

# **CODUL CASEI DE COMPENSARE BUCURESTI S.A.**

## CUPRINS

<b>TITLU PRELIMINAR</b> .....	4
<b>CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE</b> .....	4
Sectiunea 1 Cadru normativ.....	4
Sectiunea 2 Termeni si expresii .....	4
<b>TITLUL I SISTEMUL DE COMPENSARE-DECONTARE</b> .....	10
<b>CAPITOLUL I ROLUL SI OPERATIUNILE CCB</b> .....	10
Sectiunea 1 Cadru general.....	10
Sectiunea 2 Operatiunile CCB.....	10
<b>CAPITOLUL II PARTICIPANTII LA SISTEMUL DE COMPENSARE-DECONTARE</b> .....	11
Sectiunea 1 Cadru general.....	11
Sectiunea 2 Membrii compensatori si noncompensatori.....	11
<b>CAPITOLUL III COMPENSAREA - DECONTAREA CONTRACTELOR FUTURES</b> .....	12
Sectiunea 1 Cadru general.....	12
Sectiunea 2 Profitul si pierderea zilnica / finala.....	12
Sectiunea 3 Decontarea zilnica a contractelor futures.....	13
Sectiunea 4 Rapoartele de compensare-decontare.....	14
Sectiunea 5 Decontarea prin livrare fizica a contractelor futures.....	15
<b>CAPITOLUL IV SISTEMUL ELECTRONIC DE COMPENSARE-DECONTARE</b> .....	15
<b>TITLUL II MANAGEMENTUL RISCULUI</b> .....	17
<b>CAPITOLUL I CALITATEA DE CONTRAPARTE CENTRALA</b> .....	17
Sectiunea 1 Cadru general.....	17
Sectiunea 2 Obligatiile CCB .....	17
Sectiunea 3 Resursele financiare la dispozitia CCB .....	17
<b>CAPITOLUL II RISCURILE PARTICIPANTILOR</b> .....	18
Sectiunea 1 Cadru general.....	18
Sectiunea 2 Categoriile de riscuri.....	18
<b>CAPITOLUL III RISCUL OPERATIONAL</b> .....	19
Sectiunea 1 Cadru general.....	19
Sectiunea 2 Administrarea riscului operational.....	20
<b>CAPITOLUL IV CAZURI DE DEFAULT</b> .....	21
<b>TITLUL III MEMBRII COMPENSATORI SI NONCOMPENSATORI</b> .....	22
<b>CAPITOLUL I PREVEDERI GENERALE</b> .....	22
<b>CAPITOLUL II ACORDAREA / SUPRAVEGHEREA / MENTINEREA / SUSPENDAREA /</b> .....	22
<b>RETRAGEREA CALITATII DE MEMBRU COMPENSATOR</b> .....	22
Sectiunea 1 Acordarea calitatii de membru compensator.....	22
Sectiunea 2 Supravegherea si mentinerea calitatii de membru compensator .....	26
Sectiunea 3 Suspendarea calitatii de membru compensator.....	28
Sectiunea 4 Retragerea calitatii de membru compensator.....	30
<b>CAPITOLUL III MEMBRII COMPENSATORI GENERALI SI MEMBRII</b> .....	31
<b>NONCOMPENSATORI</b> .....	31
Sectiunea 1 Cadru general.....	31
Sectiunea 2 Contractul de compensare-decontare dintre MCG si MNC.....	32
Sectiunea 3 Suspendarea / incetarea contractului de compensare-decontare dintre MCG si MNC .....	32
<b>CAPITOLUL IV AGENTII DE COMPENSARE-DECONTARE</b> .....	34
Sectiunea 1 Cadru general.....	34
Sectiunea 2 Acordarea si retragerea calitatii de agent de compensare-decontare .....	34
<b>TITLUL IV SISTEMUL DE CONTURI SI MARJE</b> .....	36
<b>CAPITOLUL I PREVEDERI GENERALE</b> .....	36
<b>CAPITOLUL II SISTEMUL DE CONTURI</b> .....	36

Sectiunea 1	Conturi de pozitie .....	36
Sectiunea 2	Conturi in marja .....	37
<b>CAPITOLUL III</b>	<b>SISTEMUL DE MARJE .....</b>	<b>39</b>
Sectiunea 1	Cadru general .....	39
Sectiunea 2	Active eligibile pentru colateral .....	40
Sectiunea 3	Constituirea si administrarea colateralului .....	41
Sectiunea 4	Tipuri de marje .....	43
Sectiunea 5	Marja unitara .....	43
Sectiunea 6	Necesarul de marja .....	45
Sectiunea 7	Excedentul si deficitul in contul in marja .....	46
<b>CAPITOLUL IV</b>	<b>APELUL IN MARJA .....</b>	<b>46</b>
Sectiunea 1	Situatia de apel in marja .....	46
Sectiunea 2	Apelul in marja .....	47
Sectiunea 3	Indeplinirea / neindeplinirea apelului in marja .....	48
<b>CAPITOLUL V</b>	<b>MARCAREA LA PIATA .....</b>	<b>49</b>
Sectiunea 1	Pretul zilnic de decontare .....	49
Sectiunea 2	Pretul final de decontare .....	50
<b>TITLUL V</b>	<b>OPERATIUNI DE PIATA .....</b>	<b>51</b>
<b>CAPITOLUL I</b>	<b>ORDINELE DE BURSA SI TRANZACTIILE CU IFD .....</b>	<b>51</b>
Sectiunea 1	Cadru general .....	51
Sectiunea 2	Ordinele de bursa .....	52
Sectiunea 3	Validarea si invalidarea tranzactiilor IFD .....	52
<b>CAPITOLUL II</b>	<b>MANAGEMENTUL POZITIILOR .....</b>	<b>53</b>
Sectiunea 1	Initierea sau modificarea unei pozitii deschise .....	53
Sectiunea 2	Lichidarea pozitiilor deschise .....	54
§1	<i>Cadru general .....</i>	<i>54</i>
§2	<i>Lichidarea de catre membrii compensatori a pozitiilor deschise .....</i>	<i>54</i>
§3	<i>Lichidarea inainte de scadenta de catre CCB a pozitiilor deschise .....</i>	<i>55</i>
§4	<i>Lichidarea la scadenta de catre CCB a pozitiilor deschise .....</i>	<i>56</i>
Sectiunea 3	Transferul pozitiilor deschise .....	57
Sectiunea 4	Limite cu privire la pozitiile deschise .....	58
§1	<i>Limite de pozitie .....</i>	<i>58</i>
§2	<i>Limite de raportare .....</i>	<i>59</i>
§3	<i>Limite de expunere .....</i>	<i>59</i>
<b>TITLUL VI</b>	<b>RESURSELE FINANCIARE DE REZERVA .....</b>	<b>60</b>
<b>CAPITOLUL I</b>	<b>PREVEDERI GENERALE .....</b>	<b>60</b>
<b>CAPITOLUL II</b>	<b>FONDUL DE GARANTARE .....</b>	<b>61</b>
Sectiunea 1	Cadru general .....	61
Sectiunea 2	Resursele Fondului de Garantare .....	61
Sectiunea 3	Contributia initiala .....	62
Sectiunea 4	Contributia anuala .....	62
Sectiunea 5	Resurse financiare din investirea Fondului de Garantare .....	65
Sectiunea 6	Resurse financiare din lichidarea creantelor CCB .....	65
Sectiunea 7	Alte fonduri de rezerva la dispozitia CCB .....	65
Sectiunea 8	Imprumuturi pe termen scurt .....	66
Sectiunea 9	Utilizarea Fondului de Garantare .....	66
Sectiunea 10	Contributiile speciale .....	67
Sectiunea 11	Restituirea contributiilor la Fondul de Garantare .....	68
<b>TITLUL VII</b>	<b>OPERATIUNILE TRANSFRONTALIERE .....</b>	<b>69</b>
<b>TITLUL VIII</b>	<b>DISPOZITII TRANZITORII SI FINALE .....</b>	<b>70</b>

## TITLU PRELIMINAR

### CAPITOLUL I DISPOZITII GENERALE

#### Sectiunea 1 Cadrul normativ

##### Art. 1

“Codul Casei de Compensare Bucuresti S.A.” stabileste regimul operatiunilor de compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare derivate, incheiate pe piata reglementata la termen administrata de S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A., precum si alte operatiuni conexe, in conformitate cu:

- a) Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare (“*Legea nr. 297/2004*”);
- b) Legea nr. 253/2004 privind caracterul definitiv al decontarii in sistemele de plati si in sistemele de decontare a operatiunilor cu instrumente financiare (“*Legea nr. 253/2004*”);
- c) Ordonanta Guvernului nr. 9/2004 din 22.01.2004 privind unele contracte de garantie financiara aprobata prin Legea nr. 222/2004 (“*Ordonanta Guvernului nr. 9/2004*”);
- d) Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2005 privind autorizarea si functionarea depozitarului central, caselor de compensare si contrapartilor centrale, cu modificarile si completarile ulterioare (“*Regulamentul CNVM nr. 13/2005*”);
- e) Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare (“*Regulamentul CNVM nr. 32/2006*”);
- f) Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 3/2006 privind inregistrarea instrumentelor financiare derivate la CNVM (“*Instructiunea CNVM nr. 3/2006*”);
- g) Ordinul Bancii Nationale a Romaniei nr. 110/2006 pentru desemnarea sistemelor care intra sub incidenta prevederilor Legii nr. 253/2004 privind caracterul definitiv in sistemele de plati si in sistemele de decontare a operatiunilor cu instrumente financiare (“*Ordinul BNR nr. 110/2006*”);
- h) alte reglementari incidente emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si Banca Nationala a Romaniei.

##### Art. 2

Prevederile prezentului regulament se completeaza in mod corespunzator cu procedurile emise de CCB adoptate de Consiliul de Administratie al S.C. Casa de Compensare Bucuresti S.A. si care vor fi aprobate de CNVM inainte de intrarea lor in vigoare.

#### Sectiunea 2 Termeni si expresii

##### Art. 3

(1) In intelesul prezentului regulament, termenii si expresiile au urmatoarele semnificatii:

**Activ suport** (*underlying asset*) reprezinta instrumentul financiar, indicele bursier sau valutar, rata dobanzii, marfa, precum si orice alt activ sau instrument al carui pret, randament sau unitate de marime sta la baza valorii unui IFD.

**Agent de compensare-decontare** reprezinta agentul pentru servicii de investitii financiare inregistrat in registrul CNVM, angajat al unui membru compensator, care efectueaza operatiuni de compensare-decontare a IFD prin intermediul sistemului electronic de compensare-decontare.

**Apel in marja** (*margin call*) reprezinta cererea cu titlu de obligativitate formulata de CCB catre un membru compensator, respectiv de un membru compensator catre un client sau membru noncompensator, in vederea incadrarii in limitele impuse contului in marja.

**BNR** reprezinta Banca Nationala a Romaniei.

**BVB** reprezinta S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A.

**CCB** reprezinta S.C. Casa de Compensare Bucuresti S.A.

**CNVM** reprezinta Comisia Nationala a Valoriilor Mobiliare.

**Consiliul Casei** reprezinta Consiliul de Administratie al CCB.

**Cont in marja** (*margin account*) reprezinta contul in care sunt evidentiata, dupa caz:

- a) fondurile banesti si/sau contravaloarea instrumentelor financiare constituite sub forma de colateral in vederea garantarii pozitiiilor deschise;
- b) drepturile dobandite si obligatiilor asumate.

**Cont de pozitie** (*position account*) reprezinta contul deschis in sistemul electronic de compensare-decontare pentru membrii compensatori / noncompensatori si/sau clientii acestora in care sunt evidentiata contractele cumparate si/sau vandute, precum si pozitiiile deschise cu IFD ca urmare a incheierii de tranzactii pe Piata Derivatelor.

**Contract futures** reprezinta un IFD constand intr-un contract standardizat, in conformitate cu specificatiile contractului stabilite de BVB, care creeaza pentru partile contractante obligatia de a cumpara, respectiv de a vinde, un anumit activ suport la o data ulterioara (*data scadentei*) si la un pret convenit in momentul incheierii tranzactiei pe Piata Derivatelor.

**Contract Options** sau **Optiune** reprezinta un IFD constand intr-un contract standardizat, in conformitate cu specificatiile contractului stabilite de BVB, prin care cumparatorul are dreptul, dar nu si obligatia, de a cumpara (*optiune Call*) sau de a vinde (*optiune Put*) in schimbul platii unui pret (*prima*), un anumit activ suport la un anumit pret predeterminat (*pret de exercitare*), pe intreaga durata de viata a optiunii (*tip American*) sau doar la data scadentei (*tip European*).

**Cotatia** reprezinta pretul care se negociaza in momentul incheierii tranzactiei cu un anumit IFD, care poate fi exprimat in unitati monetare, puncte indice, rata a dobanzii sau randamentului, unitate de marime, etc, in conformitate cu specificatiile contractului stabilite de BVB.

**Data scadentei** sau **Scadenta** (*expiration date / expiration*) reprezinta ziua din luna de scadenta la care o anumita serie IFD expira, iar pozitiiile deschise existente sunt inchise de catre CCB la pretul final de decontare.

**Decontare cu livrare** (*physical delivery*) reprezinta stingerea drepturilor si a obligatiilor banesti si de transfer a unui activ suport rezultate in urma procesului de decontare finala.

**Decontare in fonduri** (*cash settlement*) reprezinta stingerea drepturilor si a obligatiilor banesti ale membrilor compensatori rezultate in urma procesului de decontare zilnica sau finala.

**Decontare zilnica** (*daily settlement*) reprezinta procesul prin care sunt stinse zilnic drepturile si obligatiile banesti zilnice rezultate ca urmare a incheierii de tranzactii cu IFD si a marcarii la piata a pozitiiilor deschise pe baza pretului zilnic de decontare.

**Decontare finala** (*final settlement*) reprezinta procesul prin care sunt stinse la scadenta drepturile si obligatiile banesti finale si/sau de transfer a unui activ suport, dupa caz, rezultate ca urmare a inchiderii de catre CCB a pozitilor deschise existente pe baza pretului final de decontare.

**Default** reprezinta situatia in care un participant la Sistemul de Compensare-Decontare nu isi indeplineste obligatiile contractuale fata de CCB, precum si alte circumstante deosebite, in conformitate cu prevederile prezentului regulament si cu contractul de compensare-decontare incheiat de catre participantul respectiv cu CCB.

**Formator de piata** sau **Market Maker** reprezinta participantul la Piata Derivatelor care se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei pentru un anumit IFD utilizand propriul capital, prin introducerea si mentinerea de oferte ferme de cumparare si vanzare in nume propriu, precum si sa incheie tranzactii la preturile afisate in ofertele ferme in perioada de timp in care participantul respectiv detine aceasta calitate.

**Garantie financiara** reprezinta suma de bani si/sau instrumentele financiare destinate garantarii unor obligatii financiare, in conformitate cu prevederile Ordonantei Guvernului nr. 9/2004 si ale Legii nr. 297/2004.

**IFD** reprezinta termenul generic utilizat pentru identificarea unui instrument financiar derivat care are la baza un anumit activ suport si specificatii unice. Fiecarui IFD ii corespund mai multe serii cu specificatii comune, numarul acestora fiind determinat in functie de lunile de scadenta, precum si in functie de preturile de exercitare disponibile la un moment dat, in cazul contractelor options.

**Intermediar** reprezinta societatea de servicii de investitii financiare autorizata de CNVM, institutia de credit autorizata de BNR in conformitate cu legislatia bancara aplicabila sau entitatea echivalenta acestora autorizata de autoritatile competente dintr-un stat membru sau nemembru sa presteze servicii de investitii financiare, care este inregistrata in Registrul CNVM.

**Limite de pozitie** reprezinta numarul maxim de contracte dintr-o pozitie deschisa, pentru un IFD/serie IFD care poate fi detinut pe un singur cont de pozitie.

**Limita de raportare** reprezinta numarul de contracte dintr-o pozitie deschisa, pentru un IFD/serie IFD care, daca este atins sau depasit pe un singur cont de pozitie, genereaza obligatia prezentarii catre CCB a dovezii cu privire la existenta colateralului corespunzator contului de pozitie respectiv.

**Luna de scadenta** (*contract / delivery month*) reprezinta luna calendaristica stabilita prin specificatiile inregistrate la CNVM in care contractele corespunzatoare unei serii IFD expira sau se inchid de catre CCB, dupa caz.

**Marcarea la piata** (*mark-to-market*) reprezinta actualizarea de catre CCB a contului in marja prin reevaluarea pozitilor deschise la un anumit pret ("**pret de cotare**"), determinat in conformitate cu prevederile prezentului regulament, in vederea stabilirii diferentelor favorabile/nefavorabile corespunzatoare drepturilor dobandite/obligatiilor asumate in cadrul Sistemului de Compensare-Decontare administrat de CCB.

**Marja** sau **Colateral** (*margin / collateral*) reprezinta garantia financiara sau de alt tip, constituita sub forma de fonduri banesti si/sau instrumente financiare din categoriile de active eligibile conform Regulamentului CNVM nr. 13/2005, pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja in vederea garantarii obligatiilor financiare rezultate din operatiunile cu IFD derulate pe Piata Derivatelor. Nivelul minim al sumei evidentiata in contul in marja reprezinta **necesarul de marja** definit in conformitate cu prezentul regulament.

**Membru compensator** (*clearing member*) este intermediarul care participa direct la Sistemul de

Compensare-Decontare in baza unui contract incheiat cu CCB, astfel:

- a) **membru compensator general** (*general clearing member*) este contrapartea CCB si garanteaza indeplinirea obligatiilor rezultate in cadrul procesului de compensare-decontare a tranzactiilor cu IFD incheiate pe contul propriu, pe contul clientilor proprii, precum si pe contul membrilor noncompensatori si al clientilor acestora;
- b) **membru compensator individual** (*individual clearing member*) este contrapartea CCB si garanteaza indeplinirea obligatiilor rezultate in cadrul procesului de compensare-decontare a tranzactiilor cu IFD incheiate pe contul clientilor acestuia si pe contul propriu, dupa caz.

**Membru noncompensator** (*nonclearing member*) este intermediarul sau traderul care detine calitatea de participant la Piata Derivatelor si care participa indirect la Sistemul de Compensare-Decontare, prin intermediul unui membru compensator general.

**Multiplicator** (*multiplier*) reprezinta valoarea exprimata in unitati monetare (de exemplu: 10 RON / USD / EUR, etc) sau fizice (de exemplu: 1.000 actiuni / obligatiuni, etc) care este stabilita in specificatiile IFD pentru determinarea valorii notionale a unui contract IFD.

**Necesar de marja** (*margin requirement*) reprezinta nivelul minim al sumei evidentiata in contul in marja deschis in sistemul electronic de compensare-decontare care trebuie constituit sub forma de colateral, in conformitate cu sistemul de marje utilizat de CCB, astfel:

- a) **necesarul de marja initiala** se determina pe baza pozitiiilor deschise si a ordinelor de bursa din sistemul electronic de tranzactionare;
- b) **necesarul de marja de mentinere** se determina pe baza pozitiiilor deschise.

**Ordin de bursa** (*exchange order*) reprezinta instructiunea de cumparare sau vanzare introdusa in sistemul electronic de tranzactionare de catre un participant la Piata Derivatelor in vederea incheierii unei tranzactii cu IFD.

**Ordin de transfer** (*transfer order*) reprezinta instructiunea introdusa de un participant in Sistemul de Compensare-Decontare administrat de CCB, in conformitate cu prevederile prezentului regulament, de:

- a) a se pune la dispozitia unui alt participant o suma de bani sau orice instructiune care presupune asumarea sau executarea unei obligatii de plata; sau
- b) a se transfera proprietatea sau oricare alt drept asupra unuia sau mai multor IFD, prin inscrierea in conturile de pozitie sau oricare alta modalitate.

**Participant la Piata Derivatelor** (*trading member*) reprezinta entitatea de natura intermediarului, firmei de investitii sau a traderului care este admisa de BVB ca participant la sistemul de tranzactionare al BVB in vederea derularii de operatiuni pe piata reglementata la termen.

**Participant la Sistemul de Compensare-Decontare** sau **Participant** reprezinta entitatea care participa direct sau indirect la Sistemul de Compensare-Decontare care face parte din una din urmatoarele categorii:

- a) CCB, in calitate de administrator al Sistemului de Compensare-Decontare;
- b) intermediari si traderi inscriși in Registrul public al CNVM, in calitate de membri compensatori sau membri noncompensatori, dupa caz;
- c) institutii de credit care au incheiat contract cu CCB pentru efectuarea operatiunilor de garantare si decontare a tranzactiilor cu IFD;
- d) alte entitati cu care CCB poate incheia contracte de participare la Sistemul de Compensare-Decontare, cum ar fi: S.C. Depozitarul Central S.A. ("Depozitarul Central"), BNR, etc.

**Piata Derivatelor** reprezinta piata reglementata la termen administrata de BVB.

**Piata Futures** reprezinta segmentul de piata din cadrul Pietei Derivatelor pe care sunt tranzactionate contracte futures in functie de criteriile stabilite de BVB.

**Pozitie deschisa** (*open position*) reprezinta numarul net de contracte cumparate sau vandute dintr-o anumita serie IFD si inregistrate intr-un anumit cont de pozitie care nu au fost inchise printr-o tranzactie de sens opus, prin inchidere de catre CCB la scadenta sau prin exercitare, in cazul contractelor options. Pozitiile deschise pot fi:

- a) **pozitie long** reprezinta pozitia neta de cumparare pe un anumit cont si serie IFD rezultata ca urmare a incheierii uneia sau mai multor tranzactii prin care numarul de contracte cumparate este mai mare decat numarul de contracte vandute;
- b) **pozitie short** reprezinta pozitia neta de vanzare pe un anumit cont si serie IFD rezultata ca urmare a incheierii uneia sau mai multor tranzactii prin care numarul de contracte vandute este mai mare decat numarul de contracte cumparate.

**Precizari tehnice** documente emise de CCB cu privire la clarificarea sau interpretarea unor aspecte de natura tehnica si/sau operationala cu privire la prezentul regulament si procedurile emise in completarea acestuia, precum si la sistemul electronic de compensare-decontare.

**Pret zilnic de decontare** (*daily settlement price / daily SETTLE*) reprezinta pretul determinat de BVB in conformitate cu specificatiile IFD, pe baza caruia CCB determina obligatiile si drepturile banesti zilnice care urmeaza a fi stinse in cadrul procesului de decontare zilnica.

**Pret final de decontare** (*final settlement price / final SETTLE*) reprezinta pretul determinat de BVB in conformitate cu specificatiile IFD, care este utilizat in procesul de inchidere de catre CCB a pozitiilor deschise existente la scadenta si pe baza caruia CCB determina drepturile si obligatiile banesti finale care urmeaza a fi stinse in cadrul procesului de decontare finala.

**Prima zi de tranzactionare** reprezinta prima zi in care o serie IFD a fost lansata la tranzactionare.

**Programul de compensare-decontare** reprezinta programul orar aprobat de Consiliul Casei cu privire la efectuarea operatiunilor de inregistrare, garantare si compensare-decontare a tranzactiilor cu IFD efectuate de catre CCB.

**Serie IFD** sau **Serie** reprezinta un contract IFD care poate fi identificat in mod unic prin specificatiile contractelor corespunzatoare (exemplu: contract futures avand drept activ suport indicele BET, multiplicatorul 1 leu si scadenta in luna iunie 2007).

**Sistem de Compensare-Decontare** reprezinta sistemul de compensare-decontare definit in conformitate cu **Art. 168 alin. (3)** din Legea nr. 297/2004 si care este administrat de catre CCB.

**Sistem electronic** reprezinta termenul generic care se refera la sistemul electronic de tranzactionare sau la sistemul electronic de compensare-decontare, dupa caz, utilizat pentru derularea operatiunilor cu IFD pe Piata Derivatelor.

**Sistem electronic de tranzactionare** reprezinta sistemul electronic administrat de BVB care este utilizat pentru efectuarea operatiunilor de administrare a ordinelor de bursa si incheiere a tranzactiilor cu IFD pe Piata Derivatelor.

