



**Precizari tehnice BVB
cu privire la aplicarea din 3.01.2018 a derogarilor de la cerintele de transparenta
pre-tranzactionare, in baza modificarilor Codului BVB – Operator de piata
si a aprobarii acestora de catre ASF**

➤ *Regimul ordinelor hidden, contingente, cross*

- In conformitate cu prevederile Art. 77 si Art. 98⁶ alin. (6) din Titlul III al Codului BVB – Operator de piata, a deciziei ASF cu privire la aprobarea derogarilor de la cerintele de transparenta pre-tranzactionare, precum si a deciziei Directorului General al BVB cu privire la utilizarea tipurilor de ordine incidente derogarilor respective, BVB va utiliza incepand cu data de 3.01.2018 urmatoarele tipuri de ordine:
 - ordine hidden
 - ordine contingente
 - ordine cross
- ❖ *Ordinele hidden si ordinele contingente intra in categoria „order management facility” („ordine menținute într-un sistem de administrare a ordinelor utilizat de locul de tranzacționare în așteptarea publicării”), conform cadrului de reglementare incident MiFID II, dupa cum urmeaza:*
 - *pentru actiuni si instrumente financiare similare acestora: conform Art. 4 (1) lit. d) din Regulamentul 2014/600/UE si Art. 8 din Regulamentul delegat 2017/587/UE*
 - *pentru instrumente financiare care nu sunt de tipul actiunilor si celor similare acestora (de tipul: obligatiunilor, titlurilor de stat, produselor structurate): conform Art. 9 (1) lit. a) din Regulamentul 2014/600/UE si Art. 4 din Regulamentul delegat 2017/583/UE*

Caracteristici ordine hidden

- pentru ordinele hidden, se va aplica o valoare minimă, echivalentul în RON a valorii specificate conform art. 4 alin. (2) lit. a) din Regulamentul Delegat nr. 2017/583/UE, respectiv a art. 8 alin. (2) lit. a) din Regulamentul Delegat nr. 2017/587/UE, respectiv echivalentul in RON a 10.000 EUR la cursul de schimb EUR/RON valabil pentru data de 29.12.2017
- ordinele hidden se vor utiliza pentru urmatoarele instrumente financiare:
 - din piata reglementata: actiuni, unitati de fond, ETF, produse structurate
 - din cadrul ATS: actiuni, unitati de fond

Caracteristici ordine contingente

- ordinele contingente se vor utiliza pentru urmatoarele instrumente financiare:
 - din piata reglementata: actiuni, unitati de fond, ETF, produse structurate
 - din cadrul ATS: actiuni, unitati de fond

❖ *Ordine cross*

- ordinele cross intra in categoria de derogari de la cerintele de transparenta pre-tranzactionare, referitoare la tranzactiile negociate - conform Art. 5 din Regulamentul delegat 2017/587/UE si Art. 4 (1) b (i) si (ii) din Regulamentul 2014/600/UE.
- ordinele cross se vor utiliza pentru actiunile din piata reglementata, in piata principala a acestora.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

➤ Regimul ordinelor/ tranzacțiilor deal

- In conformitate cu prevederile Art. 112¹ alin. (2) - (5), Art. 113 (1) și (1¹), Art. 183, Art. 186, Art. 195 (4), Art. 210 (1) lit. b și (4), Art. 221, Art. 222³ (1) lit. b din Titlul III al Codului BVB – Operator de piață, a deciziei ASF cu privire la aprobarea derogărilor de la cerințele de transparență pre-tranzacționare, precum și a deciziei Directorului General al BVB cu privire la aplicarea derogărilor respective, BVB va asigura cadrul pentru ordinele/ tranzacțiile deal, începând cu data de 3.01.2018 conform prezentului document.

