, locurile de tranzacționare pot utiliza informații publice gratuite cu privire la instrumentele financiare și la locurile de tranzacționare pe care le consideră relevante.

- durata întreruperilor: locurile de tranzacționare pot să urmeze o abordare flexibilă atunci când decid durata întreruperilor de volatilitate și să introducă un anumit grad de randomizare pe durata unei anumite opriri a tranzacționării. În acest caz, locurile de tranzacționare ar trebui să stabilească și să comunice membrilor și participanților perioada minimă și maximă preconizată pentru reluarea tranzacționării după o întrerupere.
- instrumente nou emise: locurile de tranzacționare ar trebui să calibreze parametrii de volatilitate prin estimări care să ia în considerare o analiză comparativă inter pares a instrumentelor financiare similare, cu un model de lichiditate similar preconizat, bazat pe capitalizarea bursieră estimată, pe dimensiunea sectorului industrial sau volumul emisiunilor.

La calibrarea propriilor sisteme de tip întrerupător de circuit, locurile de tranzacționare ar trebui să țină seama de numărul de utilizări ale mecanismului pe propriile platforme în anii precedenți.

Comunicări externe la declanșarea întreruperilor tranzacționării

Locurile de tranzacționare ar trebui să publice imediat, prin mijloacele utilizate în mod regulat pentru a pune la dispoziție informații pre- și post-tranzacționare, activarea unei întreruperi a tranzacționării [care ar trebui diferențiată în mod clar de suspendările de la tranzacționare prevăzute la articolul 32, articolul 52 și articolul 69 alineatul (2) din MiFID II], tipul de întrerupere a tranzacționării, faza de tranzacționare în care a fost declanșată, prelungirea întreruperii și încheierea întreruperii.