**Sistem electronic de compensare-decontare** reprezinta sistemul electronic administrat de CCB care este utilizat pentru efectuarea operatiunilor de inregistrare, garantare si compensare-decontare a tranzactiilor cu IFD incheiate pe Piata Derivatelor.

**Specificatii IFD** sau **Specificatii Contract** sau **Specificatii de Contract** (*contract specifications*)



reprezinta setul de clauze standardizate ale contractelor IFD, aprobate de BVB si inregistrate la CNVM, cum ar fi: simbolul, activul suport, multiplicatorul, cotatia, pasul de cotare, lunile de scadenta, data scadentei, pretul zilnic de decontare, pretul final de decontare, etc.

**Total Pozitii Deschise** sau **Open Interest** (*open interest*) reprezinta numarul total de contracte cumparate sau vandute corespunzatoare unei serii IFD, care nu au fost inchise printr-o tranzactie de sens contrar, prin exercitare sau prin expirare / inchidere de catre CCB la scadenta.

**Trader** reprezinta persoana juridica autorizata de CNVM, definita in conformitate cu **Art. 29** din Legea nr. 297/2004.

**Tranzactie cu IFD** sau **Tranzactie** reprezinta contractul de vanzare-cumparare a unui IFD, negociat si incheiat in sistemul electronic de tranzactionare, care este validat si inregistrat de catre CCB in sistemul electronic de compensare-decontare.

**Ultima zi de tranzactionare** reprezinta ultima zi in care o serie IFD este disponibila la tranzactionare.

**Valoare notionala** (*notional value*) a unui contract IFD reprezinta produsul algebric dintre cotatia unei serii IFD si multiplicatorul acestuia sau valoarea determinata printr-o alta metodologie stabilita de BVB.

(2) Termenii cu privire la IFD care nu sunt definiti la **alin. (1)** sau explicitati in cadrul prezentului regulament, au semnificatiile stabilite in Legea nr. 297/2004, reglementarile CNVM, precum si in “Codul Bursii de Valori Bucuresti SA – Operator de Piata: Cartea II - Piata Reglementata la Termen”.

## **TITLUL I SISTEMUL DE COMPENSARE-DECONTARE**

### **CAPITOLUL I ROLUL SI OPERATIUNILE CCB**

#### **Sectiunea 1 Cadru general**

##### **Art. 4**

(1) Rolul CCB este de a efectua operatiunile de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu IFD incheiate pe Piata Derivatelor, in conformitate cu prevederile prezentului regulament si a clauzelor contractului incheiat cu BVB.

(2) CCB asigura derularea in mod corespunzator a operatiunilor mentionate la alineatul precedent, prin:

- a) indeplinirea functiilor de casa de compensare si contraparte centrala;
- b) administrarea riscurilor la care este expusa o casa de compensare prin utilizarea de mecanisme, tehnici si instrumente specifice.

(3) CCB desfasoara activitati cu privire la admiterea si mentinerea calitatii de membru compensator, precum si supravegherea activitatii acestuia, ca participant direct la Sistemul de Compensare-Decontare administrat de CCB.

#### **Sectiunea 2 Operatiunile CCB**

##### **Art. 5**

Operatiunile principale desfasurate de catre CCB sunt urmatoarele, dar fara a se limita la:

- a) acordarea calitatii de membru compensator ca participant direct la Sistemul de Compensare-Decontare administrat de CCB, precum si supravegherea activitatii membrului compensator;
- b) deschiderea de conturi de pozitie in sistemul electronic de compensare-decontare pentru membrii compensatori si noncompensatori, precum si pentru clientii acestora, pentru pastrarea evidentei instrumentelor financiare derivate;
- c) deschiderea de conturi in marja in sistemul electronic de compensare-decontare pentru membrii compensatori;
- d) validarea si inregistrarea in evidentele proprii a tranzactiilor cu IFD incheiate pe Piata Derivatelor care au fost confirmate in prealabil de catre BVB;
- e) inregistrarea in conturile de pozitie a IFD tranzactionate pe Piata Derivatelor si calcularea numarului de contracte corespunzatoare pozitiilor deschise pe fiecare IFD, precum si pe contul membrilor compensatori si noncompensatori si/sau clientilor acestora;
- f) actualizarea conturilor de pozitie si a conturilor in marja prin inregistrarea tranzactiilor cu IFD si a diferentelor favorabile sau nefavorabile rezultate din marcarea la piata a pozitiilor deschise si a procesului de decontare zilnica si finala;
- g) actualizarea automata a pozitiilor deschise si a limitelor impuse contului in marja ca urmare a validarii si inregistrarii tranzactiilor cu IFD;
- h) stabilirea cuantumului colateralului necesar pentru garantarea pozitiilor deschise de catre membrii compensatori, in functie de specificatiile IFD si conditiile din piata, precum si supravegherea incadrarii in limitele impuse contului in marja;
- i) transmiterea apelului in marja catre membrii compensatori, in timpul si/sau dupa inchiderea

- sedintei de tranzactionare, dupa caz;
- j) transmiterea catre membrii compensatori a rapoartelor privind:
1. tranzactiile cu IFD validate si inregistrate care au fost incheiate in sedinta curenta de tranzactionare;
  2. pozitiile deschise inregistrate in conturile de pozitie;
  3. necesarul de marja si contravaloarea colateralului constituit de catre membrii compensatori;
  4. drepturile si obligatiile care decurg din derularea de operatiuni cu IFD;
  5. sumele si/sau instrumentele care urmeaza a fi decontate in cadrul procesului de decontare zilnica / finala;
  6. alte informatii cu privire la operatiunile cu IFD.
- k) urmarirea efectuarii transferului zilnic a transferului primelor pentru contractele options in / din conturile in marja;
- l) lichidarea la scadenta si/sau inainte de scadenta, dupa caz, a pozitiilor deschise cu IFD;
- m) constituirea utilizarea si administrarea Fondului de Garantare, precum si a altor resurse financiare de rezerva.

## **CAPITOLUL II PARTICIPANTII LA SISTEMUL DE COMPENSARE-DECONTARE**

### **Sectiunea 1 Cadru general**

#### **Art. 6**

(1) Operatiunile cu privire la inregistrarea, garantarea si compensarea-decontarea tranzactiilor cu IFD pot fi efectuate in mod direct sau indirect de catre participantii la Sistemul de Compensare-Decontare administrat de CCB.

(2) Consiliul Casei stabileste criteriile de eligibilitate pentru desemnarea institutiilor de credit care pot participa la Sistemul de Compensare-Decontare administrat de CCB.

(3) CCB stabileste modalitatile de comunicare si de transmitere a informatiilor cu privire la operatiunile cu IFD derulate de participantii la Sistemul de Compensare-Decontare.

### **Sectiunea 2 Membrii compensatori si noncompensatori**

#### **Art. 7**

(1) **Membrii compensatori** participa direct la Sistemul de Compensare-Decontare in baza contractului de compensare-decontare incheiat cu CCB, in conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 13/2005 si prezentul regulament.

(2) **Membrii noncompensatori** sunt participantii la Piata Derivatelor admisi de catre CCB ca participanti indirecti la Sistemul de Compensare-Decontare in baza contractului de compensare-decontare incheiat cu un membru compensator general, in conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 13/2005 si prezentul regulament.

(3) Obtinerea calitatii de membru compensator general nu este conditionata de detinerea in acelasi timp a calitatii de participant la Piata Derivatelor administrata de BVB.

(4) Consiliul Casei poate infiinta o comisie speciala avand atributii referitoare la acordarea calitatii de membru compensator, precum si supravegherea activitatii membrilor compensatori ("**Membership Committee**").

## **CAPITOLUL III COMPENSAREA - DECONTAREA CONTRACTELOR FUTURES**

### **Sectiunea 1 Cadru general**

#### **Art. 8**

(1) CCB efectueaza zilnic compensarea si decontarea tranzactiilor cu IFD incheiate pe Piata Futures, in conformitate cu programul de compensare-decontare aprobat de Consiliul Casei.

(2) Operatiunile de compensare si decontare a tranzactiilor cu contracte futures pot fi derulate in moneda nationala sau intr-o alta valuta, cu respectarea legislatiei incidente in vigoare, in functie de specificatiile contractelor respective.

#### **Art. 9**

(1) Operatiunile de inregistrare, compensare si decontare a contractelor futures sunt evidentiata in **conturile de pozitie** deschise in sistemul electronic de compensare-decontare.

(2) Operatiunile de inregistrare, compensare si decontare a colateralului constituit pentru garantarea contractelor futures sunt evidentiata in **conturile in marja** deschise in sistemul electronic de compensare-decontare.

(3) Modul de functionare a conturilor de pozitie si a conturilor in marja este detaliat in prezentul regulament in Titlul IV "Sistemul de Conturi si Marje".

### **Sectiunea 2 Profitul si pierderea zilnica / finala**

#### **Art. 10**

(1) CCB determina profitul sau pierderea zilnica / finala, in timpul si dupa inchiderea fiecarei sedinte de tranzactionare, pe baza tranzactiilor cu IFD si a marcarilor la piata a pozitiilor deschise, in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(2) Pe baza sumelor evidentiata la nivelul fiecarui cont in marja, CCB determina zilnic si la scadenta pozitia neta totala a membrului compensator inregistrata in conturile in marja "House" si "Clients":

- a) **pozitia neta debitoare** reprezinta pierderea zilnica / finala sau obligatia de plata la scadenta cu privire la activul suport;
- b) **pozitia neta creditoare** reprezinta profitul zilnica / finala sau dreptul de incasare la scadenta cu privire la activul suport.

(3) Sumele mentionate la **alin. (1)** si **(2)** vor fi cuprinse in rapoartele de compensare-decontare corespunzatoare fiecarui membru compensator, urmand a fi decontate in conformitate cu prezentul regulament.

## Art. 11

(1) Profitul si pierderea zilnica se determina pe baza modificarilor pretului contractelor futures, dupa cum urmeaza:

- a) pentru contractele futures cumparate:
  1. diferenta dintre pretul zilnic de decontare din sedinta curenta si pretul la care au fost cumparate contractele in sedinta respectiva;
  2. diferenta dintre pretul zilnic de decontare din sedinta curenta si pretul zilnic de decontare din sedinta precedenta, in cazul contractelor cumparate intr-o sedinta anterioara.
- b) pentru contractele futures vandute:
  1. diferenta dintre pretul la care au fost vandute contractele in sedinta respectiva si pretul zilnic de decontare din sedinta curenta;
  2. diferenta dintre pretul zilnic de decontare din sedinta precedenta si pretul zilnic de decontare din sedinta curenta, in cazul contractelor vandute intr-o sedinta anterioara.
- c) pentru contractele futures cumparate si vandute in cadrul aceleasi sedinte de tranzactionare, ca diferenta dintre pretul de vanzare si cel de cumparare al contractelor tranzactionate in cadrul aceleasi sedinte de tranzactionare.

(2) In cazul in care diferenta dintre preturile mentionate la **alin. (1)** este pozitiva, se inregistreaza profit, in caz contrar, se inregistreaza pierdere.

(3) Dupa finalizarea procesului zilnic de marcare la piata, pretul zilnic de decontare este considerat ca fiind noul pret al contractelor futures corespunzatoare pozitiiilor deschise existente la finele sedintei de tranzactionare.

(4) Profitul si pierderea finala se determina in mod similar cu prevederile **alin. (1)**, prin substituirea pretului zilnic de decontare din sedinta curenta cu pretul final de decontare determinat la data scadentei.

(5) Obligatia de plata la scadenta, respectiv dreptul de incasare la scadenta, se aplica in cazul in care decontarea unui IFD se efectueaza prin livrare fizica si se determina pe baza valorii notionale a contractului futures.

## Sectiunea 3 Decontarea zilnica a contractelor futures

### Art. 12

(1) Pozitiile nete totale ale membrilor compensatori, conform **Art. 10 alin. (2)**, sunt determinate de CCB in urma procesului de marcare la piata pe baza pretului zilnic / final de decontare, stabilit de catre BVB dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, in vederea efectuarii procesului de decontare zilnica/finala.

(2) Decontarea pozitiiilor nete ale membrilor compensatori este finalizata la momentul la care au fost stinse de catre CCB obligatiile si drepturile membrilor compensatori, in conformitate cu programul de compensare-decontare.

(3) Membrii compensatori au obligatia si raspunderea exclusiva de a proceda la urmatoarele operatiuni cu privire la activitatea desfasurata pe contul propriu si al clientilor, astfel:

- a) inregistrarea in mod corespunzator in contabilitatea proprie a obligatiilor si drepturilor corespunzatoare procesului de decontare;
- b) indeplinirea efectiva a obligatiilor si a drepturilor corespunzatoare procesului de decontare prin intermediul conturilor bancare deschise pentru derularea cu operatiuni de piata cu IFD la

institutiile de credit agreate de CCB sa participe la Sistemul de Compensare-Decontare.

(4) In situatiile mentionate la **Art. 99 alin. (2)** din prezentul regulament Consiliul Casei poate decide utilizarea unui alt pret pentru efectuarea procesului de marcare la piata, in vederea determinarii diferentelor favorabile si nefavorabile care urmeaza a fi decontate zilnic.

### **Art. 13**

(1) Membrii compensatori pot transmite o cerere scrisa cu privire la retragerea de colateral din contul in marja numai in limita excedentului existent in contul in marja respectiv, dupa finalizarea procesului de decontare zilnica / finala.

(2) CCB va proceda la disponibilizarea excedentului din contul in marja, cu respectarea prevederilor **alin. (1)**, in conformitate cu programul de compensare-decontare.

(3) CCB poate refuza cererea de retragere a excedentului din contul in marja, in cazuri cum sunt:

- a) daca exista deficit in contul in marja "Clients" si se solicita retragerea excedentului din contul in marja "House", cu exceptia situatiilor in care retragerea de fonduri din contul "House" are drept scop acoperirea debitelor inregistrate in contul in marja "Clients";
- b) neindeplinirea obligatiilor scadente fata de CCB;
- c) cresterea volatilitatii in piata;
- d) membrul compensator prezinta un risc ridicat ca urmare a situatiei contului in marja rezultate in urma marcarii la piata a pozitiilor in timpul sedintei de tranzactionare;
- e) CCB apreciaza ca exista riscul real ca o eventuala lichidare a pozitiilor deschise sa produca o crestere a expunerii membrului compensator care sa depaseasca excedentul care ar mai ramane in contul in marja;

(4) Consiliul Casei poate decide cu privire la retinerea la dispozitia CCB, pana la data scadentei sau la inchiderea pozitiei deschise, unui anumit procent din profitul rezultat in urma procesului de decontare zilnica, in vederea mentinerii unui nivel de protectie pentru situatii potentiale de crestere a volatilitatii in piata sau a riscului participantului respectiv.

## **Sectiunea 4 Rapoartele de compensare-decontare**

### **Art. 14**

(1) Dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, in conformitate cu programul de compensare-decontare aprobat de Consiliul Casei, CCB **valideaza** tranzactiile si **transmite spre confirmare** catre membrii compensatori rapoartele de compensare-decontare.

(2) Rapoartele de compensare-decontare cuprind urmatoarele informatii:

- a) tranzactiile cu IFD, preluate automat in evidentele proprii ale CCB;
- b) pozitiile deschise la finele sedintei;
- c) profitul sau pierderea zilnica determinata in urma marcarii la piata pe baza pretului zilnic / final de decontare, determinat si publicat de BVB dupa inchiderea sedintei de tranzactionare;
- d) pozitia neta totala, conform **Art. 10 alin. (2)**;
- e) alte informatii cu privire la activitatea desfasurata.

(3) Eventualele obiectii ale membrilor compensatori cu privire la corectitudinea si/sau caracterul complet al datelor cuprinse in rapoartele de compensare-decontare corespunzatoare sedintei curente pot fi

transmise in ziua respectiva catre CCB, in termenul limita stabilit in conformitate cu programul de compensare-decontare.

(4) Netransmiterea de obiectii de catre membrii compensatori, conform alineatului precedent, echivaleaza cu confirmarea implicita, respectiv acceptarea si asumarea rapoartelor de compensare-decontare de catre membrii compensatori.

#### **Art. 15**

(1) Confirmarea implicita a rapoartelor de compensare-decontare de catre membrii compensatori are drept efect introducerea ordinelor de transfer de fonduri si/sau instrumente financiare in Sistemul de Compensare-Decontare.

(2) Momentul la care ordinele de transfer mentionate la **alin. (1)** devin definitive si irevocabile si produc efecte juridice fata de terti, reprezinta momentul introducerii acestora in Sistemul de Compensare-Decontare, respectiv momentul confirmarii implicite a rapoartelor de compensare-decontare de catre membrii compensatori.

### **Sectiunea 5 Decontarea prin livrare fizica a contractelor futures**

#### **Art. 16**

Consiliul Casei va emite proceduri cu privire la operatiunile de decontare prin livrare fizica la scadenta, in conformitate cu specificatiile IFD emise de catre BVB, precum si cu clauzele contractuale incheiate cu sistemele de inregistrare si depozitare a activelor suport.

## **CAPITOLUL IV SISTEMUL ELECTRONIC DE COMPENSARE-DECONTARE**

#### **Art. 17**

(1) Membrii compensatori/noncompensatori si agentii de compensare-decontare au obligatia sa utilizeze sistemul electronic de compensare-decontare astfel incat sa respecte prevederile prezentului regulament, regulamentele CNVM si legislatia in vigoare.

(2) Agentii de compensare-decontare au obligatia sa utilizeze sistemul electronic de compensare-decontare in conformitate cu documentatia de utilizare, precum si cu orice precizari tehnice emise de CCB.

(3) Accesul la sistemul electronic de compensare-decontare este permis agentilor de compensare-decontare numai pe baza unui cod de utilizator propriu si a unei parole confidentiale.

(4) Fiecare agent de compensare-decontare are obligatia sa-si modifice periodic parola de acces in sistemul electronic de compensare-decontare in vederea cresterii gradului de siguranta in operare. Orice alta modificare de parola va fi solicitata CCB pe baza unei cereri scrise.

(5) Membrii compensatori trebuie sa asigure si sa mentina, prin intermediul unei persoane desemnate in acest scop, o legatura permanenta cu CCB, in vederea solutionarii operative a eventualelor probleme tehnice intervenite in utilizarea sistemului electronic de compensare-decontare.

(6) Se interzice utilizarea abuziva a sistemului electronic de compensare-decontare de catre agentii de compensare-decontare prin recurgerea la oricare din urmatoarele practici, fara ca enumerarea sa fie limitativa:

- a) fortarea in mod deliberat a capacitatii tehnice sau a elementelor de securitate ale sistemelor

electronice, prin efectuarea de operatiuni cum ar fi:

1. introducerea in timp foarte scurt a unui numar foarte mare de comenzi care nu sunt justificate din punct de vedere al operatiunilor de inregistrare, compensare si decontare a IFD;
2. tentativa de detectare si/sau de utilizare neautorizata a codurilor si/sau parolelor de utilizator.

b) utilizarea sistemelor electronice in mod abuziv sau de o astfel de maniera care ar conduce la reducerea in mod artificial a performantelor sistemelor electronice si/sau ar afecta securitatea si integritatea sistemului utilizat de CCB si/sau ale sistemelor electronice ale membrilor compensatori.

(7) Membrii compensatori vor fi raspunzatori pentru repararea in intregime a oricaror prejudicii produse CCB sau celorlalti participanti la sistemul de compensare-decontare, in urmatoarele situatii:

- a) nerespectarea caracteristicilor specificate de CCB privind configuratia la nivel hardware si software a calculatoarelor membrilor compensatori care fac parte din statiile de lucru conectate la sistemul electronic de compensare-decontare administrat de CCB;
- b) nerespectarea instructiunilor de instalare, configurare si utilizare specificate de CCB;
- c) instalarea pe statiile de lucru proprii a altor produse software care pot afecta functionarea sistemului electronic de compensare-decontare;
- d) conectarea unei statii de lucru simultan si la alte retele electronice.

(8) Nu pot fi pretinse daune-interese sau despagubiri CCB pentru pierderi cauzate de:

- a) defectiuni aparute in sistemul electronic de compensare-decontare si/sau in sistemul electronic de tranzactionare al BVB, ca urmare a operarii necorespunzatoare de catre agentii de compensare-decontare;
- b) imposibilitatea conectarii unei statii de lucru la sistemul electronic de compensare-decontare generata de intreruperea alimentarii cu energie electrica a membrului compensator, probleme tehnice in sistemul intern al membrului compensator sau nefunctionarea legaturii de comunicatii cu CCB datorata furnizorului de comunicatii sau a altor defectiuni de aceasta natura existente la membrul compensator;
- c) orice daune directe si/sau indirecte cauzate de / rezultate din oprirea sistemului de compensare-decontare al CCB si/sau a sistemului electronic de tranzactionare al BVB, din motive in afara controlului CCB;
- d) situatii de forta majora.

(9) CCB nu isi asuma nicio responsabilitate fata de membrii compensatori sau terti in situatia in care exista disfunctionalitati tehnice in functionarea sistemelor electronice administrate de catre CCB / BVB / terti pentru derularea operatiunilor de inregistrare, garantare, compensare si decontare cu IFD, a aplicatiilor informatice conexe, a liniilor de comunicatie sau a altor componente hardware si/sau software.



## TITLUL II MANAGEMENTUL RISCULUI

### CAPITOLUL I CALITATEA DE CONTRAPARTE CENTRALA

#### Sectiunea 1 Cadru general

##### Art. 18

(1) CCB actioneaza in calitate de contraparte centrala, interpunandu-se din punct de vedere juridic, in conformitate cu regulile novatiei, intre membrii compensatori cu care CCB a incheiat contract pentru a participa in mod direct la Sistemul de Compensare-Decontare (*“principal to principal model”*).

(2) CCB nu poate fi tinuta raspunzatoare in ceea ce priveste pierderile financiare suferite de catre membrii compensatori, membrii noncompensatori sau clientii acestora, ca urmare a fluctuatiilor adverse in nivelul preturilor din piata sau ca urmare a utilizarii unei anumite strategii de tranzactionare a IFD.

#### Sectiunea 2 Obligatiile CCB

##### Art. 19

(1) Obligatiile CCB in calitate de contraparte centrala **incep** la momentul introducerii ordinelor de transfer in Sistemul de Compensare-Decontare, respectiv in momentul confirmarii implicite a rapoartelor de compensare-decontare de catre membrii compensatori, in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(2) CCB **nu** poate fi tinuta raspunzatoare pentru neindeplinirea obligatiilor fata de participantii la Sistemul de Compensare-Decontare, in urmatoarele situatii:

- a) disfunctionalitati operationale majore in sistemele de plati, depozitare si decontare a fondurilor banesti si/sau a instrumentelor financiare administrate de catre terti;
- b) crize majore in sistemul financiar-bancar de natura sa produca incapacitate de plata / falimente ale institutiilor de credit si a altor participanti la Sistemul de Compensare-Decontare;
- c) in situatii de forta majora, cum ar fi: razboi, atac terorist, dezastre naturale sau de alta natura, etc.

(3) Obligatiile CCB in calitate de contraparte centrala **inceteaza** in momentul finalizarii decontarii zilnice sau finale, in conformitate cu programul de compensare-decontare.

#### Sectiunea 3 Resursele financiare la dispozitia CCB

##### Art. 20

(1) In vederea indeplinirii obligatiilor de contraparte centrala, CCB poate utiliza orice resursa financiara disponibila pentru acoperirea pierderilor si a presiunilor create de lipsa de lichiditate care pot rezulta din neindeplinirea de catre un membru compensator a obligatiilor financiare fata de CCB.

(2) Resursele financiare aflate la dispozitia CCB care pot fi utilizate in cazurile prevazute la **alin. (1)** sunt evaluate dupa cum urmeaza:

- a) colateralul depus de catre membrul compensator care se afla in situatie de *default* este evaluat conform prevederilor **Art. 72, Art. 73** si **Art. 74**;

- b) **garantia financiara** constituita la deschiderea fiecărei categorii de cont in marja, este evaluata la **100 %** din sold;
- c) **resurse financiare de rezerva** sunt evaluate conform prevederilor **Art. 125**;
- d) **capitalurile proprii** ale CCB sunt evaluate la **100 %** din sold.