Ordinele/tranzacțiile deal se vor utiliza sub incidența următoarelor derogări de la criteriile de pre-transparență:

- pentru acțiuni și instrumente financiare similare acestora: conform derogării de la cerințele de transparență pre-tranzacționare „Ordine de dimensiuni mari în comparație cu mărimea standard de piață (de tip „Large in scale”) – în baza Art. 4 (1) lit. c) din Regulamentul 2014/600/UE și Art. 112¹ alin. (2) lit. a) ii) din Codul BVB – Operator de piață
- pentru instrumente financiare care nu sunt de tipul acțiunilor și celor similare acestora (de tipul: obligațiunilor, titlurilor de stat, produselor structurate):
 - pentru obligațiuni și titluri de stat: conform derogării de la cerințele de transparență pre-tranzacționare „instrumente pentru care nu există o piață lichidă” – în baza Art. 9 alin. (1) lit. c) din Regulamentul 2014/600/UE și Art. 112 indice 1 alin. (2) lit. b) ii) din Titlul III al Codului BVB – Operator de piață
 - pentru produsele structurate: conform derogării de la cerințele de transparență pre-tranzacționare „Ordine de dimensiuni mari în comparație cu mărimea standard de piață (de tip „Large in scale”)– în baza Art. 9 alin. (1) lit. a) din Regulamentul 2014/600/UE, Art. 13 (1) a) (i) și Tabelul 4.1 Anexa III din Regulamentul Delegat 2017/583/UE, precum și Art. 112 indice 1 alin. (2) lit. b) i) din Titlul III al Codului BVB – Operator de piață

➤ Valoarea minimă a deal-ului

- pentru acțiuni, unități de fond, drepturi tranzacționate atât în piața reglementată cât și în cadrul ATS: conform Tabelului 1 din Anexa II din Regulamentul 2017/587/UE (Anexa 7)

Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor (average daily turnover, ADT), în EUR	ADT < 50 000	50 000 ≤ ADT < 100 000	100 000 ≤ ADT < 500 000	500 000 ≤ ADT < 1 000 000	1 000 000 ≤ ADT < 5 000 000	5 000 000 ≤ ADT < 25 000 000	25 000 000 ≤ ADT < 50 000 000	50 000 000 ≤ ADT < 100 000 000	ADT ≥ 100 000 000
Valoarea minimă a ordinelor care se califică drept ordine de dimensiuni mari comparativ cu mărimea normală de piață, în EUR	15 000	30 000	60 000	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000	650 000



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Valorile aplicabile pentru actiuni sunt in linia datelor publicate de ESMA referitoare la calculele de transparenta:

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-key-transparency-calculations-mifidimifir-implementation>

- *pentru ETF: echivalentul in RON a 1.000.000 EUR, conform Regulamentului Delegat 2017/587/UE*
- *pentru obligatiuni – atat in piata reglementata cat si ATS: conform Regulamentului Delegat 2017/583/UE si in functie de lichiditate: valoarea minima a dealului: 0*
- *pentru titluri de stat: conform Regulamentului Delegat 2017/583/UE si in functie de lichiditate*
 - *valoarea minima a dealului: 0*
- *pentru produse structurate: se aplica o valoare minima a ordinului deal, conform Regulamentului 2017/583/UE*
 - *valoarea minima a dealului: echivalentul in RON a 60.000 EUR*

Valorile minime respective se vor calcula ca echivalentul in RON la cursul de schimb EUR/RON valabil pentru de data de 29.12.2017.

➤ *Regimul tranzactiilor buy-in/ sell-out speciale*

- In conformitate cu prevederile Art. 112 indice 1 alin. (2) a) i) pct. 3, Art. 122 (1) lit. b) si (2), Art. 164 alin. (3) din Titlul III al Codului BVB – Operator de piata, a deciziei ASF cu privire la aprobarea derogarilor de la cerintele de transparenta pre-tranzactionare, precum si a deciziei Directorului General al BVB cu privire la aplicarea derogarilor respective, BVB va asigura, incepand cu data de 3.01.2018, cadrul pentru efectuarea tranzactiilor de tip buy-in si sell-out speciale, conform art. 151 (1) lit. a) si c) din Titlul III al Codului BVB – Operator de piata.

Tranzactiile de tip buy-in si sell-out speciale specificate anterior intra sub derogarea de la cerintele de transparenta pre-tranzactionare, conform Art. 4 1 lit. b) (iii) din Regulamentul 2014/600/UE si a Art. 5 si Art. 6 lit. (i) si (j) din Regulamentul delegat 2017/587/UE.