## **CAPITOLUL II RISCURILE PARTICIPANTILOR**

### **Sectiunea 1 Cadru general**

#### **Art. 21**

(1) In vederea indeplinirii obligatiilor de contraparte centrala, CCB urmareste administrarea corespunzatoare a riscurilor la care sunt expusi participantii la Sistemul de Compensare-Decontare.

(2) CCB efectueaza managementul riscului in conformitate cu prevederile prezentului regulament si cu hotararile adoptate in acest sens de catre Consiliul Casei.

### **Sectiunea 2 Categoriile de riscuri**

#### **Art. 22**

Principalele categorii de riscuri la care pot fi expusi participantii la Sistemul de Compensare-Decontare, sunt urmatoarele:

- a) **riscul operational** (*operational risk*) este riscul intregistrarii de pierderi financiare neprevazute ca urmare a aparitiei unor deficiente in sistemele utilizate si in mecanismele de control, erori umane, tehnici de management si/sau cazuri de forta majora;
- b) **riscul de piata** (*market risk*) este riscul ca pretul sau volatilitatea activului suport sa inregistreze fluctuatii semnificative de natura sa genereze pierderi financiare;
- c) **riscul de lichiditate** (*liquidity risk*) este riscul ca participantii la Sistemul de Compensare-Decontare sa isi indeplineasca obligatiile cu intarziere ca urmare a deficitului de fonduri banesti;
- d) **riscul de contraparte** (*counterparty credit risk*) este riscul ca participanti la Sistemul de Compensare-Decontare sa nu isi indeplineasca obligatiile financiare, la timp sau niciodata;
- e) **riscul bancii de decontare** (*settlement bank risk*) este riscul ca institutia de credit prin care se efectueaza decontarea in fonduri sa intre in incapacitate temporara sau permanenta de plata, fiind posibila aparitia riscului de contraparte si a riscului de lichiditate;
- f) **riscul de custodie** (*custody risk*) este riscul care poate aparea in cazul in care entitatea care depoziteaza colateralul constituit pentru respectarea limitelor impuse contului in marja actioneaza cu neglijenta, comite frauda sau devine insolvabila;
- g) **riscul de investitie** (*investment risk*) este riscul aferent administrarii fondurilor depuse drept colateral sau contributiilor la Fondul de Garantare, in scopul generarii de venituri;
- h) **riscul legal** (*legal risk*) este riscul ca legislatia in vigoare sa nu sustina sau sa vina in contradictie cu reglementarile cu privire la contrapartea centrala in ceea ce priveste *default-ul* unui participant, dreptul de dispozitie al CCB asupra colateralului, etc..

### Art. 23

CCB efectueaza administrarea categoriilor principale de riscuri mentionate la **Art. 22** prin utilizarea a trei niveluri principale de protectie ("*defense lines*"), dupa cum urmeaza:

- a) **calitatea participantilor la Sistemul de Compensare-Decontare** prin impunerea unor criterii de eligibilitate cu privire la capitalul initial minim, stabilitatea financiara, politicile de administrare a riscurilor, reputatia, calitatea serviciilor, etc.;
- b) **sistemul de conturi si marje** prin utilizarea in sistemul electronic de compensare-decontare a conturilor de pozitie si in marja pentru evidentierea pozitiilor deschise si a limitelor impuse contului in marja si implementarea unor mecanisme de limitare a expunerilor;
- c) **resursele financiare de rezerva la dispozitia CCB** prin recurgerea la proceduri de urgenta si aranjamente financiare de rezerva care cuprind metode de administrare a riscului in conditii deosebite, cum ar fi utilizarea Fondului de Garantare, linii de credit, polite de asigurare, garantii de la actionarii membrilor compensatori, etc.

### Art. 24

Consiliul Casei poate infiinta o comisie speciala ("*Risk Committee*") care are atributii referitoare la identificarea si administrarea riscurilor la care sunt expusi participantii la Sistemul de Compensare-Decontare, precum si la revizuirea periodica a metodologiilor cu privire la administrarea corespunzatoare a riscurilor respective.

## CAPITOLUL III RISCUL OPERATIONAL

### Sectiunea 1 Cadru general

#### Art. 25

(1) Administrarea de catre CCB a riscului operational are drept obiectiv principal eliminarea sau diminuarea riscului de inregistrare de pierderi financiare si de oricare alta natura ca urmare a producerii unor evenimente cu consecinte negative, cauzate de:

- a) sisteme si resurse umane inadecvate sau care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator;
- b) evenimente si/sau factori interni;
- c) evenimente si/sau factori externi.

(2) In vederea administrarii riscului operational, CCB urmareste urmatoarele aspecte principale, dar fara a se limita la:

- a) functionarea neadecvata a sistemelor electronice si de comunicatie;
- b) pagube produse asupra activelor corporale;
- c) eroare umana;
- d) evenimente interne;
- e) evenimente externe.

## **Sectiunea 2 Administrarea riscului operational**

### **Art. 26**

(1) Pentru administrarea riscului operational cauzat de intreruperea activitatii ca urmare a functionarii neadecvate a sistemelor electronice si de comunicatie, CCB are in vedere urmatoarele:

- a) auditarea periodica a securitatii sistemului electronic de compensare-decontare administrat de CCB;
- b) utilizarea unor echipamente de back-up pentru preluarea completa a functiilor sistemului electronic de compensare-decontare in caz de dezastru;
- c) elaborarea si testarea periodica a planului de asigurare a continuitatii desfasurarii activitatii de compensare si decontare, precum si a celorlalte activitati derulate de CCB;
- d) utilizarea unei surse suplimentare de energie electrica, independenta de reseaua de alimentare cu electricitate utilizata in mod curent;
- e) utilizarea unor echipamente si linii de comunicatie dedicate si performante;
- f) testarea periodica, in colaborare cu BVB, a consistentei si corectitudinii datelor, precum si a functionarii corespunzatoare a legaturii dintre sistemul electronic de tranzactionare si sistemul electronic de compensare-decontare.

(2) Pentru administrarea riscului operational cauzat de eventuale pagube produse asupra activelor corporale ca urmare a unor evenimente naturale sau care nu sunt sub controlul CCB, Consiliul Casei poate proceda la achizitionarea de polite de asigurare a activelor corporale de a caror utilizare depinde functionarea corespunzatoare a operatiunilor cu IFD.

### **Art. 27**

Pentru administrarea riscului operational ca urmare a erorii umane, CCB are in vedere urmatoarele:

- a) derularea de activitati de recrutare a personalului de specialitate competitiv;
- b) asigurarea unei pregatiri profesionale corespunzatoare functiilor indeplinite de fiecare angajat, in conformitate cu fisa postului;
- c) actualizarea periodica a cunostintelor personalului cu atributii operationale pe o aplicatie de test configurata in mod identic cu sistemul electronic de compensare-decontare;
- d) implementarea unor proceduri de validare multipla in ceea ce priveste operatiunile de introducere a datelor in sistemul electronic de compensare-decontare, precum si a celor corespunzatoare activitatilor cu privire la decontarea banasca efectuata de catre CCB;
- e) limitarea operatiunilor care sunt efectuate prin proceduri manuale doar la cele strict necesare care nu pot fi automatizate sau care necesita validare umana, in vederea diminuarii riscului de operare.

### **Art. 28**

(1) Pentru administrarea riscului operational cauzat de evenimente de tipul evenimentelor interne, CCB are in vedere urmatoarele:

- a) delimitarea responsabilitatilor personalului CCB cu atributii privind efectuarea platilor, de personalul cu atributii operationale cu privire la IFD;
- b) evidentierea separata a activitatii, precum si controlul periodic si dual al tuturor operatiunilor de inregistrare a IFD si de plati aferente efectuate de catre personalul de specialitate al CCB;
- c) efectuarea activitatilor de audit si control intern.

(2) Pentru administrarea riscului operational cauzat de evenimente de tipul **evenimentelor externe**, CCB are in vedere urmatoarele:

- a) identificarea entitatilor eligibile cu care CCB incheie contracte in vederea derularii de operatiuni cu IFD in cadrul Sistemului de Compensare-Decontare, cum sunt:
  - 1. BVB;
  - 2. BNR, Depozitarul Central si alte entitati similare din statele membre cu care CCB are incheiate contracte in vederea efectuarii operatiunilor de compensare-decontare a operatiunilor cu instrumente financiare.
  - 3. membrii compensatori;
  - 4. institutii de credit recunoscute de CCB.
- b) actualizarea periodica a informatiilor referitoare la membrii compensatori;
- c) pastrarea evidentei agentilor de compensare-decontare si, dupa caz, a altor persoane desemnate in relatia cu CCB din cadrul entitatilor enumerate la **litera a)**, precum si restrictionarea in mod corespunzator, dupa caz, a numarului de persoane care actioneaza in relatia cu CCB.

## CAPITOLUL IV CAZURI DE DEFAULT

### Art. 29

(1) Un participant la Sistemul de Compensare-Decontare administrat de CCB este considerat ca fiind in *default* in urmatoarele situatii, dupa caz:

- a) nu isi indeplineste obligatiile cu privire la apelul in marja, procesul de decontare zilnica / finala sau la contributiile la Fondul de Garantare;
- b) nu isi onoreaza obligatiile financiare sau de orice alta natura catre CCB care ii revin in calitate de participant la Sistemul de Compensare-Decontare, in conformitate cu obligatiile contractuale si cu prezentul regulament;
- c) exista opinia rezonabila a CCB si/sau BVB / BNR / CNVM cu privire la iminenta neindeplinirii obligatiilor curente si/sau viitoare ale participantului;
- d) in situatia in care participantul nu isi indeplineste obligatiile fata de CCB sau incalca prevederile prezentului regulament, clauzele contractuale sau legislatia in vigoare.

(2) CCB poate proceda la suspendarea calitatii de participant la Sistemul de Compensare-Decontare a entitatii care se afla in situatie de *default* pana la clarificarea situatiei si/sau remedierea cauzelor care au determinat situatia respectiva si va intreprinde masurile necesare asigurarii integritatii Sistemului de Compensare-Decontare.

## **TITLUL III MEMBRII COMPENSATORI SI NONCOMPENSATORI**

### **CAPITOLUL I PREVEDERI GENERALE**

#### **Art. 30**

- (1) Admiterea membrilor compensatori ca participanti directi la Sistemul de Compensare-Decontare reprezinta primul nivel de protectie in ceea ce priveste managementul riscului efectuat de CCB in conformitate cu prezentul regulament.
- (2) Calitatea de membru compensator poate fi obtinuta de catre intermediarii inscrisi in Registrul Public al CNVM care indeplinesc conditiile prevazute de prezentul regulament.
- (3) Un participant la Sistemul de Compensare-Decontare nu poate activa, in acelasi timp, atat in calitate de membru compensator, cat si in calitate de membru noncompensator.

#### **Art. 31**

- (1) CCB publica lista membrilor compensatori si noncompensatori in cadrul paginii web proprii.
- (2) Obligatiile si drepturile membrilor compensatori prevazute in prezentul regulament si in contractul de compensare-decontare incheiat cu CCB se completeaza de drept cu prevederile Legii nr. 297/2004, Legii nr. 253/2004, Regulamentului CNVM nr. 13/2005 si ale Regulamentului CNVM nr. 32/2006.

### **CAPITOLUL II ACORDAREA / SUPRAVEGHEREA / MENTINEREA / SUSPENDAREA / RETRAGEREA CALITATII DE MEMBRU COMPENSATOR**

#### **Sectiunea 1 Acordarea calitatii de membru compensator**

#### **Art. 32**

- (1) Acordarea calitatii de membru compensator este de competenta Consiliului Casei.
- (2) Acordarea calitatii de membru compensator are loc la data inscrierii in Registrul Membrilor Compensatori tinut de CCB.

#### **Art. 33**

- (1) In vederea admiterii ca membru compensator, o entitate eligibila trebuie sa indeplineasca cumulativ urmatoarele conditii:
  - a) sa fie un intermediar sau o alta institutie financiara similara inscrisa in Registrul CNVM;
  - b) sa aiba un nivel minim al capitalul initial la data depunerii setului de documente la CCB dupa cum urmeaza:
    1. **membru compensator individual: 730.000 Euro**, calculat la cursul pietei valutare comunicat de BNR;
    2. **membru compensator general: 5.000.000 Euro**, calculat la cursul pietei valutare

comunicat de BNR.

- c) sa plateasca tariful corespunzator obtinerii calitatii de membru compensator, in conformitate cu "Lista de tarife si comisioane practicate de CCB";
- d) sa depuna o garantie financiara sub forma de fonduri banesti pentru deschiderea fiecărei categorii de cont in marja ("House" si "Clients") ;
- e) sa dispuna de agenti de compensare-decontare, in conformitate cu prezentul regulament;
- f) sa incheie cu CCB contract de compensare-decontare, conform modelului standard aprobat de Consiliul Casei;
- g) sa indeplineasca cerintele cu privire la dotarea tehnica corespunzatoare in ceea ce priveste configuratia hardware si software, in conformitate cu cerintele tehnice stabilite de catre CCB;
- h) sa fie membru al Fondului de Compensare a Investitorilor sau alta schema de compensare echivalenta;
- i) sa contribuie la Fondul de Garantare administrat de CCB, in conformitate cu prezentul regulament;
- j) sa stabileasca reguli interne cu privire la politicile de administrare a riscurilor asociate operatiunilor cu IFD si prevederi referitoare la responsabilitatile personalului privind indeplinirea obligatiilor de membru compensator;
- k) sa indeplineasca alte conditii impuse de CCB, in masura in care se considera a fi necesar.

(2) Pana la data de **1 iulie 2008**, nivelul capitalului initial minim al unui membru compensator poate fi dupa cum urmeaza:

- a) **membru compensator individual:** minim **200.000 Euro**, calculat la cursul pietei valutare comunicat de BNR;
- b) **membru compensator general:** minim **2.000.000 Euro**, calculat la cursul pietei valutare comunicat de BNR.

(3) In cazul in care se considera necesar, Consiliul Casei poate decide cu privire la extinderea termenului limita de incadrare in prevederile prezentului regulament, dar nu mai tarziu de **31 decembrie 2008**.

(4) In cazul membrilor compensatori generali, acestia vor depune in mod suplimentar pe langa garantia financiara pentru activitatea proprie, o garantie financiara pentru fiecare membru noncompensator cu care incheie contract de compensare-decontare in quantum de cel putin egal cu cel prevazut la **alin. (1) litera d)**.

(5) Quantumul garantiei financiare prevazute la **alin. (1) litera d)** este stabilit prin hotarare a Consiliului Casei, dar nu poate fi mai mic de **20.000 lei**. Garantia financiara trebuie mentinuta pe intreaga perioada in care se detine calitatea de membru compensator, urmand a fi restituita la incetarea activitatii, sub conditia indeplinirii tuturor obligatiilor financiare si de oricare alta natura catre CCB.

(6) Consiliul Casei poate decide cu privire la modificarea quantumului garantiei financiare, cu respectarea prevederilor de la **alin. (5)**, in functie de urmatoarele criterii:

1. expunerea totala la nivel de membru compensator;
2. detinerea calitatii de market maker de catre un membru compensator;
3. numarul de membri noncompensatori cu care a incheiat contract;
4. eventualele situatii de neindeplinire a obligatiilor financiare fata de CCB in termenul si/sau conditiile corespunzatoare.

### **Art. 34**

(1) Setul de documente care trebuie depus in vederea obtinerii calitatii de membru compensator va contine:

- a) cerere scrisa catre CCB prin care se solicita acordarea calitatii de membru compensator, conform modelului standard stabilit de CCB;
- b) dovada autorizarii in calitate de intermediar de catre CNVM, respectiv de catre autoritatile competente din statele membre;
- c) dovada inscrierii in Registrul CNVM;
- d) dovada detinerii calitatii de Participant la Piata Derivatelor la data depunerii cererii scrise catre CCB, in cazul entitatilor care detin aceasta calitate;
- e) dovada platii tarifului corespunzator obtinerii calitatii de membru compensator;
- f) dovada depunerii fondurilor banesti corespunzatoare garantiei financiare depuse pentru deschiderea fiecărei categorii de cont in marja ("House" / Clients"), conform prezentului regulament;
- g) dovada depunerii contributiei initiale la Fondul de Garantare administrat de CCB;
- h) copii ale documentelor eliberate de CNVM privind autorizarea: conducatorilor, agentilor de servicii de investitii financiare cu responsabilitati in operatiunile de compensare-decontare, precum si a reprezentantilor Compartimentului de control intern;
- i) lista specimenelor de semnaturi pentru persoanele desemnate in relatia cu CCB, precum si aria lor de responsabilitate;
- j) dovada ca detine calitatea de membru al Fondului de Compensare a Investitorilor sau la o alta schema de compensare, in conformitate cu reglementarile CNVM aplicabile;
- k) raportul anual, inclusiv raportarile financiare certificate de auditorul financiar pentru anul precedent, si/sau raportul semestrial, in cazul entitatilor care au activat in perioada respectiva;
- l) declaratie pe propria raspundere a reprezentantului legal al solicitantului ca acesta detine reguli interne conforme cu prezentul regulament, pentru:
  1. desfasurarea in conditii de siguranta a operatiunilor;
  2. administrarea eficienta a riscurilor specifice;
  3. identificarea responsabilitatilor personalului privind indeplinirea obligatiilor de membru compensator.
- m) declaratie pe propria raspundere a reprezentantului legal al solicitantului ca acesta detine un software de back-office care sa asigure efectuarea in siguranta a operatiunilor specifice membrului compensator in relatia cu CCB si clientii proprii;
- n) alte documente pe care CCB le considera necesare.

(2) CCB poate cere solicitantului completari sau rectificari ale documentelor sus mentionate, in situatia in care lista acestora nu este completa sau exista neclaritati sau neconcordanțe in continutul documentelor respective.

### **Art. 35**

(1) In vederea obtinerii calitatii de membru compensator de catre un intermediar dintr-un alt stat membru sau nemembru, prevederile prezentului regulament se aplica in mod corespunzator, cu respectarea legislatiei si a reglementarilor CNVM in vigoare.



(2) In situatia in care formalitatile de acordare a calitatii de membru compensator sunt derulate prin intermediul altei persoane decat reprezentantul legal, aceasta va prezenta procura autentica / notariata pentru reprezentarea entitatii si pentru semnarea contractului de compensare-decontare cu CCB.

### **Art. 36**

(1) In baza Notei de Recomandare cu privire la cererea solicitantului, luand in considerare setul de documente mentionate la **Art. 34**, intocmita de departamentul de specialitate si avizata de Directorul General al CCB, Consiliul Casei decide cu privire la acordarea calitatii de membru compensator solicitantului.

(2) In cazul aprobarii de catre Consiliul Casei a cererii de obtinere a calitatii de membru compensator, CCB va transmite solicitantului urmatoarele documente:

- a) hotararea Consiliului Casei de aprobare a cererii de obtinere a calitatii de membru compensator;
- b) contractul de compensare-decontare, care urmeaza a fi incheiat cu CCB in doua exemplare;

(3) Consiliul Casei va dispune inscrierea solicitantului in Registrul Membrilor Compensatori numai dupa indeplinirea de catre solicitantul respectiv, in termen de maxim **15 zile lucratoare** de la data transmiterii de catre CCB a documentelor prevazute la **alin. (2)**, a urmatoarelor conditii cumulative:

- a) semnarea contractului de compensare-decontare cu CCB;
- b) plata contributiei anuale la Fondul de Garantare aferente primului an de functionare ca membru compensator, determinata in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(4) Consiliul Casei decide cu privire la situatiile in care nu sunt indeplinite in mod corespunzator conditiile prevazute la alineatul precedent.

(5) CCB va notifica entitatii respective data la care a fost obtinuta calitatea de membru compensator, precum si alte precizari cu privire la acordarea accesului la Sistemul de Compensare-Decontare, dupa caz.

### **Art. 37**

Semnarea de catre membrii compensatori a contractului de compensare-decontare cu CCB si derularea de operatiuni cu IFD in cadrul Sistemului de Compensare-Decontare presupun de drept asumarea implicita a obligatiei membrilor respectivi:

- a) de a cunoaste si de a respecta prezentul regulament si procedurile emise in aplicarea acestuia, hotararile Consiliului Casei, precizarile tehnice, precum si legislatia incidenta in vigoare;
- b) de a informa si de a urmari respectarea de catre clientii proprii a prevederilor mentionate la **litera a)**.

### **Art. 38**

(1) Consiliul Casei poate decide cu privire la amanarea aprobarii sau respingerea cererii de acordare a calitatii de membru compensator solicitantului, in cazul in care constata ca:

- a) nu sunt indeplinite conditiile cu privire la acordarea calitatii de membru compensator;
- b) documentatia depusa la CCB nu este completa, cuprinde informatii false sau eronate, sau nu este intocmita in mod corespunzator;
- c) a fost suspendata sau retrasa autorizatia de functionare de catre autoritatea competenta.

(2) In cazul respingerii cererii de acordare a calitatii de membru compensator, CCB va notifica solicitantul cu privire la motivele care au stat la baza respingerii cererii respective.

(3) Solicitantul a carui cerere a fost respinsa sau amanata poate formula o contestatie, in termen de **15 zile calendaristice** de la comunicarea deciziei Consiliului Casei, contestatie care urmeaza a fi solutionata in termen de **30 de zile calendaristice** de la inregistrarea acesteia la CCB.

(4) In cazul respingerii cererii de acordare a calitatii de membru compensator, decizie ramasa definitiva, CCB va returna sumele corespunzatoare tarifului de obtinere a calitatii de membru compensator, garantia financiara, precum si contributiile la Fondul de Garantare, din care se vor retine comisioanele bancare suportate de CCB in acest sens.

## **Sectiunea 2   Supravegherea si mentinerea calitatii de membru compensator**

### **Art. 39**

(1) CCB efectueaza supravegherea activitatii desfasurate de catre membrii compensatori in vederea identificarii si administrarii riscurilor la care este expusa CCB in calitate de contraparte centrala.

(2) CCB supravegheaza activitatea membrilor compensatori avand in vedere urmarirea respectarii prezentului regulament prin:

1. intermediul sistemului electronic de compensare-decontare administrat de CCB, utilizand:
  - i. informatiile determinate in mod automat cu privire la pozitiile deschise, necesarul de marja, excedentul / deficitul in contul in marja, etc.;
  - ii. mesaje de alerta cu privire la conturile in marja care se afla in situatie de apel / apel in marja;
  - iii. conturile de pozitie pentru fiecare detinator de IFD si eventualele neincadrari in limitele de pozitie / raportare / expunere.
2. efectuarea de controale periodice sau inopinabile la sediul membrilor compensatori, in conformitate cu prevederile **Art. 41 alin (5)**.

### **Art. 40**

(1) Membrii compensatori vor transmite la CCB trimestrial, precum si ori de cate ori CCB solicita acest lucru, situatia cu privire la capitalul initial in vederea incadrarii in cerintele privind capitalul initial minim al membrilor compensatori.

(2) In vederea efectuarii activitatii de supraveghere, membrii compensatori si reprezentantii acestuia sunt obligati sa puna la dispozitia CCB in termenul stabilit de CCB, toate documentele, situatiile financiare si rapoartele solicitate de catre CCB.

(3) In cazul nerespectarii de catre un membru compensator a prevederilor **alin. (1)** si **(2)**, CCB poate suspenda calitatea de membru compensator si/sau proceda la transferul, respectiv lichidarea pozitiilor deschise detinute de catre acesta in nume propriu si/sau in numele clientilor.

### **Art. 41**

(1) Membrii compensatori au obligatia sa indeplineasca permanent, pana la incetarea relatiei contractuale cu CCB, conditiile care au stat la baza admiterii in Sistemul de Compensare-Decontare, in conformitate cu prezentul regulament.

(2) In cazul nerespectarii de catre un membru compensator a prevederilor de la **alin. (1)**, CCB poate aplica masurile prevazute la **Art. 40 alin. (3)**.

(3) Pe perioada detinerii calitatii de membru compensator, acesta este obligat sa respecte prezentul regulament si procedurile emise in aplicarea acestuia, precum si modificarile ulterioare, precizarile tehnice, hotararile Consiliului Casei, clauzelor contractului de compensare-decontare incheiat cu CCB, precum si legislatia incidenta in vigoare.

(4) In cazul in care se constata incalcarea prezentului regulament si a contractului de compensare – decontare incheiat cu membrul compensator, CCB poate aplica sanctiunile administrativ-disciplinare si patrimoniale prevazute in prezentul regulament.

(5) CCB are dreptul de a efectua controale periodice sau inopinate la sediul membrilor compensatori, precum si de a solicita orice document si/sau raportare financiara pe care le considera necesare, in vederea verificarii:

- a) indeplinirii conditiilor de admitere, conform prevederilor de la **alin. (1)**;
- b) respectarii prevederilor de la **alin. (3)**.

#### **Art. 42**

(1) Membrii compensatori au obligatia sa notifice in scris CCB cu privire la neindeplinirea oricareia dintre conditiile care au stat la baza acordarii calitatii de membru compensator cu minimum **3 zile** lucratoare inainte de data la care evenimentul /evenimentele devin efective, respectiv in termen de maxim **3 zile lucratoare** de la producerea unui eveniment despre care membrul compensator in cauza nu a avut obligatia sa aiba cunostinta, dupa caz.

(2) Documentele justificative vor fi transmise CCB pe masura intocmirii si/sau eliberarii acestora de catre institutiile corespunzatoare (CNVM, BNR, ONRC, etc.).

(3) Pana la data de **31 ianuarie** a fiecarui an, precum si ori de cate ori CCB solicita, membrii compensatori vor transmite CCB, dupa caz:

- a) formularul standard aprobat de catre Consiliul Casei cu privire la mentinerea calitatii de membru compensator, impreuna cu documentele justificative ale modificarilor care au intervenit de la ultima raportare;
- b) notificare referitoare la faptul ca nu exista modificari fata de ultimele raportari transmise CCB.

#### **Art. 43**

(1) Membrul compensator are obligatia sa asigure in permanenta, in cuantumul si termenele prevazute de prezentul regulament si de contractul de compensare-decontare incheiat cu CCB, colateralul constituit pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja, nivelul corespunzator al garantiei financiare mentionate la **Art. 33 alin. (1) litera d)**, contributiile la Fondul de Garantare, precum si alte conditii impuse de catre CCB.

(2) Membrul compensator are obligatia sa asigure in permanenta un sistem de back-office adecvat, sa mentina numarul de agenti de compensare-decontare prevazut de prezentul regulament, precum si sa aplice reguli interne de natura sa asigure desfasurarea ordonata si in siguranta a operatiunilor de garantare, compensare si decontare a IFD.

#### **Art. 44**

- (1) In vederea mentinerii integritatii operatiunilor cu IFD derulate in cadrul Sistemului de Compensare-Decontare, CCB poate solicita membrilor compensatori orice raportare financiara, document sau informatie cu privire la activitatea desfasurata de acestia in legatura cu IFD, membrii respectivi avand obligatia de a raspunde solicitarilor CCB in mod corespunzator si in termenul stabilit de catre aceasta.
- (2) In scopul evaluarii riscurilor care pot aparea in activitatile de compensare-decontare, CCB poate solicita membrilor compensatori transmiterea situatiilor financiare, raportarile prevazute de reglementarile CNVM aplicabile, precum si alte documente financiare pe baza carora au fost intocmite acestea.
- (3) Corectitudinea si caracterul complet al informatiilor cuprinse in documentele transmise CCB reprezinta responsabilitatea integrala si exclusiva a membrului compensator.
- (4) CCB are dreptul sa furnizeze autoritatilor competente informatii cu privire la operatiunile desfasurate de un membru compensator, membru noncompensator sau de un client al acestora.

### **Sectiunea 3 Suspendarea calitatii de membru compensator**

#### **Art. 45**

- (1) Suspendarea calitatii de membru compensator este de competenta Consiliului Casei sau a Directorului General al CCB, dupa caz.
- (2) CCB poate decide cu privire la suspendarea calitatii de membru compensator in urmatoarele situatii:
  - a) la solicitarea scrisa a membrului compensator, pentru un interval care nu poate depasi **6 luni** calendaristice;
  - b) ca urmare a incalcarii prezentului regulament sau a prevederilor contractului de compensare-decontare incheiat intre CCB si membrul compensator;
  - c) ca urmare a neindeplinirii cerintelor cu privire la apelul in marja si colateralul care trebuie constituit pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja, pentru contul propriu si/sau al clientilor / membrilor noncompensatori, dupa caz;
  - d) ca urmare a neindeplinirii cerintelor cu privire la depunerea contributiilor la Fondul de Garantare in cuantumul si termenele stabilite de CCB;
  - e) ca urmare a neindeplinirii uneia sau mai multor conditii care au stat la baza acordarii calitatii de membru compensator;
  - f) ca urmare a neincadrarii in cerintele privind numarul minim de agenti de compensare-decontare;
  - g) ca urmare a suspendarii de catre BVB a accesului la sistemul electronic de tranzactionare;
  - h) ca urmare a deschiderii procedurii insolventei fata de membrul compensator, pana la finalizarea procedurilor de retragere a calitatii de membru compensator;
  - i) la primirea notificarii transmise de catre CNVM sau autoritatea competenta cu privire la decizia de suspendare a autorizatiei de intermediar sau decizia de retragere/anulare a autorizatiei de intermediar, pana la momentul la care decizia devine irevocabila;
  - j) ca urmare a adoptarii de catre Consiliul Casei a hotararii de retragere a calitatii de membru compensator, pana la momentul in care hotararea devine definitiva sau este revocata;
  - k) se inregistreaza obligatii restante fata de CCB, financiare sau de alta natura, pe o perioada mai mare de **30 zile calendaristice** de la data scadentei;

- l) se considera necesara suspendarea accesului membrului compensator, in vederea mentinerii sigurantei si integritatii Sistemului de Compensare-Decontare administrat de CCB;
  - m) in alte cazuri de *default* prevazute de prezentul regulament.
- (3) CCB va notifica de indata membrului compensator si BVB cu privire la suspendarea calitatii de membru compensator, precizand motivul pentru care a fost suspendata calitatea de membru compensator.
- (4) CCB poate solicita BVB suspendarea imediata a accesului la sistemul electronic de tranzactionare, dupa caz:
- a) a participantului a carui calitate de membru compensator a fost suspendata de catre CCB;
  - b) a participantului care detine calitatea de membru noncompensator si care a incheiat contract de compensare-decontare cu un alt participant a carui calitate de membru compensator general a fost suspendata de catre CCB.
- (5) CCB va notifica CNVM cu privire la suspendarea sau reluarea calitatii de membru compensator in urmatoarea zi lucratoare dupa data adoptarii hotararii.
- (6) Membrul compensator suspendat poate formula o contestatie impotriva deciziei de suspendare a calitatii, in termen de **15 zile calendaristice** de la comunicare, contestatie care urmeaza a fi solutionata de catre Consiliul Casei in termen de **30 de zile calendaristice** de la inregistrarea acesteia la CCB.

#### **Art. 46**

- (1) Pe perioada suspendarii calitatii de membru compensator, acesta este tinut raspunzator pentru indeplinirea integrala a tuturor obligatiilor care ii revin in calitate de membru compensator, cum ar fi: depunerea colateralului pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja si/sau de a raspunde la apelul in marja, depunerea contributiilor la Fondul de Garantare, etc.
- (2) In vederea reducerii expunerii totale, CCB poate permite membrului compensator suspendat, precum si membrilor noncompensatori cu care acesta a incheiat contracte de compensare-decontare, sa procedeze la inchiderea pozitiilor deschise inregistrate in cont si/sau suplimentarea colateralului necesar.
- (3) CCB va asigura compensarea-decontarea IFD inregistrate in contul membrului compensator anterior momentului la care s-a decis suspendarea, dar nu va inregistra in Sistemul de Compensare-Decontare noi IFD pe contul membrului compensator sau ale membrilor noncompensatori cu care acesta are incheiat contract de compensare-decontare.
- (4) CCB poate decide inchiderea fortata si/sau transferul pozitiilor deschise inregistrate in contul membrului compensator suspendat in contul unui alt membru compensator, in conditiile prevazute de prezentul regulament.

#### **Art. 47**

- (1) In cazul suspendarii de catre CCB a unui membru compensator general, acesta are obligatia de a notifica cu privire la aceasta situatie membrului noncompensator cu care a incheiat contracte de compensare-decontare.
- (2) Membrul noncompensator aflat in situatia prevazuta la **alin. (1)** poate incepe demersurile necesare pentru obtinerea calitatii de membru compensator sau poate sa incheie contract de compensare-decontare cu un alt membru compensator general, dupa caz.

#### **Art. 48**

- (1) Incetarea suspendarii calitatii de membru compensator se poate efectua numai dupa inlaturarea cauzelor care au condus la suspendarea acestuia si indeplinirea conditiilor prevazute la **Sectiunea 1 “Acordarea calitatii de membru compensator”**, aplicate in mod corespunzator.
- (2) Hotararea CCB de incetare a suspendarii unui membru compensator va fi comunicata acestuia si BVB.

#### **Sectiunea 4   Retragerea calitatii de membru compensator**

#### **Art. 49**

- (1) Retragerea calitatii de membru compensator este de competenta Consiliului Casei.
- (2) Retragerea calitatii de membru compensator are loc la data radierii din Registrul Membrilor Compensatori in temeiul hotararii de retragere adoptata de Consiliul Casei.
- (3) Consiliul Casei poate retrage calitatea de membru compensator in urmatoarele situatii:
  - a) la solicitarea scrisa a participantului cu privire la renuntarea la calitatea de membru compensator;
  - b) aplicarea de catre CCB a unei sanctiuni ca urmare a incalcarii reglementarilor CCB, a hotararilor Consiliului Casei, precum si a clauzelor contractuale incheiate intre CCB si membrul compensator;
  - c) se constata ca dobandirea calitatii de membru compensator a fost obtinuta in baza unor informatii false, eronate sau incomplete, precum si in alte cazuri in care, la data acordarii calitatii, nu au fost intrunite in mod corespunzator toate conditiile necesare;
  - d) ca urmare a deschiderii procedurii insolventei fata de membrul compensator sau ca urmare a formularii unei solicitari de deschidere a procedurii de insolventa de catre autoritatea judecatoreasca competenta;
  - e) ca urmare a suspendarii calitatii de membru compensator pe o durata mai mare de **3 luni** consecutive in decursul ultimelor **12 luni**;
  - f) daca membrul compensator a fost suspendat in mod repetat in decursul ultimelor **12 luni** ca urmare a inregistrarii de restante la indeplinirea obligatiilor financiare fata de CCB, inclusiv in ceea ce priveste obligatiile care decurg din procesul de decontare zilnica / finala si apelul in marja;
  - g) retragerea cu titlu definitiv a autorizatiei de intermediar de catre CNVM, BNR sau alta autoritate competenta, dupa caz;
  - h) incetarea existentei entitatii ca efect al fuziunii, dizolvarii sau divizarii societatii respective, in conformitate cu prevederile legale in vigoare;
  - i) in cazul in care stabilitatea financiara a CCB si/sau siguranta si integritatea Sistemului de Compensare-Decontare pot fi puse in pericol de catre membrul compensator;
  - j) in cazul in care CCB apreciaza ca activitatea membrului compensator poate prejudicia functionarea in bune conditii a Sistemului de Compensare-Decontare sau o buna supraveghere a acestuia de catre CCB.
- (4) Entitatea careia i s-a retras calitatea de membru compensator poate formula o contestatie impotriva deciziei de retragere a calitatii, in termen de **15 zile calendaristice** de la comunicare, contestatie care

urmeaza a fi solutionata de catre Consiliul Casei in termen de **30 de zile calendaristice** de la inregistrarea acesteia la CCB.

(5) Pana la momentul radierii membrului compensator din Registrul Membrilor Compensatori, acesta este tinut raspunzator pentru obligatiile rezultate din tranzactiile si pozitiile deschise cu IFD inregistrate in conturile pentru care membrul respectiv este responsabil in ceea ce priveste operatiunile de garantare, compensare si decontare.

(6) Radierea membrului compensator din Registrul Membrilor Compensatori va putea fi efectuata numai dupa lichidarea tuturor pozitiilor deschise inregistrate in cont la momentul adoptarii hotararii de retragere, si dupa indeplinirea tuturor obligatiilor financiare sau de oricare alta natura fata de CCB.

#### **Art. 50**

CCB va notifica atat intermediarului cat si BVB si CNVM cu privire la hotararea de retragere a calitatii de membru compensator a intermediarului respectiv, cu precizarea motivului care a stat la baza retragerii calitatii de membru compensator.

### **CAPITOLUL III MEMBRII COMPENSATORI GENERALI SI MEMBRII NONCOMPENSATORI**

#### **Sectiunea 1 Cadru general**

#### **Art. 51**

(1) Consiliul Casei stabileste conditiile si decide cu privire la acordarea / suspendarea / retragerea accesului membrilor noncompensatori (MNC) la Sistemul de Compensare-Decontare prin intermediul membrilor compensatori generali (MCG).

(2) Un MNC poate efectua operatiuni de compensare-decontare a tranzactiilor cu IFD incheiate pe Piata Derivatelor prin intermediul unui singur MCG, in baza unui contract de compensare-decontare incheiat intre cele doua parti, contract care trebuie sa contina cel putin clauzele prevazute in Regulamentul CNVM nr.13/2005 si nu pot sa contravina reglementarilor CNVM in vigoare.

(3) Compensarea-decontarea tranzactiilor cu IFD incheiate de catre participantii la Piata Derivatelor de natura traderilor se realizeaza exclusiv prin intermediul membrilor compensatori generali.

(4) Consiliul Casei poate suspenda accesul unui membru noncompensator la Sistemul de Compensare-Decontare si poate solicita BVB suspendarea de la tranzactionare a membrului noncompensator respectiv, in urmatoarele situatii:

- a) la suspendare de catre CCB a membrului compensator general, conform prevederilor **Art. 45 alin (2)**;
- b) la solicitarea membrului compensator general;
- c) membrul noncompensator **nu** isi indeplineste obligatiile asumate la avizarea contractului de compensare-decontare de catre Consiliul Casei;
- d) ca urmare a retragerii avizului pentru contractul de compensare-decontare incheiat intre MCG si MNC;
- e) ca urmare a deschiderii procedurii insolventei fata de membrul noncompensator;
- f) se considera necesara suspendarea membrului noncompensator, in vederea mentinerii sigurantei

si integritatii Sistemului de Compensare-Decontare administrat de CCB.

(5) Consiliul Casei poate retrage accesul unui membru noncompensator la Sistemul de Compensare-Decontare in cazul in perioada de suspendare accesului membrului noncompensator depaseste **30 de zile calendaristice**.

## **Sectiunea 2 Contractul de compensare-decontare dintre MCG si MNC**

### **Art. 52**

(1) MCG sunt obligati sa solicite acordul prealabil al CCB, pentru fiecare MNC in parte, cu privire la intentia de a efectua operatiuni de garantare si compensare-decontare pentru membrii noncompensatori.

(2) MCG are obligatia de a remite CCB spre avizare exemplarele in original ale contractului de compensare-decontare incheiat intre acesta si un MNC, in conformitate cu formularul standard emis de CCB.

(3) CCB va permite accesul membrilor noncompensatori la Sistemul de Compensare-Decontare numai dupa avizarea contractului de compensare-decontare.

(4) CCB poate decide cu privire la respingerea cererii de avizare a unui contract incheiat intre un MCG si un MNC.

(5) CCB poate solicita modificarea contractului de compensare-decontare incheiat intre un MCG si un MNC.

### **Art. 53**

(1) Incheierea unui contract de compensare-decontare intre un MCG si un MNC are drept consecinta asumarea de catre membrul compensator general fata de CCB, in mod implicit si irevocabil, a responsabilitatii privind indeplinirea tuturor obligatiilor care decurg din activitatea membrilor noncompensatori cu care a incheiat contract de compensare-decontare.

(2) MCG si MNC pot conveni sa semneze acte aditionale la contractul de compensare-decontare, avizate in prealabil de CCB, care sa cuprinda clauze suplimentare, cu conditia ca prevederile din aceste documente sa nu contravina si sa nu cuprinda clauze mai putin restrictive fata de cele din prezentul regulament.

(3) Orice modificare a contractului de compensare-decontare, inclusiv a actelor aditionale, incheiat intre membrul compensator si membrul noncompensator va fi adusa la cunostinta CCB, modificarile respective urmand sa intre in vigoare dupa avizarea acestora de catre CCB.

## **Sectiunea 3 Suspendarea / incetarea contractului de compensare-decontare dintre MCG si MNC**

### **Art. 54**

(1) CCB poate suspenda accesul membrului noncompensator la Sistemul de Compensare-Decontare pe o perioada de maximum **30 de zile calendaristice** ca urmare a suspendarii contractului de compensare-decontare incheiat intre un MCG si un MNC.

(2) Pe perioada suspendarii contractului de compensare-decontare incheiat intre un MCG si un MNC:

- a) MCG va ramane raspunzator fata de CCB pentru obligatiile de inregistrare, garantare si compensare-decontare care decurg din detinerea de pozitii deschise de catre un MNC, in ceea ce



priveste acoperirea apelurilor in marja, a debitelor inregistrate la data suspendarii, precum si inchiderea pozitiilor in scopul reducerii expunerii totale a MNC;

- b) MNC este obligat sa se incadreze in limitele cu privire la contul in marja determinate de catre MCG.

#### **Art. 55**

(1) Suspendarea contractului de compensare-decontare incheiat intre un MCG si un MNC poate conduce la suspendarea dreptului MNC de a tranzactiona pe Piata Derivatelor, in conformitate cu prevederile reglementarilor incidente emise de BVB.

(2) In situatia mentionata la **alin. (1)**, CCB poate solicita BVB mentinerea accesului MNC la sistemul electronic de tranzactionare, strict pentru efectuarea operatiunilor de inchidere a pozitiilor deschise in vederea reducerii expunerii totale a acestuia.

(3) Se interzice MNC care se afla in situatia prevazuta la alineatul precedent de a efectua operatiuni de administrare a ordinelor de bursa, cum ar fi: introducere, modificare, suspendare, activare, etc., care ar putea conduce la cresterea expunerii totale a acestuia.

(4) Pe perioada suspendarii dreptului MNC de a tranzactiona pe Piata Derivatelor, in conformitate cu prezentul articol, MNC este obligat sa efectueze cel putin urmatoarele operatiuni:

- a) sa inregistreze in evidentele proprii, in conturile clientilor si in contul propriu, dupa caz, diferentele favorabile sau nefavorabile ca urmare a marcarii la piata a pozitiilor deschise;
- b) sa transmita apeluri in marja catre clienti si sa inchida forat pozitiile deschise inregistrate pe conturile acelor clienti care nu au raspuns la apelul in marja.

(5) In cazul in care MNC se afla in imposibilitatea efectuarii operatiunilor de inchidere a pozitiilor deschise in vederea reducerii expunerii totale a acestuia, MCG si/sau CCB, in functie de caracteristicile tehnice ale sistemului electronic, va efectua operatiunile respective in numele MNC, in conformitate cu clauzele contractuale si cu prevederile prezentului regulament.

#### **Art. 56**

(1) MCG va informa in scris CCB cu privire la incetarea relatiei contractuale cu un MNC cu cel putin **15 zile lucratoare** inainte de data stabilita pentru incetarea relatiei contractuale, daca CCB nu prevede altfel.

(2) In cazul incetarii relatiei contractuale dintre un MCG si un MNC, in perioada prevazuta la **alin. (1)**, membrul noncompensator respectiv, in calitate de participant la Piata Derivatelor, este obligat:

- a) fie sa incheie un contract de compensare-decontare cu un alt MCG;
- b) fie sa solicite CCB acordarea calitatii de membru compensator;
- c) fie sa solicite CCB lichidarea pozitiilor deschise pe contul propriu si/sau al clientilor.

(3) Pana la incadrarea intr-una din categoriile de mai sus, accesul la sistemul electronic administrat de BVB si/sau CCB al respectivului participant la Piata Derivatelor va fi suspendat.

(4) Membrul noncompensator este obligat sa solicite BVB suspendarea accesului la sistemul electronic de tranzactionare pana la incadrarea intr-una din prevederile mentionate la **alin. (2)** sau pana la retragerea calitatii de participant la Piata Derivatelor.

(5) MNC este obligat sa notifice MCG cu privire la retragerea sau suspendarea accesului la Piata Derivatelor, astfel incat MCG sa actioneze in mod corespunzator pentru gestionarea pozitiilor deschise si a obligatiilor ce-i revin in legatura cu acestea.

## **CAPITOLUL IV AGENTII DE COMPENSARE-DECONTARE**

### **Sectiunea 1 Cadru general**

#### **Art. 57**

- (1) Accesarea sistemului electronic de compensare-decontare administrat de CCB pentru operatiunile cu privire la IFD efectuate de membrii compensatori/noncompensatori, precum si cele cu privire la generarea conturilor individuale de pozitie pentru clienti se realizeaza numai prin intermediul agentilor de compensare-decontare.
- (2) Acordarea si retragerea calitatii de agent de compensare-decontare este de competenta Directorului General al CCB.
- (3) Numarul de agenti de compensare-decontare nu poate fi mai mic de **doi** pe toata durata detinerii calitatii de membru compensator.
- (4) Membrul compensator este raspunzator pentru activitatea desfasurata de proprii agenti de compensare-decontare.

### **Sectiunea 2 Acordarea si retragerea calitatii de agent de compensare-decontare**

#### **Art. 58**

- (1) CCB, in colaborare cu BVB, va organiza cursuri si sesiuni de examinare a personalului de specialitate in vederea acordarii calitatii de agent de compensare-decontare.
- (2) CCB poate organiza sesiuni periodice de reexaminare a agentilor de compensare-decontare.
- (3) CCB poate impune retestarea, respectiv reacordarea calitatii de agent de compensare-decontare in situatia in care se constata ca acesta a incalcat in mod repetat reglementarile CCB.

#### **Art. 59**

- (1) Inscrierea agentilor de compensare-decontare in cadrul Registrului Agentilor de Compensare-Decontare se efectueaza pentru fiecare membru compensator in parte, pe baza deciziei Directorului General al CCB.
- (2) In vederea obtinerii calitatii de agent de compensare-decontare, o persoana trebuie sa indeplineasca urmatoarele conditii:
  - a) transmiterea unei cereri de catre membrul compensator sau entitatea care solicita obtinerea calitatii de membru compensator in numele caruia persoana respectiva urmeaza sa efectueze operatiuni de piata cu IFD;
  - b) transmiterea copiei actului de identitate al persoanei respective;
  - c) prezentarea dovezii cu privire la inscrierea in Registrul CNVM in calitate de "agent pentru servicii de investitii financiare";
  - d) frecventarea cursurilor organizate si/sau recunoscute de catre CCB si promovarea examenilor necesare dobandirii calitatii de agent de compensare-decontare;
  - e) indeplinirea altor conditii pe care CCB le considera necesare.

## **Art. 60**

(1) Retragerea calitatii de agent de agent de compensare-decontare are loc la data semnarii deciziei de catre Directorul General al CCB si produce efecte la data radierii din Registrul Agentilor de Compensare-Decontare.

(2) Retragerea calitatii de agent de compensare-decontare poate surveni in urmatoarele conditii:

- a) la initiativa membrului compensator, pe baza unei cereri semnate de reprezentantul sau legal;
- b) la solicitatea scrisa a agentului de compensare-decontare;
- c) ca urmare a unei sanctiuni aplicate pentru incalcarea reglementarilor CCB;
- d) retragerea autorizatiei de agent de servicii de investitii financiare de catre CNVM;
- e) retragerea calitatii de membru compensator detinuta de intermediarul cu care a incheiat contract de munca.

(3) Membrul compensator este obligat ca anterior incetarii relatiilor contractuale de munca cu agentul de compensare-decontare sa informeze CCB in vederea radierii acestuia din Registrul Agentilor de Compensare-Decontare.

(4) In situatia in care numarul agentilor de compensare-decontare scade sub doi, membrul compensator are obligatia ca in termen de **30 de zile calendaristice** de la data notificarii catre CCB sa procedeze la incadrarea in prevederile prezentului regulament.

## **TITLUL IV SISTEMUL DE CONTURI SI MARJE**

### **CAPITOLUL I PREVEDERI GENERALE**

#### **Art. 61**

(1) Sistemul de conturi si marje implementat in sistemul electronic de compensare-decontare pentru derularea operatiunilor cu IFD reprezinta al doilea nivel de protectie in ceea ce priveste managementul riscului efectuat de CCB in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(2) Sistemul electronic de compensare-decontare administrat de CCB este utilizat pentru efectuarea operatiunilor cu privire la inregistrarea, garantarea si compensarea-decontarea tranzactiilor cu contracte futures incheiate pe Piata Futures administrata de BVB.

(3) Consiliul Casei poate decide cu privire la efectuarea operatiunilor cu privire la garantarea, inregistrarea si compensarea-decontarea tranzactiilor cu IFD incheiate in cadrul altor segmente de piata din cadrul Pietei Derivatelor, cum sunt: contracte options, produse structurate, etc.

#### **Art. 62**

(1) Membrii compensatori si noncompensatori au acces la sistemul electronic de compensare-decontare in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(2) Membrii compensatori si noncompensatori au obligatia sa utilizeze sistemul electronic de compensare-decontare in conformitate cu documentatia de utilizare, precum si cu oricare alte documente si precizari tehnice emise de CCB, cu respectarea prevederilor prezentului regulament si ale reglementarilor incidente emise de BVB si CNVM.

#### **Art. 63**

(1) In vederea administrarii riscului operational, precum si a riscului de neincadrare in limitele cu privire la contul in marja, sistemul electronic de compensare-decontare administrat de CCB este integrat cu sistemul electronic de tranzactionare administrat de BVB.

(2) Necesarul de marja evidenciat in conturile in marja este actualizat in mod automat in functie de numarul de contracte inregistrate in conturile de pozitie ca urmare a incheierii de tranzactii cu IFD, precum si in functie de ordinele de bursa active in sistemul electronic de tranzactionare.

(3) Detaliile cu privire la modul de functionare a sistemului de conturi de pozitie si de conturi in marja sunt prezentate in documentatia de utilizare a sistemului electronic administrat de BVB si CCB.

### **CAPITOLUL II SISTEMUL DE CONTURI**

#### **Sectiunea 1 Conturi de pozitie**

#### **Art. 64**

(1) Conturile de pozitie deschise in sistemul electronic de compensare-decontare evidentiaza pozitiile deschise cu contracte futures ca urmare a incheierii de tranzactii pe Piata Futures.

(2) CCB determina si publica numarul total de contracte din pozitiile deschise corespunzatoare **Open Interest** pentru fiecare serie IFD, prin insumarea tuturor pozitiilor deschise *Long* sau *Short*, existente la un moment dat in conturile de pozitie (metoda "*single counted*").

#### **Art. 65**

(1) Conturile de pozitie utilizate la introducerea ordinelor de bursa si inregistrarea tranzactiilor cu contracte futures sunt conturi individuale, deschise pentru fiecare investitor in parte corespunzator categoriei din care acesta face parte (exemplu: House, Client, etc.).

(2) Sistemul electronic de compensare-decontare evidentiaza in conturi de pozitie agregate "House" si "Clients" informatiile cu privire la activitatea desfasurata pe conturile de pozitie individuale.

(3) **Contul de pozitie agregat "House"** cuprinde informatiile cu privire la pozitiile deschise corespunzatoare conturilor de pozitie individuale House si/sau Market-Maker, dupa caz.

(4) **Contul de pozitie agregat "Clients"** cuprinde informatiile cu privire la pozitiile deschise corespunzatoare conturilor de pozitie individuale, altele decat contul *House* sau *Market Maker* (exemplu: cont Client, Institutie Financiara, etc.).

(5) Consiliul Casei poate decide cu privire la modificarea tipului de cont de pozitie utilizat la inregistrarea tranzactiilor cu contracte futures, respectiv din conturi individuale in conturi agregate, cu consultarea prealabila a BVB.

#### **Art. 66**

(1) Contul de pozitie deschis in sistemul electronic de compensare-decontare pentru fiecare investitor in parte evidentiaza informatii cu privire urmatoarele elemente principale:

- a) numarul de contracte cumparate si/sau vandute;
- b) numarul de contracte corespunzator pozitiei deschise (*Long* sau *Short*).

(2) In mod suplimentar fata de elementele mentionate la alineatul precedent, contul de pozitie evidentiaza si alte informatii cu privire la contractele futures tranzactionate, fara a se limita la:

- a) seriile contractelor futures pe care s-a inregistrat activitate de tranzactionare (administrare ordine de bursa / executare tranzactii);
- b) valoarea notionala a contractelor cumparate si/sau vandute;
- c) profitul / pierderea inregistrata de la initierea pozitiei pana la data curenta;
- d) necesarul de marja initiala si/sau marja de mentinere corespunzator contului de pozitie individual.

(3) Informatiile mentionate la **alin. (1)** si **(2)** pot fi vizualizate pentru fiecare membru compensator sau noncompensator, atat la nivelul fiecarui cont de pozitie individual, cat si la nivelul conturilor de pozitie agregate corespunzatoare categoriei "House" sau "Clients".

(4) CCB poate modifica elementele principale si informatiile inregistrate in contul de pozitie, in conformitate cu caracteristicile tehnice ale sistemului electronic de compensare-decontare utilizat.

## **Sectiunea 2 Conturi in marja**

#### **Art. 67**

(1) Conturile in marja deschise in sistemul electronic de compensare-decontare evidentiaza contravaloarea colateralului constituit pentru incadrarea in limitele cu privire la contul in marja, precum

si drepturile dobandite si obligatiile asumate.

(2) Conturile in marja sunt conturi agregate deschise in numele fiecarui membru compensator, in care sunt evidentiata operatiunile de inregistrare, garantare si compensare-decontare a contractelor futures, separat pentru activitatea desfasurata pe contul propriu (cont in marja "House") de activitatea desfasurata pe contul clientilor (cont in marja "Clients").

(3) **Contul in marja "House"** cuprinde informatiile cu privire la limitele impuse contului in marja corespunzator operatiunilor derulate pe conturile de pozitie individuale House si/sau Market-Maker, dupa caz.

(4) **Contul in marja "Clients"** cuprinde informatiile cu privire la limitele impuse contului in marja corespunzator operatiunilor derulate pe conturile de pozitie individuale, altele decat contul House sau Market Maker (exemplu: cont Client, Institutie Financiara, etc.).

(5) Consiliul Casei poate decide cu privire la modificarea:

- a) tipului de cont in marja (cont individual *versus* cont agregat) utilizat la nivelul membrilor compensatori generali / individuali si a membrilor noncompensatori;
- b) categoriilor de conturi de pozitie individuale (exemplu: House, Client, Institutie Financiara, etc) care sunt luate in considerare pentru determinarea necesarului de marja la nivelul fiecarui cont in marja agregat;
- c) principiului de determinare a numarului de contracte pentru care se solicita membrilor compensatori depunerea de colateral in vederea indeplinirii cerintelor cu privire la necesarul de marja initiala si de mentinere (Net Margining si/sau Gross Margining).

## **Art. 68**

(1) Contul in marja deschis in sistemul electronic de compensare-decontare evidentiaza informatii cu privire la urmatoarele elemente principale:

- a) necesarul de marja initiala si necesarul de marja de mentinere;
- b) excedentul / deficitul contului in marja;
- c) situatia de apel in marja / apelul in marja.

(2) In mod suplimentar fata de elementele mentionate la alineatul precedent, CCB poate furniza si alte informatii cu privire la contul in marja cum ar fi:

- a) valoarea soldului contului in marja la inceputul sedintei de tranzactionare;
- b) soldul contului in marja la momentul efectuarii interogarii situatiei contului in marja sau la finele sedintei ("soldul contului");
- c) contravaloarea colateralului care a fost depus de membrul compensator, reflectata in sistemul electronic prin cresterea soldului contului in marja;
- d) contravaloarea instrumentelor financiare constituite drept colateral rezultata in urma reevaluarii periodice efectuate de CCB, reflectata in sistemul electronic prin ajustarea corespunzatoare a soldului contului de marja;
- e) contravaloarea excedentului de colateral care a fost retras de membrul compensator, reflectata in sistemul electronic prin scaderea soldului contului in marja;
- f) profitul / pierderea zilnica inregistrata intr-o sedinta de tranzactionare;
- g) profitul / pierderea inregistrata pana in prezent corespunzatoare seriilor active, precum si a celor inchise de CCB la scadenta.

## **Art. 69**

(1) Soldul contului in marja deschis in sistemul electronic de compensare-decontare se determina pe baza urmatoarelor informatii, fara a se limita la:

- a) valoarea soldului contului in marja la inceputul sedintei de tranzactionare;
- b) contravaloarea colateralului depus / retras;
- c) profitul / pierderea zilnica sau finala inregistrat in urma procesului de decontare zilnica / finala;
- d) contravaloarea diferentelor rezultate in urma reevaluarii periodice efectuate de CCB a instrumentelor financiare constituite sub forma de colateral.

(2) Soldul fiecarui cont in marja deschis de CCB pe numele unui membru compensator trebuie sa se incadreze in limitele impuse contului in marja.

(3) Depunerile si retragerile evidentiate in contul in marja sunt efectuate de catre CCB in conformitate cu programul de compensare-decontare aprobat de Consiliul Casei.

(4) CCB poate modifica categoriile principale si/sau elementele principale si informatiile utilizate la determinarea soldului contului in marja, in conformitate cu caracteristicile tehnice ale sistemului electronic de compensare-decontare utilizat.

## **CAPITOLUL III SISTEMUL DE MARJE**

### **Sectiunea 1 Cadru general**

## **Art. 70**

(1) Principiile generale de functionare a sistemului de marje utilizat de CCB se refera la urmatoarele aspecte, dar fara a se limita la:

- a) activele eligibile a fi constituite drept colateral;
- b) constituirea si administrarea colateralului;
- c) tipurile de marje;
- d) metodologia de determinare a marjei unitare;
- e) metodologia de determinare a necesarului de marja;
- f) situatia de apel in marja si apelul in marja.

(2) Limitele impuse de CCB cu privire la conturile in marja ale membrilor compensatori se refera la:

- a) nivelul minim solicitat corespunzator marjei initiale / de mentinere;
- b) limite de pozitie / raportare / expunere;
- c) alte limite si cerinte stabilite de catre CCB.

(3) Consiliul Casei poate decide cu privire la modificarea limitelor impuse contului in marja in ceea ce priveste modul de determinare si/sau al elementelor componente.

## **Secțiunea 2 Active eligibile pentru colateral**

### **Art. 71**

(1) Colateralul depus de către membrii compensatori, membrii noncompensatori și/sau clienții acestora pentru îndeplinirea necesarului de marja poate fi constituit din următoarele categorii de active:

- a) **fonduri banesti:**
  1. denuminate în moneda națională;
  2. denuminate în valute străine, cu luarea în considerare a riscului valutar.
- b) **instrumente financiare:**
  1. titluri de stat cu scadența mai mică de **12 luni**;
  2. obligațiuni de stat, precum și alte obligațiuni garantate integral de stat;
  3. acțiuni, obligațiuni municipale și corporative tranzacționate pe o piață reglementată.

(2) Colateralul corespunzător necesarului de marja inițială poate fi constituit de către un membru compensator prin depunerea activelor menționate la **alin. (1)**, după cum urmează:

- a) până la **100%** din necesarul de marja inițială, în cazul fondurilor banesti;
- b) până la valoarea stabilită prin hotărâre a Consiliului Casei, dar nu mai mult de **50%** din necesarul de marja inițială, în cazul instrumentelor financiare prevăzute la **alin. (1) litera b)**.

### **Art. 72**

(1) Colateralul aflat la dispoziția CCB, constituit sub forma fondurilor banesti este evaluat astfel:

- a) fondurile banesti denuminate în moneda națională sunt evaluate la **100%** din valoarea acestora;
- b) fondurile banesti denuminate în valute străine sunt evaluate pe baza procentului stabilit prin hotărârea Consiliului Casei, al cărui quantum este de maxim **90%** din valoarea acestora determinată pe baza cursului pieței valutare comunicat de BNR.

(2) Politica de investiții a CCB cu privire la fondurile banesti constituite drept colateral se efectuează cu respectarea principiilor generale prevăzute în **Regulamentul CNVM nr. 13/2005** în vederea minimizării riscurilor de credit, de piață și de lichiditate.

### **Art. 73**

(1) Consiliul Casei stabilește lista instrumentelor financiare care pot fi depuse drept colateral în funcție de următoarele criterii, după caz:

- a) moneda în care sunt denuminate instrumentele financiare;
- b) categoriile de emitenți și piețele secundare unde sunt tranzacționate;
- c) sistemele de compensare, decontare și depozitare a instrumentelor financiare;
- d) ratingul minim emitenților;
- e) transparența, lichiditatea și capitalizarea emitențului.

(2) Metodologia de evaluare stabilită de Consiliul Casei cuprinde cel puțin:

- a) procentul și prețul utilizat în procesul de evaluare, cu respectarea prevederilor de la **Art. 74**;
- b) frecvența cu care se efectuează reevaluările periodice;
- c) condițiile care impun efectuarea de reevaluări în alte situații decât cele de la **litera b)**;



d) sursele de unde se obtin informatiile necesare evaluarii/reevaluarii.

#### **Art. 74**

(1) Instrumentele financiare eligibile denumite in **moneda nationala** sunt evaluate pe baza valorii de piata, dupa cum urmeaza:

a) la maxim **90%**, in cazul titlurilor de stat cu scadenta mai mica de 12 luni, a obligatiunilor de stat, precum si a obligatiunilor garantate integral de stat;

b) la maxim **70%**, in cazul actiunilor, obligatiunilor municipale si a obligatiunilor corporative.

(2) Instrumentele financiare eligibile denumite in **valuta straina** sunt evaluate prin aplicarea la valoarea determinata conform prevederilor de la **alin. (1)** a unui coeficient de ajustare a riscului valutar de **0,90**.

#### **Art. 75**

(1) In vederea derularii de operatiuni cu contracte futures pe Piata Futures administrata de BVB, membrii compensatori si noncompensatori, precum si clientii acestora, vor depune colateralul exclusiv sub forma de fonduri banesti denumite in moneda nationala, pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja.

(2) Consiliul Casei decide cu privire la data la care intra in vigoare utilizarea altor categorii de active care pot fi constituite drept colateral pentru operatiunile derulate pe Piata Futures, cu respectarea cerintelor de la **Art. 72, Art. 73 si Art. 74**.

### **Sectiunea 3    Constituirea si administrarea colateralului**

#### **Art. 76**

(1) Constituirea colateralului pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja este obligatorie pentru membrii compensatori, pentru membrii noncompensatori si pentru clientii acestora.

(2) Cuantumul colateralului depus de catre membrii compensatori, membrii noncompensatori si/sau clientii acestora pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja este determinat in conformitate cu metodologia adoptata de catre Consiliul Casei, cu respectarea prevederilor prezentului regulament.

(3) Atat detinatorul unei pozitii deschise *Long* cat si detinatorul unei pozitii *Short* trebuie sa mentina nivelul minim al colateralului solicitat de CCB, corespunzator cuantumului marjei unitare stabilite pentru fiecare serie a unui contract futures in parte.

(4) Alimentarea sumelor din contul in marja se efectueaza de catre CCB prin evidentierea contravalorii colateralului depus de catre membrii compensatori, separat pentru contul in marja "House" de contul in marja "Clients", in baza inscrisului probatoriu emis de catre participantii la Sistemul de Compensare-Decontare, dupa caz:

a) institutia de credit la care CCB a deschis cont, in cazul colateralului depus sub forma de fonduri banesti;

b) sistemul de depozitare si compensare-decontare, in cazul colateralului depus sub forma de instrumente financiare (cum ar fi: Depozitarul Central, BNR, etc.).

(5) Executarea colateralului se va efectua in conformitate cu prevederile Ordonantei de Guvern nr. 9/2004 privind unele contracte de garantie financiara si ale contractului de compensare-decontare

incheiat intre CCB si membrii compensatori.

### Art. 77

(1) Membrii compensatori au obligatia sa constituie si sa depoziteze in conditii de siguranta fondurile banesti si instrumentele financiare depuse drept colateral, cu respectarea urmatoarelor conditii:

- a) sa determine necesarul de marja **pe baza bruta** si sa colecteze colateralul pentru fiecare pozitie deschisa in parte, atat pentru activitatea desfasurata pe contul propriu cat si pentru activitatea desfasurata pe contul clientilor, fara a compensa pozitiile deschise de sens contrar intre titularii conturilor individuale de pozitie.

Astfel, pentru fiecare serie a unui contract futures se va depune colateral de catre fiecare titular de cont de pozitie, indiferent de sensul pozitiei deschise (*Long* sau *Short*).

- b) sa determine necesarul de marja corespunzator activitatii desfasurate pe contul propriu si pe contul clientilor prin aplicarea unui quantum al marjei pentru o unitate de contract futures care sa fie cel putin egal cu quantumul marjei unitare stabilite de CCB;
- c) sa constituie si sa evidentieze colateralul depus pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja separat pentru activitatea desfasurata pe contul propriu de activitatea desfasurata pe contul clientilor, astfel:
  1. in contabilitatea proprie;
  2. in conturile bancare curente;
  3. in conturile de instrumente financiare.

(2) Membrii compensatori au obligatia sa constituie colateralul sub forma de fonduri, in **conturi bancare** deschise la institutiile de credit agreate de CCB sa participe la Sistemul de Compensare-Decontare, precum si sa utilizeze conturile bancare respective exclusiv pentru derularea de operatiuni cu IFD pe Piata Derivatelor, separat pentru activitatea desfasurata pe contul propriu de activitatea desfasurata pe contul clientilor.

(3) Se interzice membrilor compensatori sa utilizeze colateralul si alte disponibilitati banesti corespunzatoare activitatii clientilor in vederea acoperirii obligatiilor rezultate din activitatea cu IFD pe cont propriu.

(4) Inainte de introducerea in sistemul electronic de tranzactionare a unui ordin de bursa care poate conduce la initierea sau majorarea unei pozitii deschise, membrii compensatori au obligatia sa se asigure cu privire la existenta colateralului constituit pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja.

(5) Obligatiile prevazute la **alin. (1) – (4)** se aplica si membrilor noncompensatori, iar raspunderea, in cazul neindeplinirii acesteia, revine aceluia MCG cu care MNC a incheiat contract de compensare-decontare.

### Art. 78

(1) Membrii compensatori au obligatia de a urmari indeplinirea apelului in marja emis catre fiecare client in parte, in termenul limita stabilit de CCB, chiar daca contravaloarea colateralului depus la dispozitia CCB acopera limitele impuse contului in marja "Clients".

(2) Obligatia prevazuta la **alin. (1)** se aplica in mod corespunzator si membrilor noncompensatori, iar raspunderea, in cazul neindeplinirii acesteia, revine aceluia MCG cu care MNC a incheiat contract de compensare-decontare.

(3) CCB poate solicita membrilor compensatori / noncompensatori orice document sau raportare financiara, precum si poate efectua inspectii anuntate sau inopinate la sediul acestora in vederea

verificarii modului de colectare si administrare a colateralului in vederea incadrarii in limitele impuse contului in marja.

#### **Sectiunea 4 Tipuri de marje**

##### **Art. 79**

(1) Tipurile de marje care pot fi utilizate in sistemul electronic de compensare-decontare sunt urmatoarele:

- a) marja initiala (*Initial Margin*);
- b) marja mentinere (*Maintenance Margin*).

(2) Principiile generale cu privire la marja initiala si marja de mentinere sunt urmatoarele, dar fara a se limita la:

- a) marja initiala este mai mare sau egala cu marja de mentinere;
- b) marja de mentinere reprezinta minim **5%** din valoarea notionala sau teoretica a contractului futures, in cazul IFD care au la baza indici bursieri;
- c) marja de mentinere si/sau initiala poate fi corelata cu limita de variatie a pretului, dupa caz.

(3) Consiliul Casei hotaraste cu privire la criteriile specifice si metodologia de aplicare a tipurilor de marje utilizate de CCB.

#### **Sectiunea 5 Marja unitara**

##### **Art. 80**

(1) Metodologia de determinare a marjei aplicabile fiecarui contract futures ("*marja unitara*") corespunzatoare unui anumit IFD / serie IFD, precum si constituirea colateralului corespunzator sunt stabilite prin hotarare a Consiliului Casei cu consultarea prealabila a BVB, in conformitate cu prezentul regulament.

(2) CCB va analiza periodic, cel putin o data pe an, metodologia de determinare a marjei unitare si va decide cu privire la ajustarile necesare.

##### **Art. 81**

(1) Quantumul marjei unitare se determina pe baza urmatoarelor elemente principale, fara a se limita la:

- a) volatilitatea istorica a pretului activului suport si/sau a contractului futures;
- b) limitele de variatie ale preturilor contractului futures si/sau ale activului suport, dupa caz;
- c) conditiile de lichiditate din piata;
- d) durata de timp de la emiterea apelului in marja pana la acoperirea acestuia;
- e) modalitatea de decontare la scadenta (in fonduri sau livrare fizica);
- f) durata de timp necesara inchiderii fortate de catre CCB a pozitiiilor deschise, in cazurile in care nu au fost indeplinite conditiile cu privire la apelul in marja.

(2) Quantumul marjei unitare este exprimat in moneda nationala (lei / contract) si se determina in functie de urmatoarele metode:

- a) **valoare absoluta:** quantumul marjei unitare exprimat in moneda nationala este constant pe durata de viata a contractului futures, pana la modificarea quantumului respectiv de catre CCB sau pana la scadenta;
- b) **valoare procentuala:** quantumul marjei unitare se determina pe baza unui procent constant din valoarea notionala a contractului futures, pana la modificarea procentului respectiv de catre CCB sau pana la scadenta.

## Art. 82

- (1) In cazul in care se aplica metodologia de determinare a marjei unitare pe baza **valorii absolute**, quantumul marjei unitare initiale si de mentinere este **fix** si se stabileste prin hotarare a Consiliului Casei.
- (2) In cazul in care se aplica metodologia de determinare a marjei unitare pe baza **valorii procentuale**, quantumul marjei unitare initiale si de mentinere este **variabil** si se modifica periodic in mod automat, astfel incat pe durata de viata a contractului futures sa se mentina constanta valoarea procentuala stabilita prin hotarare a Consiliului Casei.

## Art. 83

- (1) In cazul in care Consiliul Casei, in urma consultarii cu BVB, decide cu privire la modificarea valorii absolute sau procentuale corespunzatoare marjei unitare, CCB va informa CNVM anterior publicarii pe pagina web a BVB a modificarilor respective. Intrarea in vigoare a noului quantum al marjelor unitare are loc cel mai devreme in **24 de ore** de la publicarea modificarilor respective.
- (2) In circumstante deosebite, prin derogare de la **alin. (1)**, in vederea mentinerii integritatii Sistemului de Compensare-Decontare, Consiliul Casei si/sau Directorul General al CCB poate recurge in orice moment la o serie de masuri care sa intre in vigoare imediat sau la un moment ulterior, temporar sau pe o perioada nedeterminata, dupa caz, astfel:
  - a) recalcularea marjei unitare ("*Intraday Margin*"), insotita de urmatoarele masuri, dupa caz:
    - 1. majorarea quantumului marjei unitare initiale si de mentinere;
    - 2. solicitarea de depunere de colateral suplimentar, in regim normal sau de urgenta;
    - 3. emiterea de apeluri in marja.
  - b) modificarea metodologiei de determinare a marjei unitare.
- (3) CCB poate recurge la masurile mentionate la **alin. (2)** in urmatoarele situatii, fara a se limita la:
  - a) cresterea semnificativa a volatilitatii in piata;
  - b) expunerea unuia sau mai multor membri compensatori pe o anumita serie a unui contract futures corespunzatoare activitatii desfasurate pe contul propriu sau al clientilor depaseste limitele cu privire la pozitiile deschise stabilite de catre CCB;
  - c) situatia financiara sau activitatea desfasurata de unul sau mai multi membri compensatori prezinta un risc ridicat pentru CCB.

## Art. 84

- (1) Consiliul Casei poate delega atributiile cu privire la stabilirea si modificarea quantumului marjei unitare catre comitetul si/sau departamentul de specialitate din cadrul CCB, in conformitate cu structura organizatorica in vigoare.
- (2) CCB are dreptul sa solicite in orice moment membrilor compensatori sa-si reduca expunerea proprie

si pe cea a membrilor noncompensatori si a clientilor acestora, precum si sa depuna colateral suplimentar, chiar daca colateralul depus anterior de catre membrii respectivi se incadreaza in limitele impuse contului in marja.

(3) In cazul nerespectarii prevederilor de la alineatul precedent, CCB poate proceda la inchiderea fortata a pozitiilor administrate de catre membrii compensatori si noncompensatori respectivi.

## **Sectiunea 6 Necesarul de marja**

### **Art. 85**

(1) Sistemul electronic de compensare-decontare administrat de CCB determina in mod automat si evidentiaza separat necesarul de marja pentru fiecare membru compensator, astfel:

- a) in contul in marja "House", pentru activitatea desfasurata pe contul propriu;
- b) in contul in marja "Clients", pentru activitatea desfasurata pe contul clientilor.

(2) Necesarul de marja initiala si de mentinere se determina in conformitate cu metodologia stabilita de CCB, in mod automat si la nivel individual, pentru fiecare cont de pozitie.

### **Art. 86**

(1) **Necesarul de marja initiala** se determina pe baza cuantumului marjei initiale unitare, precum si a numarului de contracte futures aferente pozitiilor deschise si ordinelor de bursa active in piata.

(2) **Necesarul de marja de mentinere** se determina pe baza cuantumului marjei de mentinere unitare si a numarului de contracte futures aferente pozitiilor deschise.

### **Art. 87**

(1) Metoda utilizata de catre CCB pentru determinarea numarului de contracte futures la care urmeaza sa se aplice cuantumul marjei unitare poate avea la baza fie principiul pe baza bruta ("*Gross Margining*"), fie principiul pe baza neta ("*Net Margining*"), fie o combinatie dintre cele doua principii.

(2) Conform principiului *Gross Margining*, numarul de contracte futures se determina ca numarul total al contractelor futures, indiferent de sensul pozitiei deschise (*Long* sau *Short*).

(3) Conform principiului *Net Margining*, numarul de contracte futures este determinat pe baza numarului de contracte futures determinat ca diferenta dintre pozitile deschise *Long* si *Short*.

(4) Consiliul Casei decide cu privire la stabilirea sau modificarea metodei utilizate pentru determinarea numarului de contracte futures la care urmeaza sa se aplice cuantumul marjei unitare (*Gross Margining* / *Net Margining*), in functie de urmatoarele criterii, cum ar fi:

- a) calitatea membrilor compensatori (individual sau general);
- b) tipul contului in marja ("House" sau "Clients");
- c) gradul de capitalizare si/sau accesul membrilor compensatori la resurse financiare suplimentare;
- d) marimea Fondului de Garantare administrat de CCB;
- e) volatilitatea preturilor si conditiile generale in piata.

## **Secțiunea 7 Excedentul și deficitul în contul în marja**

### **Art. 88**

(1) **Excedentul în contul în marja** reprezintă excedentul de marja inițială, fiind determinat de sistemul electronic ca diferență pozitivă dintre soldul contului în marja și nivelul minim solicitat corespunzător marjei inițiale.

(2) **Nivelul minim solicitat corespunzător marjei inițiale** se determină pe baza următoarelor informații principale, după caz:

- a) necesarul de marja inițială;
- b) eventualele sume debitoare nedecontate;
- c) pierderea zilnică înregistrată în ședința curentă de tranzacționare.

(3) În cazul în care există excedent în contul în marja, membrul compensator poate să efectueze, în limita excedentului respectiv, următoarele operațiuni:

- a) introducerea și administrarea ordinelor de bursă și/sau efectuarea altor operațiuni specifice;
- b) retragerea colateralului corespunzător excedentului respectiv, pe baza unei solicitări transmise în acest sens de membrul compensator către CCB, în conformitate cu programul de compensare-decontare.

### **Art. 89**

(1) **Deficitul în contul în marja** reprezintă deficitul de marja de menținere, fiind determinat de sistemul electronic ca diferență negativă dintre soldul contului în marja și nivelul minim solicitat corespunzător marjei de menținere.

(2) **Nivelul minim solicitat corespunzător marjei de menținere** se determină pe baza următoarelor informații principale, după caz:

- a) necesarul de marja de menținere;
- b) eventualele sume debitoare / creditoare nedecontate;
- c) profitul / pierderea zilnică(a) înregistrată în ședința curentă de tranzacționare.

## **CAPITOLUL IV APELUL ÎN MARJA**

### **Secțiunea 1 Situația de apel în marja**

#### **Art. 90**

(1) În cazul în care în timpul ședinței de tranzacționare se înregistrează deficit în contul în marja, membrul compensator respectiv se află în **situație de apel în marja**.

(2) Membrii compensatori care se află în situație de apel în marja pot să efectueze exclusiv următoarele operațiuni:

- a) introducerea și administrarea ordinelor de bursă și/sau efectuarea altor operațiuni specifice în vederea închiderii sau diminuării pozițiilor deschise, cu condiția să nu se înregistreze o creștere a nivelului minim solicitat corespunzător marjei inițiale;

- b) suplimentarea colateralului prin depunerea de fonduri banesti corespunzatoare deficitului contului in marja.
- (3) Se interzice unui membru compensator aflat in situatie de apel in marja sa administreze ordine de bursa care pot conduce la cresterea nivelului minim solicitat corespunzator marjei initiale.
- (4) In cazurile in care un membru compensator se afla in situatie de apel in marja dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, CCB va emite catre membrul compensator respectiv un **apel in marja**, in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

### **Art. 91**

In situatia in care soldul contului in marja este cuprins intre nivelul minim solicitat corespunzator marjei initiale si nivelul minim solicitat corespunzator marjei de mentinere, membrul compensator **nu** se afla in situatie de apel in marja, dar poate efectua numai operatiunile prevazute la **Art. 90 alin. (2)**.

## **Sectiunea 2   Apelul in marja**

### **Art. 92**

- (1) Apelul in marja este emis de CCB, de regula, dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, in cazul in care se inregistreaza deficit in contul in marja ("*end-of-day margin call*").
- (2) CCB emite apel in marja, separat pentru contul in marja "House" de contul "Clients", in vederea depunerii de colateral de catre membrul compensator, astfel incat soldul contului in marja sa acopere nivelul minim solicitat corespunzator marjei initiale, luand in considerare eventualele sume creditoare nedecontate si profitul zilnic inregistrat in sedinta curenta de tranzactionare.
- (3) Suma corespunzatoare apelului in marja este inscrisa in raportul de compensare-decontare transmis de CCB membrului compensator respectiv.
- (4) Membrii compensatori sunt obligati sa raspunda la apelul in marja transmis dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, pana cel tarziu a doua zi lucratoare, in conformitate cu programul de compensare-decontare.
- (5) In situatii justificate, Directorul General al CCB poate decide cu privire la modificarea termenului prevazut la alineatul precedent.

### **Art. 93**

- (1) In cazul in care se considera necesar, CCB poate emite apel in marja in timpul sedintei de tranzactionare catre unul sau mai multi membri compensatori ("*non-routine intraday margin call*"), in situatii cum sunt:
- a) ca urmare a cresterii volatilitatii preturilor in piata ("*price driven intraday margin call*");
  - b) membrul / membrii compensatori se afla in situatie de apel in marja ca urmare a inregistrarii unui deficit major in contul in marja ("*loss driven intraday margin call*");
  - c) se considera ca membrul compensator respectiv prezinta risc ridicat de neindeplinire a obligatiilor banesti fata de CCB, datorita expunerii sau situatiei financiare a acestuia ("*size driven intraday margin call*");
  - d) ca urmare a majorarii cuantumului marjei unitare determinata de evenimente de natura sa aiba un impact negativ asupra membrului / membrilor compensatori respectivi;
  - e) ca urmare a depasirii limitelor cu privire la pozitiile deschise impuse de CCB.

(2) Membrii compensatori sunt obligati sa raspunda in regim de urgenta la apelul in marja transmis in timpul sedintei de tranzactionare, in termenul limita stabilit de catre CCB, dar nu mai tarziu de o ora inainte de inchiderea sedintei de tranzactionare.

(3) CCB poate decide cu privire la implementarea unor proceduri privind emiterea apelului in marja in timpul sedintei de tranzactionare, care urmeaza a fi indeplinit in regim de urgenta, in conformitate cu programul de compensare-decontare ("*routine intraday margin call*").

### **Sectiunea 3    Indeplinirea / neindeplinirea apelului in marja**

#### **Art. 94**

(1) Membrii compensatori au obligatia sa raspunda la apelul in marja numai prin depunerea de fonduri banesti denumite in moneda nationala, in valoare cel putin egala cu suma solicitata de catre CCB.

(2) Prevederile de la **alin. (1)** se aplica in mod corespunzator in cazul apelurilor in marja emise de membrii compensatori catre clientii acestora, respectiv catre membrii noncompensatori.

(3) In situatiile in care CCB a emis apel in marja pentru contul in marja "Clients", membrul compensator respectiv poate sa raspunda la apel prin transmiterea unei solicitari catre CCB de a transfera excedentul din contul in marja "House" in contul in marja "Clients".

#### **Art. 95**

(1) In cazul in care membrul compensator nu raspunde la apelul in marja, integral si in termenul limita, membrul compensator respectiv se afla in situatie de *default*, iar CCB poate recurge la una sau mai multe masuri, in succesiunea stabilita la **Art. 96**, respectiv **Art. 97**.

(2) Membrii compensatori raspund solidar pentru toate obligatiile clientilor proprii, inclusiv pentru cele corespunzatoare membrilor noncompensatori si clientilor acestora, dupa caz.

#### **Art. 96**

In cazul in care un membru compensator se afla in situatie de *default* pe contul in marja "House" ca urmare a neindeplinirii cerintelor cu privire la apelul in marja, CCB poate proceda la urmatoarele masuri pentru indeplinirea obligatiilor membrului compensator respectiv, dupa caz, in succesiunea enumerarii:

- a) suspendarea de la sistemul electronic;
- b) inchiderea sau diminuarea fortata a pozitiiilor deschise pe contul "House";
- c) utilizarea colateralului aflat la dispozitia CCB in contul in marja "House";
- d) utilizarea garantiei financiare constituite la deschiderea contului in marja "House";
- e) invocarea eventualelor garantii ale actionarilor membrilor compensatori pentru activitatea desfasurata pe contul "House";
- f) transferul pozitiiilor deschise ale clientilor membrului compensator in *default* si a drepturilor aferente catre un alt membru compensator;
- g) inchiderea sau diminuarea fortata a pozitiiilor deschise ale clientilor membrului compensator care nu pot fi transferate catre un alt membru compensator;
- h) utilizarea Fondului de Garantare;
- i) utilizarea altor resurse financiare de rezerva;
- j) recurgerea la alte masuri pe care CCB le considera necesare;



- k) utilizarea capitalurilor proprii ale CCB.

#### **Art. 97**

In cazul in care un membru compensator se afla in situatie de *default* pe contul in marja "Clients", ca urmare a neindeplinirii cerintelor cu privire la apelul in marja, CCB poate proceda la urmatoarele masuri pentru indeplinirea obligatiilor membrului compensator respectiv, dupa caz, in succesiunea enumerarii:

- a) suspendarea de la sistemul electronic;
- b) inchiderea sau diminuarea fortata a pozitiiilor deschise pe contul clientilor care au determinat situatia de *default*, precum si a pozitiiilor deschise inregistrate in contul "House";
- c) utilizarea excedentului existent in contul in marja "House";
- d) utilizarea garantiei financiare constituite la deschiderea contului in marja "House";
- e) utilizarea colateralului aflat la dispozitia CCB in contul in marja "Clients" corespunzator tuturor pozitiiilor deschise de toti clientii membrului compensator;
- f) utilizarea garantiei financiare constituite la deschiderea contului in marja "Clients";
- g) inchiderea si/sau transferul pozitiiilor deschise ale clientilor care nu au determinat situatia de *default* si a drepturilor aferente catre un alt membru compensator;
- h) utilizarea Fondului de Garantare;
- i) utilizarea altor resurse financiare de rezerva;
- j) recurgerea la alte masuri pe care CCB le considera necesare;
- k) utilizarea capitalurilor proprii ale CCB.

#### **Art. 98**

(1) In cazul in care se considera necesar, CCB poate decide inchiderea tuturor pozitiiilor deschise ale unui membru compensator aflat in situatie de *default* ca urmare a neindeplinirii cerintelor cu privire la apelul in marja, chiar daca incadrarea in limitele impuse contului in marja se poate realiza prin diminuarea pozitiiilor deschise.

(2) In cazul membrilor compensatori generali care se afla in situatie de *default*, CCB va aplica masurile prevazute la **Art. 96** si **Art. 97** prin asimilarea regimului conturilor membrilor noncompensatori cu cel al contului in marja "Clients".

(3) CCB nu poate fi tinuta raspunzatoare pentru nici un prejudiciu moral, material sau de oricare alta natura ca urmare a masurilor utilizate de catre CCB, in conformitate cu prevederile prezentului regulament, in cazurile in care membrii compensatori si noncompensatori se afla in situatie de *default*.

## **CAPITOLUL V    MARCAREA LA PIATA**

### **Sectiunea 1    Pretul zilnic de decontare**

#### **Art. 99**

(1) Pe durata de viata a unui contract futures, CCB reevalueaza zilnic pozitiiile deschise prin marcarea la piata a contractelor futures pe baza pretului de cotare, determinat dupa cum urmeaza:

- a) **dupa inchiderea sedintei de tranzactionare:** la pretul zilnic de decontare, determinat de BVB in conformitate cu specificatiile IFD;

b) **in timpul sedintei de tranzactionare:** la pretul celei mai recent incheiate tranzactii in Piata Futures.

(2) Consiliul Casei poate sa recurga, in cazul unuia sau mai multor IFD, la utilizarea unui pret teoretic avand la baza modele consacrate in domeniu sau aplicarea unei alte metodologii pentru determinarea pretului pe baza caruia sa fie reevaluate pozitiile deschise, in urmatoarele situatii:

- a) nu se poate determina pretul pe baza caruia urmeaza sa se efectueze marcarea la piata;
- b) pretul pe baza caruia urmeaza sa se efectueze marcarea la piata nu reflecta in mod corespunzator conditiile generale din piata.

#### **Art. 100**

(1) In situatii deosebite, CCB poate solicita BVB organizarea de sesiuni distincte de tranzactionare, in cadrul aceleasi sedinte de tranzactionare, pentru determinarea mai multor preturi zilnice de decontare.

(2) In cazurile prevazute la **alin. (1)**, CCB poate proceda la marcarea la piata si emiterea de apeluri in marja pe baza unui pret zilnic de decontare determinat de BVB in cadrul unei sesiuni distincte de tranzactionare, pret care devine referinta pentru tranzactiile incheiate in sesiunea urmatoare de tranzactionare din ziua respectiva.

### **Sectiunea 2 Pretul final de decontare**

#### **Art. 101**

(1) La data scadentei unui contract futures, dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, CCB efectueaza urmatoarele operatiuni:

- a) reevaluarea finala a pozitiilor deschise prin marcarea la piata la pretul final de decontare, determinat de BVB in conformitate cu specificatiile IFD;
- b) inchiderea pozitiilor deschise, in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(2) Consiliul Casei poate sa recurga, in cazul unuia sau mai multor IFD, la utilizarea unui pret teoretic avand la baza modele consacrate in domeniu sau aplicarea unei alte metodologii pentru determinarea pretului pe baza caruia pozitiile deschise care urmeaza a fi inchise sunt reevaluate final, in urmatoarele situatii:

- a) nu se poate determina pretul pe baza caruia urmeaza sa se efectueze marcarea la piata;
- b) pretul pe baza caruia urmeaza sa se efectueze marcarea la piata nu reflecta in mod corespunzator conditiile generale din piata.

#### **Art. 102**

In cazul in care se decide retragerea de la tranzactionare a unui contract futures sau serie a unui contract futures inainte de scadenta, inchiderea pozitiilor deschise se va efectua la un pret final de decontare stabilit de catre CCB, cu consultarea prealabila a BVB.

## **TITLUL V OPERATIUNI DE PIATA**

### **CAPITOLUL I ORDINELE DE BURSA SI TRANZACTIILE CU IFD**

#### **Sectiunea 1 Cadru general**

##### **Art. 103**

(1) Anterior inceperii tranzactionarii unui IFD pe Piata Derivatelor, CCB va transmite BVB acordul cu privire la efectuarea operatiunilor de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu IFD.

(2) Consiliul Casei poate solicita BVB suspendarea de la tranzactionare, inainte de data scadentei, a unuia sau mai multor IFD / serii IFD tranzactionate pe Piata Derivatelor in situatii cum sunt:

- a) evenimente corporative;
- b) preturile la care se incheie tranzactiile cu IFD au atins nivelul maxim al limitei zilnice de variatie stabilita de BVB;
- c) disfunctionalitati ale sistemelor electronice si de comunicatie utilizate de catre BVB si CCB.

(3) In cazul in care cauzele care au condus la suspendarea de la tranzactionare a uneia sau mai multor serii corespunzatoare unui IFD nu au fost inlaturate pe o perioada de **5 sedinte de tranzactionare** consecutive si, dupa expirarea perioadei respective, nu exista informatii de natura sa clarifice data la care este posibila reluarea la tranzactionare a contractelor respective, Consiliul Casei poate decide cu privire la urmatoarele:

- a) transmiterea catre BVB a solicitarii de suspendare a ordinelor de bursa din sistemul electronic de tranzactionare;
- b) inchiderea de catre CCB a pozitiilor deschise la un pret stabilit de catre aceasta, in urma consultarii BVB.

(4) In vederea mentinerii integritatii activitatii si a bunei desfasurari a operatiunilor de compensare-decontare, CCB poate solicita BVB prelungirea sedintei de tranzactionare pentru un anumit IFD sau serie IFD.

##### **Art. 104**

(1) In cazul retragerii de la tranzactionare a unui IFD pe Piata Derivatelor, CCB va proceda la administrarea in mod corespunzator a pozitiilor deschise existente la data respectiva, in urma consultarii prealabile a BVB.

(2) In cazul contractelor futures care au drept activ suport actiuni emise de societati comerciale care inregistreaza evenimente corporative, CCB va proceda la administrarea in mod corespunzator a pozitiilor deschise, ca urmare a ajustarii contractelor futures de catre BVB, conform reglementarilor proprii.

## Sectiunea 2 Ordinele de bursa

### Art. 105

- (1) Introducerea unui ordin de bursa de cumparare sau de vanzare pentru un IFD de tipul contractelor futures este conditionata de existenta in contul in marja a sumelor corespunzatoare contravalorii colateralului constituit pentru incadrarea in limitele impuse contului in marja.
- (2) Executarea automata a unui ordin de bursa de cumparare cu un ordin de bursa de vanzare conduce la inregistrarea unei tranzactii in sistemul electronic de tranzactionare, precum si actualizarea automata in sistemul electronic de compensare-decontare a conturilor de pozitie si a conturilor in marja corespunzatoare.
- (3) CCB poate solicita BVB acordarea dreptului de acces la sistemul electronic de tranzactionare in vederea administrarii ordinelor de bursa si/sau a tranzactiilor, in vederea initierii, modificarii sau lichidarii pozitiiilor deschise inregistrate in conturile de pozitie ale membrilor compensatori sau noncompensatori si/sau ale clientilor acestora.

### Art. 106

- (1) Membrii compensatori au obligatia ca, anterior introducerii in sistemul electronic de tranzactionare a unui ordin de bursa, in vederea initierii sau modificarii unei pozitii deschise, sa se asigure ca respecta prevederile reglementarilor CCB.
- (2) Membrii compensatori generali au obligatia de a se asigura ca membrii noncompensatori cu care au incheiat contract de compensare-decontare respecta prevederile reglementarilor CCB cu privire la introducerea ordinelor de bursa si incheierea de tranzactii cu IFD.

## Sectiunea 3 Validarea si invalidarea tranzactiilor IFD

### Art. 107

CCB valideaza tranzactiile cu IFD inainte de transmiterea spre confirmare a rapoartelor de compensare-decontare catre membrii compensatori, in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

### Art. 108

- (1) Invalidarea de catre CCB a unei tranzactii cu IFD poate avea loc in situatii cum sunt:
  - a) incalcari flagrante ale reglementarilor CCB;
  - b) la desfiintarea retroactiva a tranzactiei de catre BVB;
  - c) disfunctionalitati aparute in functionarea sistemelor electronice de tranzactionare utilizate si/sau a sistemelor de comunicatie la distanta;
  - d) la solicitarea CNVM;
  - e) in cazurile prevazute la **Art. 19 alin. (2)**.
- (2) CCB procedeaza la invalidarea unei tranzactii cu IFD conform **alin. (1)**, in cazul in care acest lucru:
  - a) este posibil din punct de vedere tehnic, operational si/sau administrativ;
  - b) nu afecteaza integritatea pietei ca urmare a implicatiilor potentiale cu privire la ceilalti participanti la Sistemul de Compensare-Decontare;
  - c) nu atrage dupa sine riscuri semnificative care nu pot fi cuantificate in mod corespunzator.

(3) In cazul invalidarii de catre CCB a unei tranzactii cu IFD, CCB va solicita BVB sa procedeze la desfiintarea retroactiva a tranzactiilor respective.

(4) CCB va notifica BVB cu privire la elementele de identificare ale tranzactiei sau tranzactiilor cu IFD care au facut obiectul invalidarii CCB, urmand ca BVB sa efectueze operatiunea respectiva pana cel tarziu la termenul convenit de comun acord cu CCB.

#### **Art. 109**

In cazul in care BVB decide cu privire la desfiintarea retroactiva a unor tranzactii cu IFD, in conformitate cu reglementarile proprii, operatiunea de desfiintare retroactiva se va efectua numai dupa obtinerea acordului CCB, in conformitate cu clauzele contractului incheiat de CCB si BVB.

## **CAPITOLUL II MANAGEMENTUL POZITIILOR**

### **Sectiunea 1 Initierea sau modificarea unei pozitii deschise**

#### **Art. 110**

(1) Initierea unei pozitii deschise *Long* sau *Short*, pentru un anumit cont de pozitie si serie IFD, se realizeaza in principal prin incheierea uneia sau mai multor tranzactii ca urmare a executarii unui ordin de bursa de cumparare sau vanzare in sistemul electronic de tranzactionare.

(2) Modificarea unei pozitii deschise inregistrate pe un anumit cont de pozitie si serie IFD, se realizeaza astfel:

- a) **majorarea pozitiei deschise:** prin executarea uneia sau mai multor tranzactii avand acelasi sens cu sensul pozitiei deschise respective;
- b) **diminuarea pozitiei deschise:** prin executarea uneia sau mai multor tranzactii de sens contrar cu sensul pozitiei deschise inregistrate anterior, iar volumul tranzactionat fiind mai mic decat numarul de contracte din pozitia deschisa respectiva.

(3) Membrii compensatori sunt tinuti raspunzatori in ceea ce priveste obligatiile proprii, ale membrilor noncompensatori, dupa caz, precum si ale clientilor acestora, care decurg din detinerea unei pozitii deschise, pana in momentul in care pozitiiile respective sunt lichidate dupa cum urmeaza:

a) **inainte de scadenta:**

1. inchiderea de catre participant a pozitiei deschise prin incheierea in piata a unei tranzactii de sens opus;
2. diminuarea sau inchiderea fortata de catre CCB a pozitiei deschise.

- b) **la scadenta:** inchiderea de catre CCB a pozitiei deschise prin efectuarea procesului de decontare finala in fonduri sau livrare fizica.

## **Secțiunea 2 Lichidarea pozițiilor deschise**

### **§1 Cadru general**

#### **Art. 111**

(1) Lichidarea unei poziții deschise reprezintă procesul prin care o poziție este închisă sau diminuată forțat de către un membru compensator, membru noncompensator sau de către CCB și/sau BVB, după caz, prin utilizarea uneia sau mai multor metode, după cum urmează:

##### **a) înainte de scadența:**

1. prin introducerea în piață de către un membru compensator, membru noncompensator sau de către CCB a unui ordin de bursă de cumpărare sau vânzare în vederea executării în piață a unei tranzacții de sens opus poziției respective;
2. prin desființarea retroactivă de către BVB a uneia sau mai multor tranzacții care au condus la poziția deschisă;
3. prin organizarea de către BVB, la solicitarea motivată a Casei de Compensare, a unei licitații în afara pieței principale, în vederea executării de tranzacții de sens opus poziției care urmează a fi închise;
4. prin închiderea de către CCB în afara pieței a poziției deschise la un preț stabilit de către aceasta, în situații deosebite în care nu este posibilă executarea în piață a tranzacțiilor cu IFD.
5. alta metodă stabilită de CCB și/sau BVB.

##### **b) la scadența:**

1. **în cazul contractelor futures având decontarea finală în fonduri:** prin închiderea poziției deschise și înregistrarea diferentelor favorabile / nefavorabile dintre prețul final de decontare și prețul contractului futures;
2. **în cazul contractelor futures având decontarea finală prin livrare fizică:** prin închiderea poziției deschise și evidențierea operațiunilor de transfer a activului suport, conform procedurilor emise de CCB.
3. alta metodă stabilită de CCB și/sau BVB.

(2) În cazul în care data scadenței este o zi nelucrătoare, CCB va proceda la efectuarea operațiunilor de lichidare a pozițiilor deschise în ultima zi de tranzacționare pentru seria care expiră.

#### **Art. 112**

Consiliul Casei, în urma consultării Depozitarului Central și/sau a altor sisteme de înregistrare și depozitare a instrumentelor financiare, va emite proceduri cu privire la operațiunile de închidere la data scadenței a pozițiilor deschise cu contracte futures care se decontează prin livrare fizică.

### **§2 Lichidarea de către membrii compensatori a pozițiilor deschise**

#### **Art. 113**

(1) În cazul în care un client al unui membru compensator nu se încadrează în limitele impuse contului în marja, membrul compensator respectiv poate să administreze ordine de bursă și să încheie tranzacții cu IFD pe contul clientului respectiv în vederea diminuării expunerii acestuia, în conformitate cu clauzele

contractuale, cu respectarea prevederilor prezentului regulament.

(2) Membrii compensatori generali au obligatia sa adopte masurile necesare in vederea inchiderii fortate a pozitiilor deschise de membrii noncompensatori cu care au incheiat contract de compensare-decontare, in situatia in care acestia din urma nu isi indeplinesc obligatiile contractuale, cu respectarea prevederilor prezentului regulament.

(3) In cazul in care un membru compensator general este suspendat de la tranzactionare, precum si in cazurile prevazute la **alin. (2)**, MCG poate solicita BVB sau CCB sa administreze ordine de bursa si sa incheie tranzactii cu IFD in vederea inchiderii pozitiilor deschise, in situatii cum sunt:

- a) motive tehnice, cum sunt: disfunctionalitati in sistemele electronice sau de comunicare;
- b) sistemul electronic nu permite administrarea directa de catre membru compensator general a pozitiilor deschise de membrul compensator general / membrul noncompensator.

### **§3 Lichidarea inainte de scadenta de catre CCB a pozitiilor deschise**

#### **Art. 114**

(1) CCB poate proceda la lichidarea uneia sau mai multor pozitii administrate de un membru compensator sau noncompensator, prin intermediul uneia sau mai multor metode din cele prevazute la **Art. 111 alin. (1) litera a)**, in situatii cum sunt:

- a) membru compensator nu si-a indeplinit obligatiile cu privire la apelul in marja, limitele cu privire la pozitiile deschise sau alte obligatii financiare si de oricare alta natura fata de CCB;
- b) IFD a fost suspendat sau retras de la tranzactionare de catre BVB;
- c) suspendarea sau retragerea calitatii de membru compensator sau noncompensator;
- d) in vederea reducerii expunerii unuia sau mai multor membri compensatori pentru mentinerea integritatii Sistemului de Compesare-Decontare;
- e) la solicitarea expresa a CNVM.

(2) In cazul in care membrul compensator nu raspunde la **apelul in marja**, integral si in termenul limita, CCB va proceda dupa cum urmeaza:

- a) **daca apelul in marja a fost emis pentru contul in marja "House"**: CCB va proceda la inchiderea sau diminuarea fortata pozitiilor deschise inregistrate in contul de pozitie "House" / "Market Maker" fara a fi necesara informarea prealabila a membrului compensator;
- b) **daca apelul in marja a fost emis pentru contul in marja "Clients"**: CCB poate solicita membrului compensator sa furnizeze cel putin urmatoarele informatii cu privire la clientii pentru care se impune inchiderea sau diminuarea fortata a pozitiilor deschise:
  1. conturile individuale de pozitie;
  2. seriile IFD;
  3. numarul de contracte.

#### **Art. 115**

(1) In cazul in care membrul compensator nu transmite in termen informatiile solicitate la **Art. 114 alin. (2) litera b)**, CCB va proceda la inchiderea sau diminuarea pozitiilor deschise ale clientilor in functie de conditiile concrete din piata si in ordinea stabilita de CCB, avand in vedere urmatoarele:

- a) pozitiile deschise care inregistreaza pierderile cele mai mari;
- b) pozitiile deschise pentru care se inregistreaza cel mai mare necesar de marja;

- c) pozitiile deschise corespunzatoare seriilor IFD care permit tranzactionarea celui mai mare numar de contracte;
- d) pozitiile deschise care au cea mai apropiata data de scadenta.

(2) CCB poate proceda la inchiderea tuturor pozitiilor deschise, in conformitate **alin. (1)**, atat pe contul House cat si pe conturile clientilor, in ordinea stabilita de catre CCB in urmatoarele situatii, fara a se limita la:

- a) se considera ca nu exista timp suficient pentru consultarea prealabila a membrului compensator;
- b) informatiile transmise de membrii compensatori conform **alin. (1) litera b)** nu intrunesc criteriile necesare pentru reducerea corespunzatoare a expunerii;
- c) din considerente de natura tehnica sau operationala;
- d) conditiile din piata impun luarea unor astfel de masuri urgente si imperative.

#### **Art. 116**

(1) In situatiile in care CCB se afla in imposibilitatea de a efectua operatiunile cu privire la lichidarea pozitiilor deschise, CCB poate solicita BVB sa efectueze astfel de operatiuni in numele acesteia, in conformitate cu contractul incheiat intre CCB si BVB, cu respectarea prevederilor reglementarilor incidente.

(2) Raspunderea pentru obligatiile financiare si de oricare alta natura care rezulta din operatiunile de lichidare inainte de scadenta de catre CCB a pozitiilor deschise revine in totalitate membrului compensator in cauza. Astfel, participantul respectiv ramane in continuare raspunzator pentru eventualele obligatii care raman neacoperite dupa operatiunile de lichidare a pozitiilor de catre CCB.

#### **§4 Lichidarea la scadenta de catre CCB a pozitiilor deschise**

#### **Art. 117**

(1) La scadenta unei serii IFD, CCB aplica procedura de inchidere a pozitiilor deschise existente la data scadentei, dupa cum urmeaza:

- a) pozitiile deschise sunt reevaluate final prin marcarea la piata la pretul final de decontare determinat de BVB sau CCB, dupa caz;
- b) pozitiile deschise corespunzatoare seriei IFD care expira sunt eliminate din inregistrarile curente si arhivate in sistemul electronic de compensare-decontare;
- c) profitul sau pierderea care rezulta din reevaluarea finala este evidentiat(a) in rapoartele disponibile in sistemul electronic de compensare-decontare urmeaza sa faca obiectul procesului de decontare finala.

(2) Procedura mentionata la alineatul precedent se aplica dupa inchiderea ultimei sedinte de tranzactionare a seriei IFD care expira.

(3) Dupa finalizarea operatiunilor mentionate la **alin. (1)**, CCB furnizeaza membrilor compensatori situatia conturilor care au facut obiectul procedurii de inchidere a pozitiilor deschise in vederea efectuarii procesului de decontare finala, in conformitate cu programul de compensare-decontare.



### **Secțiunea 3 Transferul pozițiilor deschise**

#### **Art. 118**

- (1) CCB poate proceda la transferul pozițiilor deschise și a obligațiilor, respectiv a drepturilor corespunzătoare pozițiilor respective administrate de un membru compensator, către un alt membru compensator, cu condiția ca acesta din urmă să fie de acord cu acest transfer.
- (2) În cazurile în care se efectuează transferul pozițiilor deschise, titularii conturilor individuale de poziție în care sunt evidențiate pozițiile deschise care au fost transferate poartă în continuare răspunderea pentru obligațiile care le revin din deținerea pozițiilor deschise respective.
- (3) CCB poate decide cu privire la efectuarea de transferuri ale pozițiilor deschise aparținând clienților unui membru compensator în situații cum sunt:
  - a) la solicitarea unui membru compensator, ca urmare a solicitării scrise a unui client al acestuia;
  - b) în cazul în care un membru compensator se află în situație de default pe contul în marja “House”;
  - c) transferul pozițiilor deschise ale clienților care nu au determinat situația de default pe contul în marja “Clients” și a drepturilor aferente către un alt membru compensator;
  - d) în cazul în care un membru compensator îi este suspendată sau retrasă această calitate;
  - e) în cazul fuziunii a doi participanți la sistemul de compensare-decontare, iar entitatea care rezultă în urma fuziunii este membru compensator.
- (4) Transferul pozițiilor deschise la solicitarea unui membru noncompensator este efectuată de CCB în următoarele situații:
  - a) atunci când membrul noncompensator încheie un contract de compensare-decontare cu un alt membru compensator general;
  - b) atunci când membrul noncompensator obține calitatea de membru compensator.
- (5) Transferul pozițiilor deschise la solicitarea unui membru noncompensator se efectuează dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:
  - a) membrul noncompensator care dorește să transfere pozițiile deschise are conturi în marja la ambii membri compensatori generali între care se efectuează transferul sau dacă deține conturi în marja la CCB în noua calitate de membru compensator;
  - b) membrul noncompensator solicită transferul tuturor pozițiilor deschise existente în toate conturile individuale de deschise în sistemul electronic administrat de CCB.
- (6) Efectuarea transferului unei poziții deschise va avea la baza cel puțin următoarele:
  - a) datele de identificare ale detinatorului poziției care urmează să fie transferată;
  - b) conturile individuale de poziție implicate în transferul poziției deschise;
  - c) prețul la care se transferă poziția deschisă;
  - d) seriile IFD și numărul de contracte aferent transferului poziției deschise;
  - e) suma corespunzătoare necesarului de marja pentru poziția deschisă care se transferă.
- (7) CCB poate refuza efectuarea transferului pozițiilor deschise în cazul în care colateralul existent în contul în marja al membrului compensator beneficiar, respectiv membrul care urmează să administreze pozițiile deschise care fac obiectul transferului nu se încadrează în noile limite impuse contului în marja.
- (8) Transferul pozițiilor se poate efectua între conturile individuale de poziție deschise pe numele aceluiași titular.

## **Secțiunea 4 Limite cu privire la pozițiile deschise**

### **Art. 119**

- (1) CCB poate impune membrilor compensatori următoarele limite cu privire la pozițiile deschise:
- a) limita de pozitie;
  - b) limita de raportare;
  - c) limita de expunere.

### **§1 Limite de pozitie**

### **Art. 120**

(1) In cazul utilizarii limitelor de pozitie, membrii compensatori sunt obligati sa nu permita executarea de tranzactii care ar putea sa genereze o pozitie deschisa avand un numar de contracte mai mare decat limita de pozitia impusa de CCB.

(2) Limitele de pozitie se stabilesc prin hotarare a Consiliul Casei pentru fiecare IFD/serie IFD avand la baza cel putin urmatoarele criterii:

- a) categoria de IFD (contract futures sau options);
- b) elementele caracteristice ale contractului (valoarea notionala, etc.);
- c) numarul minim de contracte din *Open Interest* de la care se impun limite de pozitii pentru o serie IFD, precum si intervalele corespunzatoare pentru care se impun limite de pozitie;
- d) conditiile de volatilitate si lichiditatea pietei;

(3) Limitele de pozitie impuse de CCB se aplica la nivelul fiecarui cont de pozitie.

(4) Informatiile cu privire la numarul de contracte corespunzator *Open Interest* la nivel de IFD este determinat si publicat de catre CCB in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

(5) Limitele de pozitie impuse de CCB sunt publicate cu cel putin **o zi lucratoare** inainte de intrarea in vigoare a cuantumului limitelor respective.

### **Art. 121**

(1) In cazul in care limita de pozitie impusa de CCB este depasita in timpul sedintei de tranzactionare curente si depasirea se mentine dupa inchiderea sedintei respective, membrul compensator respectiv are obligatia de a se incadra in prevederile prezentului regulament cel tarziu pana la finele sedintei de tranzactionare urmatoare.

(2) In situatia nerespectarii prevederilor alineatului precedent, CCB are dreptul de a inchide fortat pozitiile deschise in vederea incadrarii in limitele de pozitie aplicabile, precum si de a impune sanctiuni in conformitate cu prezentul regulament.

### **Art. 122**

(1) CCB poate decide cu privire la exceptarea de la limitele de pozitie impuse de CCB a urmatoarelor categorii de conturi de pozitie:

- a) contul de pozitie in care sunt evidentiata tranzactii cu IFD efectuate in calitate de market-maker;
  - b) contul de pozitie in care sunt evidentiata tranzactii cu un IFD prin utilizarea de strategii pentru acoperirea riscului ("hedging").
- (2) In cazurile de la **alin. (1) litera b)**, CCB va emite proceduri care vor cuprinde elemente cum sunt:
- a) natura titularului contului de pozitie (de exemplu: investitor institutional);
  - b) descrierea pozitiei corespunzatoare activului suport (*Long / Short*) pe care titularul de cont intentioneaza sa o protejeze impotriva riscului de piata prin tranzactionarea IFD-ului respectiv;
  - c) descrierea pozitiei corespunzatoare activelor care stau la baza calcularii unui indice care constituie activ suport, pe care titularul de cont intentioneaza sa o protejeze impotriva riscului de piata prin tranzactionarea IFD-ului respectiv;
  - d) numarul de contracte IFD pe care doreste sa le tranzactioneze, precum si eventualele ajustari periodice pentru mentinerea strategiei de acoperire a riscului pana la scadenta / lichidare;
  - e) orizontul de investitie.

## **§2** *Limite de raportare*

### **Art. 123**

- (1) CCB poate decide impunerea de limite de raportare al caror quantum nu poate fi mai mic de jumatate din quantumul limitei de pozitie determinat pentru fiecare IFD/serie IFD.
- (2) In cazul utilizarii limitelor de raportare, membrii compensatori sunt obligati sa prezinte catre CCB dovada cu privire la existenta colateralului corespunzator contului / conturilor de pozitie care depasesc limitele de raportare impuse de CCB.
- (3) Nerespectarea prevederilor referitoare la limitele de raportare poate atrage dupa sine urmatoarele masuri:
- a) majorarea quantumului garantiei financiare depuse pentru fiecare categorie de cont in marja;
  - b) majorarea quantumului marjei unitare si/sau inchiderea fortata de catre CCB a pozitiiilor deschise;
  - c) impunerea de sanctiuni in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

## **§3** *Limite de expunere*

### **Art. 124**

- (1) CCB poate emite proceduri cu privire la aplicarea limitelor de expunere.
- (2) In cazul utilizarii limitelor de expunere, membrii compensatori sunt obligati sa efectueze contributii speciale la Fondul de Garantare, in situatia in care numarul total de contracte din pozitiiile deschise pentru care membrii respectivi sunt responsabili sa efectueze operatiunile de garantare, compensare si decontare depaseste aceasta limita.

## TITLUL VI RESURSELE FINANCIARE DE REZERVA

### CAPITOLUL I PREVEDERI GENERALE

#### Art. 125

- (1) Resursele financiare de rezerva la dispozitia CCB reprezinta al treilea nivel de protectie in ceea ce priveste managementul riscului efectuat de CCB in conformitate cu prezentul regulament.
- (2) Categoriile principale de resurse financiare de rezerva sunt urmatoarele, dar fara a se limita la:
- Fondul de Garantare administrat de CCB, evaluat in conformitate cu prevederile **Art. 72**, **Art. 73** si **Art. 74**;
  - garantii de la actionarii membrilor compensatori, evaluate la **90 %** din valoarea acestora;
  - linii de credit si alte imprumuturi, evaluate la **100 %** din valoarea acestora;
  - polite de asigurare impotriva riscului de *default*, evaluate la **90 %** din valoarea sumei asigurate.
- (3) Consiliul Casei decide cu privire la utilizarea uneia sau mai multor categorii de resurse financiare de rezerva, in conformitate cu prevederile prezentului regulament.

#### Art. 126

Fondul de Garantare administrat de CCB se infiinteaza si functioneaza in conformitate cu prezentul regulament si cu hotararile Consiliului Casei, cu respectarea prevederilor Regulamentului CNVM nr. 13/2005.

#### Art. 127

- (1) In cazul in care considera necesar, Consiliul Casei poate decide cu privire la instituirea unui mecanism de protectie prin solicitarea catre membrii compensatori de a pune la dispozitia CCB a unor garantii in favoarea CCB, dupa cum urmeaza:
- actionarii semnificativi care detin minimum **10%** din capitalul social al unui membru compensator vor pune la dispozitia CCB o scrisoare de garantie bancara prin care actionarii respectivi garanteaza obligatiile membrului compensator fata de CCB care rezulta din activitatea desfasurata pe cont propriu (*House* si *Market Maker*), in limita valorii nominale totale a actiunilor detinute de actionarii respectivi;
  - actionarii semnificativi care detin minimum **50%** din capitalul social al unui membru compensator vor pune la dispozitia CCB o scrisoare de garantie bancara prin care se garanteaza integral obligatiile care rezulta din pozitiile deschise detinute pe cont propriu (*House* si *Market Maker*).
- (2) In cazul in care se aplica prevederile de la **alin. (1)**, membrii compensatori vor transmite la CCB acordul scris al actionarilor care se incadreaza in criteriile de la alineatul precedent, prin care se obliga sa garanteze obligatiile membrilor compensatori respectivi.
- (3) Membrii compensatori au obligatia sa informeze cu promptitudine CCB cu privire la orice modificare care intervine in structura actionariatului.

## **Art. 128**

Consiliul Casei poate decide cu privire la recurgerea de linii de credit in vederea acoperirii necesarului de lichiditate temporara, precum si la achizitionarea de polite de asigurare a CCB impotriva riscului de *default*.

## **CAPITOLUL II FONDUL DE GARANTARE**

### **Sectiunea 1 Cadru general**

#### **Art. 129**

(1) Fondul de Garantare administrat de CCB ("*Fondul de Garantare*") are drept scop functionarea corespunzatoare a Sistemului de Compensare-Decontare prin asigurarea resurselor financiare necesare pentru indeplinirea obligatiilor CCB in calitate de contraparte centrala, conform prezentului regulament.

(2) Fondul de Garantare poate fi constituit din urmatoarele elemente:

- a) fonduri banesti si alte active care se incadreaza in categoria activelor eligibile a fi depuse drept colateral, prevazute in prezentul regulament;
- b) scrisori de garantie bancara depuse in favoarea CCB, in forma agreata de CCB.

(3) Criteriile de eligibilitate si lichiditate, precum si metodologia de evaluare a elementelor Fondului de Garantare mentionate la **alin. (2)** sunt cele prevazute la **Art. 72 - 74** referitoare la activele eligibile a fi constituite drept colateral.

#### **Art. 130**

(1) Membrii compensatori sunt obligati sa participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului de Garantare administrat de CCB in conformitate cu prezentul regulament.

(2) Modalitatea de constituire si utilizare de catre a CCB a Fondului de Garantare reflecta raspunderea solidara a fiecarui membru compensator cu clientii acestuia, precum si cu membrii noncompensatori cu care membrul compensator respectiv a incheiat contracte de compensare-decontare, dupa caz.

(3) CCB administreaza Fondul de Garantare in concordanta cu criteriile de siguranta si lichiditate stabilite de prezentul regulament si cu hotararile adoptate in acest sens de catre Consiliul Casei, cu respectarea reglementarilor CNVM si a legislatiei in vigoare.

#### **Art. 131**

(1) Evidenta depunerilor la Fondul de Garantare este tinuta de CCB.

(2) CCB intocmeste trimestrial un raport privind modul de gestionare a Fondului de Garantare, raport care va fi aprobat de catre Consiliul Casei si inaintat, in copie, catre CNVM in termen de **30 de zile calendaristice** de la incheierea perioadei pentru care se face raportarea.

### **Sectiunea 2 Resursele Fondului de Garantare**

#### **Art. 132**

(1) Fondul de Garantare administrat de CCB se constituie in conformitate cu prevederile prezentului

regulament si cu hotararile Consiliului Casei, din urmatoarele categorii de resurse financiare:

- a) contributia initiala a membrilor compensatori;
- b) contributiile anuale si speciale ale membrilor compensatori;
- c) resurse financiare din investirea Fondului de Garantare;
- d) imprumuturi pe termen scurt care sa acopere exclusiv nevoi cu caracter temporar;
- e) resurse financiare din lichidarea creantelor CCB cu privire la Fondul de Garantare;
- f) alte fonduri de rezerva la dispozitia CCB.

(2) In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 13/2005, CCB **nu** actualizeaza resursele incluse in Fondul de Garantare cu sumele si valorile depuse drept colateral de catre membrii compensatori.

### **Sectiunea 3 Contributia initiala**

#### **Art. 133**

(1) Contributiile initiale sunt depuse integral de catre entitatile care doresc sa obtina calitatea de membru compensator.

(2) Valoarea contributiei initiale se aplica in functie de calitatea de membru compensator pe care solicitantul doreste sa o obtina, astfel:

- a) **membru compensator individual: 25.000 lei;**
- b) **membru compensator general: 125.000 lei.**

(3) Prin derogare de la prevederile **alin. (1)**, membrii compensatori individuali care intentioneaza sa obtina ulterior calitatea de membru compensator general, vor depune o contributie speciala in cuantum egal cu diferenta pana la nivelul contributiei initiale corespunzatoare membrilor compensatori generali, in termenul stabilit de CCB.

(4) In cazul in care se considera necesar, Consiliul Casei poate majora cuantumul contributiei initiale fata de cel prevazut la **alin. (2)**.

(5) Prevederile alineatului precedent se aplica tuturor membrilor compensatori, indiferent de momentul in care s-a dobandit calitatea de membru compensator.

### **Sectiunea 4 Contributia anuala**

#### **Art. 134**

(1) Valoarea contributiei anuale se determina pe baza valorii maxime a expunerilor totale zilnice inregistrata de un membru compensator intr-o perioada de timp predeterminata ("**perioada de observatie**").

(2) Expunerea totala zilnica maxima a unui membru compensator reprezinta cea mai mare expunere totala zilnica inregistrata intr-o perioada de observatie de **un an calendaristic**.

#### **Art. 135**

(1) Expunerea totala zilnica a unui membru compensator se determina pe baza necesarului de marja initiala si a valorii notionale tranzactionate, dupa cum urmeaza:

- a) **necesarul de marja initiala (NMI)** inregistrat in conturile in marja din sistemul electronic de compensare-decontare, astfel:
1. pentru **membrii compensatori individuali (MCI)**, ca valoare totala a necesarului de marja initiala pentru contul propriu (inclusiv in calitate de market maker) si pe contul clientilor, dupa caz;
  2. pentru **membrii compensatori generali (MCG)**, ca valoare totala a necesarului de marja initiala pentru pe contul propriu (inclusiv in calitate de market maker), pe contul clientilor proprii, cat si pe contul membrilor noncompensatori cu care MCG a incheiat contracte de compensare-decontare si al clientilor acestora, dupa caz.
- b) **valoarea notionala tranzactionata (VNT)** se determina ca medie aritmetica a valorii notionale a contractelor futures cumparate si a valorii notionale a contractelor futures vandute, intr-o zi de tranzactionare.

(2) Consiliul Casei poate decide cu privire la excluderea activitatii desfasurate in calitate de market maker din necesarul de marja initiala si valoarea notionala tranzactionata.

(3) Necesarul de marja initiala si valoarea notionala tranzactionata, mentionate la **alin. (1)**, se determina pe baza datelor existente dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, pentru toate IFD si seriile aferente acestora.

#### **Art. 136**

(1) Contributia anuala se stabileste pe baza valorilor determinate conform prevederilor **Art. 135 alin. (1)** din ziua in care se inregistreaza expunerea totala zilnica maxima si se calculeaza dupa urmatoarea formula:

$$\text{Contributia anuala} = \text{Max} \{ \text{Valoare minima}; [(0,5\% * \text{NMI}) + (0,05\% * \text{VNT})] \}$$

Unde:

NMI = necesarul de marja initiala

VNT = valoarea notionala tranzactionata

(2) Valoarea minima a contributiei anuale se aplica in functie de calitatea de membru compensator:

- a) **membru compensator individual: 5.000 lei;**
- b) **membru compensator general: 25.000 lei.**

(3) Pentru primul an de functionare al unui membru compensator, contributia anuala pe care trebuie sa o depuna la Fondul de Garantare este determinata dupa urmatoarea formula:

$$\text{Contributia anuala} = (\text{Valoarea minima} / 365) * \text{Nr. Zile}$$

Unde:

Nr. Zile = numarul de zile calendaristice ramase pana la sfarsitul anului de la data hotararii Consiliului Casei de aprobare a cererii de obtinere a calitatii de membru compensator.

#### **Art. 137**

(1) Consiliul Casei poate sa modifice perioada de observatie prevazute la **Art. 134**, precum si sa modifice nivelul procentelor si al valorii minime prevazute la **Art. 136**.

(2) Consiliul Casei poate majora nivelul procentelor prevazute la **Art. 136**, in cazul membrilor compensatori care prezinta un risc ridicat din punct de vedere al pozitiiilor deschise si/sau al altor factori care pot avea un impact negativ asupra capacitatii acestora de indeplinire a obligatiilor financiare fata de CCB.

### **Art. 138**

(1) Pana cel tarziu in data de **20 ianuarie** a anului calendaristic curent, CCB va notifica fiecarui membru compensator urmatoarele:

- a) **valoarea maxima** a expunerii totale zilnice si data la care expunerea respectiva a fost inregistrata in perioada de observatie;
- b) **nivelul procentelor** care se aplica la necesarul de marja initiala si la valoarea notionala tranzactionata;
- c) **valoarea contributiei anuale** determinata conform prevederilor **Art. 136**, pe baza valorilor prevazute la **litera a)** si **b)**;
- d) **contul CCB** in care membrul compensator trebuie sa depuna contributia anuala.

(2) Membrii compensatori sunt obligati sa efectueze plata contributiei anuale, in conformitate cu solicitarea primita de la CCB, pana cel tarziu in a prima zi lucratoare a lunii februarie din anul curent.

(3) In situatia in care un membru compensator nu efectueaza plata pana in termenul prevazut la **alin. (2)**, CCB va percepe o penalitate de **0,1 %** pentru fiecare zi de intarziere.

(4) In situatia in care plata contributiei anuale nu a fost efectuata pana in a **10-a zi lucratoare** a lunii februarie, incepand cu urmatoarea zi lucratoare, CCB poate dispune suspendarea membrului compensator respectiv, in conformitate cu prezentul regulament si cu prevederile contractului de compensare-decontare.

### **Art. 139**

(1) Contributia anuala determinata in luna ianuarie a anului curent, conform **Art. 136**, se ajusteaza trimestrial - la inceputul lunii aprilie, iulie si octombrie - numai in sens crescator, pe baza activitatii desfasurate de membrii compensatori in decursul **ultimelor 12 luni** scurse pana la data recalcularii cuantumului contributiei anuale.

(2) In cazul in care cuantumul contributiei anuale ajustate, determinat in conformitate cu **alin. (1)**, este mai mare decat cuantumul celei mai recente contributii anuale - determinata in luna ianuarie sau ajustata trimestrial -, membrul compensator respectiv va plati diferenta de bani in termen de **maxim 10 zile lucratoare** de la data notificarii CCB.

(3) In cazul in care cuantumul contributiei anuale ajustate, determinat in conformitate cu **alin. (1)**, este mai mica sau egala cu cuantumul celei mai recente contributii anuale - determinata in luna ianuarie sau ajustata trimestrial, cuantumul contributiei anuale ramane la nivelul stabilit anterior, situatie in care nu se efectueaza nici o depunere sau restituire de fonduri banesti.

(4) In situatia in care un membru compensator nu efectueaza plata in cuantumul si termenul prevazut la **alin. (2)**, CCB va percepe o penalitate de **0,1 %** pentru fiecare zi de intarziere.

(5) CCB poate decide suspendarea membrului compensator care se afla in situatiile prevazute la **alin. (4)**, incepand cu a **6-a zi lucratoare** de la termenul prevazut la **alin. (2)**, in conformitate cu prevederile prezentului regulament si ale contractului de compensare-decontare.



#### **Art. 140**

(1) In situatia in care CCB urmeaza sa retraga calitatea de membru compensator unui participant la Sistemul de Compensare-Decontare, membrul compensator respectiv este obligat sa plateasca contributia anuala la Fondul de Garantare corespunzatoare perioadei din an in care acesta a operat.

(2) CCB va notifica membrului compensator respectiv cuantumul si termenul limita in care acesta trebuie sa efectueze plata.

### **Sectiunea 5 Resurse financiare din investirea Fondului de Garantare**

#### **Art. 141**

Consiliul Casei decide cu privire la politica de investitii a resurselor Fondului de Garantare, astfel incat sa asigure utilizarea acestora in mod corespunzator pentru scopurile pentru care resursele respective au fost constituite, cu respectarea principiilor generale prevazute in Regulamentul CNVM nr. 13/2005.

#### **Art. 142**

(1) Sumele nete obtinute din investitiile si plasamentele efectuate de catre CCB cu privire la disponibilitatile banesti inregistrate in Fondul de Garantare, se constituie ca resurse financiare ale Fondului de Garantare al CCB.

(2) Sumele nete se obtin prin deducerea cheltuielilor efectuate de CCB pentru operatiunile de investire si a cheltuielilor aferente administrarii Fondului de Garantare al CCB din sumele rezultate ca urmare a investirii acelor disponibilitati banesti.

(3) Resursele financiare provenite din investirea Fondului de Garantare nu se distribuie membrilor compensatori, ci se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale Fondului de Garantare.

### **Sectiunea 6 Resurse financiare din lichidarea creantelor CCB**

#### **Art. 143**

(1) Sumele nete rezultate din lichidarea creantelor CCB asupra membrilor compensatori cu privire la datoriile acestora fata de Fondul de Garantare, se constituie ca resurse financiare ale Fondului de Garantare.

(2) Sumele nete se obtin prin deducerea din sumele rezultate ca urmare a lichidarii creantelor asupra membrilor compensatori conform **alin. (1)** a cheltuielilor aferente suportate de CCB.

(3) Resursele financiare provenite din lichidarea creantelor CCB, conform prezentului articol, nu se distribuie membrilor compensatori, ci se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale Fondului de Garantare.

### **Sectiunea 7 Alte fonduri de rezerva la dispozitia CCB**

#### **Art. 144**

Sumele percepute de CCB ca penalitati pentru cazurile in care un membru compensator nu a constituit sau reintregit sumele corespunzatoare contributiilor la Fondul de Garantare, in conformitate cu solicitarile CCB, reprezinta alte fonduri de rezerva la dispozitia CCB si se inregistreaza ca venituri ale Fondului de Garantare.

## Sectiunea 8 Imprumuturi pe termen scurt

### Art. 145

(1) In cazul in care resursele disponibile in Fondul de Garantare nu sunt suficiente pentru acoperirea in totalitate a obligatiilor efective ale CCB, Consiliul Casei poate decide cu privire la contractarea de imprumuturi pe termen scurt.

(2) Cheltuielile aferente imprumuturilor contractate de CCB vor fi repartizate membrului compensator care a determinat utilizarea resurselor Fondului de Garantare.

## Sectiunea 9 Utilizarea Fondului de Garantare

### Art. 146

(1) Membrii compensatori participa solidar cu contributiile lor la Fondul de Garantare, in situatia in care resursele Fondului de Garantare corespunzatoare unuia sau mai multor membri compensatori nu sunt acoperitoare.

(2) Fondul de Garantare poate fi utilizat in cazul in care colateralul si celelalte garantii financiare depuse de catre membrii compensatori aflati in situatie de *default* nu sunt suficiente pentru acoperirea debitelor rezultate dupa lichidarea pozitiiilor deschise din contul in marja.

(3) Ordinea de executare a Fondului de Garantare este:

- a) contributia individuala (initiala, anuala si speciala) a membrului compensator care se afla in situatie de *default*;
- b) alte fonduri de rezerva la dispozitia CCB;
- c) resurse financiare din lichidarea creantelor CCB cu privire la Fondul de Garantare;
- d) resurse financiare din investirea Fondului de Garantare;
- e) contributiile celorlalti membri compensatori (initiale, anuale si speciale);
- f) imprumuturi pe termen scurt contractate de CCB in cazul in care nu sunt suficiente resursele Fondului de Garantare.

(4) In cazul in care este necesara utilizarea partiala a contributiilor celorlalti membri compensatori, CCB va repartiza pierderea ramasa neacoperita, in mod proportional, astfel:

- a) se determina valoarea totala a contributiilor membrilor compensatori care nu sunt in *default*;
- b) se determina ponderea contributiilor depuse de fiecare membru compensator care nu se afla in *default* in valoarea totala calculata conform **literei a)**;
- c) pierderea ramasa neacoperita se repartizeaza proportional catre fiecare membru compensator prin aplicarea procentului stabilit la **litera b)**.

(5) In cazul in care este necesara utilizarea integrala a contributiilor tuturor membrilor compensatori, dar resursele respective nu sunt suficiente pentru acoperirea debitelor aferente unuia sau mai multor membri compensatori in *default*, CCB va solicita celorlalti membri compensatori care nu se afla in situatie de *default* sa depuna contributii speciale, conform prezentului regulament.

## Sectiunea 10 Contributiile speciale

### Art. 147

Pe perioada in care sunt inscrisi in Registrul Membrilor Compensatori administrat de CCB, membrii compensatori sunt obligati sa efectueze contributiile speciale la Fondul de Garantare, in conformitate cu prevederile prezentului regulament si cu hotararile Consiliului Casei, in urmatoarele situatii:

- a) majorarea cuantumului contributiei initiale;
- b) reintregirea Fondului de Garantare ca urmare a utilizarii contributiilor depuse;
- c) acordarea calitatii de membru compensator general participantului la Sistemul de Compensare-Decontare care detine calitatea de membru compensator individual;
- d) depasirea limitelor de expunere;
- e) acoperirea debitelor unuia sau mai multor membri compensatori in *default*, in cazul in care contributiile tuturor membrilor compensatori nu sunt suficiente.

### Art. 148

(1) Membrul compensator care se afla in situatie de *default* si care a determinat utilizarea resurselor Fondului de Garantare are obligatia ca la solicitarea CCB sa depuna contributiile speciale in vederea reintregirii integrale a resurselor utilizate din Fondul de Garantare, in urmatoarea succesiune:

- a) imprumuturile pe termen scurt contractate de CCB in cazul in care celelalte resurse ale Fondului de Garantare nu au fost suficiente;
- b) contributiile celorlalti membri compensatori, inclusiv contributiile speciale, care **nu** se afla in situatie de *default*;
- c) celelalte resurse din Fondul de Garantare, conform **Art. 146 alin. 3 litera b) – d)** care au fost utilizate de catre CCB pentru acoperirea obligatiilor membrilor compensatori in situatie de *default*.
- d) contributiile membrului compensator care se afla in situatie de *default*;

(2) Consiliul Casei decide masurile necesare cu privire la situatiile in care membrii compensatori mentionati la **alin. (1)** nu reintregesc integral resursele Fondului de Garantare, precum si in alte situatii deosebite care au determinat utilizarea integrala a resurselor Fondului de Garantare si a altor resurse la dispozitia CCB.

### Art. 149

(1) CCB va solicita membrilor compensatori care **nu** se afla in situatie de *default*, in cazurile prevazute la **Art. 146 alin. (5)**, sa depuna contributiile speciale determinate pe baza urmatoarei formule de calcul:

$$\text{Contributia speciala} = \text{Max} \{ \text{Contributia initiala}; [(1\% * \text{NMI}) + (0,1\% * \text{VNT})] \}$$

Unde:

NMI = necesarul de marja initiala

VNT = valoarea notionala tranzactionata

(2) Termenii utilizati la alineatul precedent se aplica similar cu metodologia de determinare a contributiei anuale, cu exceptia perioadei de observatie care cuprinde atat anul precedent cat si perioada din anul curent care s-a scurs pana la data determinarii de catre CCB a cuantumului contributiei speciale.

### **Art. 150**

- (1) Membrii compensatori sunt obligati sa respecte cuantumul si termenele precizate de CCB cu privire la plata contributiilor speciale la Fondul de Garantare.
- (2) Membrul compensator care a determinat utilizarea de catre CCB a sumelor aferente contributiilor proprii si ale celorlalti membri compensatori, este obligat sa ramburseze integral sumele astfel utilizate, precum si cheltuielile efectuate de CCB cu aceasta ocazie, in termen de maxim **2 zile lucratoare** de la data utilizarii de catre CCB a contributiilor respective.
- (3) In cazul in care un membru compensator nu efectueaza plata contributiei speciale, in cuantumul si termenul stabilit de CCB, se va percepe o penalitate de **0,1%** pentru fiecare zi de intarziere.
- (4) CCB poate decide suspendarea sau supravegherea speciala a membrilor compensatori care se afla in situatiile prevazute la **alin. (3)**, incepand cu a **6-a zi lucratoare** de la termenul stabilit pana la efectuarea platii contributiilor speciale corespunzatoare.

## **Sectiunea 11 Restituirea contributiilor la Fondul de Garantare**

### **Art. 151**

- (1) Contributiile care nu au fost utilizate din Fondul de Garantare ale unui membru compensator se returneaza numai dupa radierea din Registrul Membrilor Compensatori, in baza hotararii Consiliului Casei de retragere a calitatii de membru compensator.
- (2) CCB restituie contributiile corespunzatoare la Fondul de Garantare ale entitatii respective in termen de **30 de zile lucratoare** de la data la care se primeste solicitarea de retragere a fondurilor banesti respective.
- (3) CCB retine cheltuielile corespunzatoare restituirii contributiei membrului compensator la Fondul de Garantare, precum si eventualele obligatii de plata ale membrului compensator fata de CCB existente la data respectiva.

### **Art. 152**

In cazul lichidarii judiciare sau dizolvarii CCB, contributiile depuse la Fondul de Garantare se transfera unei alte case de compensare in calitate de contraparte centrala sau se restituie membrilor compensatori, in conformitate cu hotararea Consiliului Casei.

## TITLUL VII OPERATIUNILE TRANSFRONTALIERE

### Art. 153

- (1) CCB poate stabili relatii de colaborare si legaturi electronice cu alte case de compensare din Romania sau entitati similare din statele membre sau nemembre.
- (2) Relatiile de colaborare si legaturile electronice dintre casele de compensare si/sau entitatile similare se vor stabili in baza unor contracte care trebuie sa prevada cel putin urmatoarele:
- a) drepturile si obligatiile fiecarei parti contractante;
  - b) tipul legaturilor electronice;
  - c) drepturile si responsabilitatile care revin fiecarei parti fata de membrii compensatori care utilizeaza respectiva legatura electronica;
  - d) pietele reglementate la termen care fac obiectul operatiunilor post-tranzactionare efectuate de catre partile contractante;
  - e) modalitatea de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu IFD, precum si alte operatiuni conexe;
  - f) modul de gestionare a conflictelor legislative cu privire la urmatoarele aspecte:
    1. novatia sau alta modalitate de interpunere a contrapartii centrale;
    2. compensarea si finalitatea decontarii;
    3. cerintele cu privire la obtinerea calitatii de membru compensator;
    4. sistemul de conturi si marje.

### Art. 154

- (1) Contractele mentionate la **Art. 153 alin. (2)** se vor incheia dupa evaluarea de catre CCB a riscurilor potentiale rezultate din stabilirea legaturilor electronice cu o alta casa de compensare sau entitate similara.
- (2) CCB va solicita CNVM, in prealabil, acordul de principiu in vederea incheierii de contracte privind stabilirea de legaturi electronice cu alte case de compensare sau entitati similare.
- (3) Dupa incheierea contractului cu entitatea similara, CCB va transmite CNVM contractele mentionate la alineatul precedent in termen de **2 zile lucratoare** de la incheierea acestora si va informa cu privire la aceasta participantii la Sistemul de Compensare-Decontare si publicul larg.

### Art. 155

- (1) CCB, in colaborare cu casa/casele de compensare si cu alte entitati cu care a stabilit o legatura electronica, va proceda la urmatoarele, dar fara a se limita la:
- a) monitorizarea si administrarea permanenta a surselor potentiale de risc de credit, lichiditate si operational la care sunt supuse entitatile respective;
  - b) stabilirea de sisteme si mecanisme de comunicatie de natura sa asigure securitatea operationala si sa nu induca riscuri operationale dintr-un sistem in altul.
- (2) CCB va adapta orarul operatiunilor transfrontaliere de compensare-decontare la programul de functionare al caselor de compensare si/sau al entitatilor cu care a stabilit o legatura electronica.

## **TITLUL VIII      DISPOZITII TRANZITORII SI FINALE**

### **Art. 156**

(1) In cazul in care exista neclaritati sau neconcordante in ceea ce priveste aplicarea prezentului regulament si/sau a procedurilor emise de CCB, Consiliul Casei/ Directorul General al CCB poate emite precizari tehnice.

(2) In situatiile in care este necesara intrunirea Consiliului Casei pentru a adopta hotarari cu caracter operativ, Consiliul Casei se va intruni in regim de urgenta, in conformitate cu prevederile actului constitutiv al CCB.

### **Art. 157**

Consiliul Casei decide cu privire la momentul introducerii institutiei membrului compensator general si a mecanismelor cu privire la operatiunile cu IFD efectuate de catre membrii compensatori generali in numele membrilor noncompensatori, in functie de gradul de dezvoltare a Pietei Derivatelor si pe baza solicitarilor primite de la entitatile de natura traderilor si a entitatilor care doresc sa actioneze in calitate de membru compensator general / noncompensator.

### **Art. 158**

(1) Categoriile principale de tarife sau comisioane care pot fi percepute de CCB sunt urmatoarele:

**a) tarife cu privire la participantii la Sistemul de Compensare-Decontare:**

1. tarif de acordare a calitatii de membru compensator individual / general
2. tarif anual de mentinere a calitatii de membru compensator individual / general;
3. tarif de acordare / mentinere a accesului membrilor noncompensatori la Sistemul de Compensare-Decontare;
4. tarif cu privire la furnizarea de rapoarte speciale cu privire la actiivitatea desfasurata de catre participantii la Sistemul de Compensare-Decontare.

**b) tarife cu privire la agentii de compensare-decontare:**

1. tarif de acordare a calitatii de agent de compensare-decontare;
2. tarif de examinare / reexaminare in vederea obtinerii sau a mentinerii calitatii de agent de compensare-decontare;

**c) tarife cu privire la operatiunile de piata cu IFD:**

1. tarif de lichidare a pozitiilor deschise la scadenta;
2. tarif de inchidere fortata a pozitiilor deschise inainte de scadenta;
3. tarif de administrare ordine de bursa in numele membrului compensator;
4. tarif de inregistrare, garantare, compensare-decontare a tranzactiilor cu IFD;
5. tarif / comision exceptional pentru invalidarea tranzactiei;
6. tarif pentru transferul pozitiilor deschise;
7. tarif / comision pentru transferul fondurilor ca urmare a transferului pozitiilor deschise;
8. tarif / comision cu privire la livrarea activului suport la data scadentei.

(2) Cuantumul tarifelor si comisioanelor prevazute la **alin. (1)** sunt incluse in “**Lista Tarifelor si Comisioanelor practicate de CCB**” si supuse spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor CCB.

(3) Metodologia de aplicare a tarifelor si comisioanelor percepute de CCB este aprobata de catre Consiliul Casei.

(4) Consiliul Casei poate propune spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor CCB modificarea sau includerea altor categorii de tarife si comisioane fata de cele prevazute la **alin. (1)**.

### **Art. 159**

(1) CCB poate impune urmatoarele sanctiuni membrilor compensatori si agentilor de compensare-decontare in cazul nerespectarii, cu intentie sau din culpa, a prevederilor prezentului regulament si clauzele contractului incheiat cu CCB, in functie de repetitivitatea si gravitatea faptelor respective, dupa cum urmeaza:

a) **sanctiuni administrativ-disciplinare:**

1. avertisment scris;
2. suspendarea calitatii de membru compensator;
3. suspendarea calitatii de agent de compensare-decontare;
4. retragerea calitatii de membru compensator;
5. retragerea calitatii de agent de compensare-decontare.

b) **sanctiuni patrimoniale:**

1. sanctiuni cuprinse intre 2.000 si 20.000 lei aplicabile membrilor compensatori;
2. despagubiri civile, corespunzatoare prejudiciului material suportat de CCB.

(2) Sanctiunile prevazute la **alin. (1) litera a) pct. 1 - 3** se aplica prin decizie a Consiliului Casei sau a Directorului General al CCB, dupa caz.

(3) Sanctiunile prevazute la **alin. (1) litera a) pct. 4 si 5**, precum si la **litera b)** se aplica exclusiv prin decizie a Consiliului Casei.

(4) Oricare dintre sanctiunile patrimoniale poate fi aplicata cumulativ cu una dintre sanctiunile administrativ-disciplinare, in masura in care se considera necesar acest lucru.

### **Art. 160**

(1) Oricare persoana sanctionata conform alineatelor precedente are dreptul de a formula o contestatie in termen de **15 zile calendaristice** de la comunicarea deciziei de sanctionare, contestatie care urmeaza a fi solutionata de catre Consiliul Casei in termen de **30 de zile calendaristice** de la inregistrarea acesteia la CCB.

(2) In situatiile mentionate la alineatele precedente, CCB va notifica BVB si/sau CNVM cu privire la sanctiunile aplicate si ramase definitive.

### **Art. 161**

(1) “**Codul Casei de Compensare Bucuresti S.A.**” intra in vigoare la data primirii de catre CCB a deciziei CNVM de aprobare, daca prin aceasta nu se prevede altfel.

(2) După intrarea în vigoare a prezentului regulament, CCB va solicita CNVM să întreprindă demersurile necesare pe lângă BNR în vederea desemnării CCB ca sistem de compensare-decontare care intră în incidența Legii nr. 253/2004, în conformitate cu prevederile **Ordinului BNR nr. 110/2006**.