



S.C. Casa Română de Compensatie S.A.

Regulament nr. 1

Mai 2010

Capitolul 1 CONSIDERAȚII GENERALE

Art. 1

(1) Prezentul regulament stabilește regulile și procedurile pe baza cărora se vor desfășura relațiile dintre S.C. Casa Romana de Compensație S.A. și membrii compensatori admiși în sistemul de compensare-decontare administrat de aceasta.

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

- a) *CRC* – S.C. Casa Română de Compensație S.A.;
- b) *BMFM* – S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- c) *C.N.V.M.* – Comisia Națională a Valorilor Mobiliare;
- d) *SSIF* – entitate autorizată de C.N.V.M. ca societate de servicii de investiții financiare;
- e) *Membru Compensator* – intermediar înscris în registrul public al C.N.V.M., denumit în continuare MC, care îndeplinește cerințele de admitere stabilite de CRC și care a încheiat un contract de compensare-decontare cu aceasta;
- f) *Membru Noncompensator* – intermediar sau trader, înscris în registrul public al C.N.V.M., denumit în continuare MNC, admis în sistemul de compensare-decontare al CRC prin intermediul unui MC;
- g) *abrogat*
- h) *Trader* – persoana juridică care efectuează exclusiv în nume și pe cont propriu tranzacții cu instrumente financiare derivate, de natura contractelor futures și cu opțiuni;
- i) *Market Making* – procesul prin care un participant pe piața administrată de BMFM introduce și menține simultan pe cont propriu în sistemul de tranzacționare ordine de cumpărare și vânzare pentru un instrument financiar derivat în condițiile stabilite în Regulamentul nr. 5 privind activitatea Market-Makerilor pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. BMFM S.A. Sibiu;
- j) *Market-Maker* – participantul pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM care este prezent în mod continuu pe piață pentru a tranzacționa pe cont propriu și care se comportă ca un vânzător sau cumpărător de instrumente financiare angajând propriul capital la prețurile afișate de acesta;
- k) *Contract* – contract futures și/sau contract financiar pentru diferență (CFD);
- l) *ANPM* – Agenția Națională de Protecție a Mediului;
- m) *Registrul național* – Registrul Național al Certificatelor de Emisii de Gaze cu Efect de Seră;
- n) *Certificat EGES* – certificat de emisii de gaze cu efect de seră.

Capitolul 2

ADMITEREA MEMBRILOR COMPENSATORI ÎN SISTEMUL DE COMPENSARE – DECONTARE

Art. 2

(1) Condițiile de admitere și menținere a intermediarilor ca MC în sistemul de compensare-decontare al CRC sunt:

- a) Deținerea a minimum 20.000 de acțiuni CRC sau depunerea unei garanții în numerar în valoare de 20.000 lei, ce se restituie la încetarea activității sau după achiziționarea a 20.000 de acțiuni CRC, în cazul în care nu se înregistrează debite față de CRC;
 - b) Dobândirea dreptului de tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM;
 - c) Existența a minimum doi brokeri activi, în înțelesul Regulamentului nr. 3 privind organizarea și funcționarea pieței reglementate de instrumente financiare derivate administrate de S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. SIBIU, ce posedă certificate de broker pe piața reglementată de instrumente financiare derivate emis de BMFM și sunt înscriși în Registrul brokerilor activi;
 - d) Existența unei dotări minime necesare desfășurării activității de tranzacționare și back office;
 - e) Deținerea de soft de back office compatibil cu sistemul de tranzacționare al BMFM și de compensare-decontare al CRC;
 - f) Capital inițial corespunzător obiectului de activitate autorizat, în conformitate cu prevederile art. 7 din Legea 297/ 2004;
 - g) existența unui plan operațional de management al riscului pe piața de instrumente derivate conform art. 34 din Regulamentul nr. 3 privind gestionarea riscului;
 - h) deschiderea unui cont de evidență a certificatelor EGES la Registrul național administrat de ANPM, în cazul tranzacționării contractelor futures având ca activ suport certificate EGES.
- (2) Dosarul de admitere al MC în sistemul de compensare-decontare al CRC va cuprinde:
- a) copie de pe actul constitutiv al intermediarului;
 - b) dovada deținerii dreptului de tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM;
 - c) copie de pe autorizarea SSIF de către C.N.V.M. sau, după caz, dovada înscrierii în registrul public al C.N.V.M. ca intermediar;
 - d) copii de pe certificatele de absolvire de către personal al cursului de atestare al BMFM;
 - e) dovada deținerii de programe informatice de back office compatibile cu sistemul de tranzacționare al BMFM și de compensare-decontare al CRC;
 - f) dovada accesului la Internet prin linie dedicată, în condiții tehnice corespunzătoare;
 - g) dovada vărsării contribuțiilor la fondurile de garantare conform Regulamentului C.N.V.M. 13/ 2005 și Regulamentului nr. 3 privind gestionarea riscului;
 - h) constituirea unei garanții suplimentare în favoarea CRC asupra unui număr de 20.000 de acțiuni emise de CRC și deținute de MC sau, în cazul în care MC nu deține acțiuni la CRC, asupra a 20.000 lei printr-un contract de garanție financiară încheiat în condițiile O.G. 9/2004;
 - i) plan operațional de management al riscului pe piața de instrumente derivate conform art. 34 din Regulamentul nr. 3 privind gestionarea riscului;
 - j) dovada deschiderii unui cont de evidență a certificatelor EGES la Registrul național administrat de ANPM, în cazul tranzacționării contractelor futures având ca activ suport certificate EGES.

Art. 3

(1) Condițiile de compensare dintre CRC și MC sunt cuprinse în contractul de compensare ce se încheie între părți. Acest contract va cuprinde cel puțin următoarele:

- a) date de identificare ale MC și ale personalului autorizat;
- b) obligația părților de a respecta prevederile contractului, regulile și regulamentele CRC;

- c) conturile de house, de persoane relevante și de clienți alocate MC;
- d) contract de garanție financiară pentru 20.000 de acțiuni CRC/ 20.000 lei;
- e) contract de garanție financiară în cazul constituirii de garanții suplimentare;
- f) comisioanele și tarifele percepute de CRC.

(2) În termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data acordării calității de Market Maker de către BMFM, CRC va încheia o convenție cu MC care a obținut această calitate, convenție ce se va constitui într-o anexă la contractul de compensare-decontare.

Art. 4

(1) MC are următoarele drepturi:

- a) participarea la sistemul de compensare-decontare al tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate administrat de CRC în condițiile Legii 297/2004, ale Regulamentului C.N.V.M. 13/2005 și ale regulamentelor CRC;
- b) gestionarea disponibilului din conturile sale de marjă.

(2) MC are următoarele obligații:

- a) respectarea prevederilor contractului de compensare-decontare încheiat cu CRC;
- b) anunțarea în scris, în termenul prevăzut în contract, a schimbării condițiilor în baza cărora a fost admis în sistemul de compensare-decontare.

Art. 5

(1) Suspendarea/ retragerea, după caz, accesului la sistemul de compensare-decontare va avea loc în următoarele condiții:

- a) încălcarea repetată a regulamentelor CRC;
- b) BMFM notifică cu privire la suspendarea/excluderea de la tranzacționare a participantului;
- c) C.N.V.M. notifică cu privire la suspendarea, retragerea sau anularea autorizației de funcționare a intermediarului;
- d) încălcarea prevederilor regulamentelor CRC privind apelul în marjă sau participarea la fondul de garantare sau cele referitoare la fondurile totale necesare;
- e) utilizarea contribuției individuale a unui MC la fondul de garantare atrage suspendarea accesului la sistemul de compensare-decontare pentru respectivul MC;
- f) în cazul în care MC nu răspunde la consultarea prevăzută la art. 70 alin. (2) din Regulamentul nr. 3 privind gestionarea riscului;
- g) nerambursarea în termen de 48 de ore a contribuțiilor celorlalți MC la fondul de garantare determină retragerea accesului la sistemul de compensare-decontare pentru MC al cărui debit a fost acoperit cu sumele respective;
- h) în cazul folosirii resurselor financiare precizate la art. 73 alin. (1) lit. d), MC din vina căruia au fost utilizate respectivele resurse i se va retrage automat accesul la sistemul de compensare-decontare;
- i) la cererea MC.

(2) În cazul suspendării unui MC, CRC va interzice acestuia deschiderea de noi poziții pe conturile sale de house, persoane relevante și clienți.

(3) În cazul suspendării/retragerii unui MC care efectuează tranzacții cu contracte futures având ca activ suport certificate EGES, acesta va avea dreptul la retragerea sumelor disponibile aflate în contul său deschis la CRC, respectiv la restituirea certificatelor EGES pe care le-a transferat în contul CRC deschis la Registrul național, sub condiția ca MC respectiv să nu înregistreze debite față de CRC.

Art. 6

(1) MNC vor avea acces la sistemul de compensare decontare al CRC numai pe baza unui contract de compensare-decontare încheiat cu un MC, care prevede cel puțin următoarele obligații ale MC:

- a) să onoreze la timp toate obligațiile financiare;
- b) să transmită zilnic un raport către MNC pentru care compensează;
- c) să asigure disponibilitățile în contul în marjă pentru pozițiile înregistrate în numele și/ sau în contul celui pentru care compensează;
- d) să păstreze confidențialitatea asupra tuturor documentelor și informațiilor legate de activitatea lor;
- e) să completeze fondul de garantare, după caz, în termenul prevăzut de Regulamentul nr. 3 privind gestionarea riscului.

(2) Contractul de compensare-decontare trebuie să fie agreat, în prealabil, de către CRC în conformitate cu reglementările acestuia și nu poate să prevadă clauze mai puțin restrictive față de clauzele contractului de compensare-decontare încheiat între CRC și MC.

(3) Contractul de compensare-decontare va cuprinde în mod obligatoriu angajamentul MC de garantare a tranzacțiilor MNC. Contractul se va semna de părți și va fi avizat de CRC. MC va gira câte 20.000 de acțiuni CRC în favoarea CRC sau va depune garanția specificată la art. 2 alin. (1) lit. a) și fondurile de garantare pentru fiecare MNC reprezentat.

(4) MC este obligat să verifice dacă MNC deține dreptul de tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM, și să anexeze documente doveditoare la contractul de compensare-decontare. De asemenea, MC mai poate cere MNC orice alte acte pe care le considera necesare.

(5) MNC are următoarele obligații în relația cu MC:

- a) să onoreze la timp toate obligațiile financiare față de MC;
- b) să transmită zilnic rapoarte către clienții săi;
- c) să asigure disponibilitățile în contul în marjă pentru pozițiile înregistrate în numele și/ sau în contul clienților săi;
- d) să păstreze confidențialitatea asupra tuturor documentelor și informațiilor legate de activitatea clienților săi;
- e) în cazul suspendării sale, MNC trebuie să continue alimentarea contului în marjă cu sumele datorate MC.

Art. 7

(1) Pe baza contractului de compensare-decontare CRC va deschide pentru MNC conturi separate de ale MC care îl reprezintă, însă dreptul de a administra acest cont îl va avea numai MC respectiv.

(2) Depunerea marjelor se face de către MNC în contul MC. MC are obligația de a cere clienților și MNC reprezentați depunerea de marje la nivelul minim precizat în specificațiile instrumentelor financiare derivate. MC are dreptul de a cere marje suplimentare până la un nivel ce îl consideră asigurător. MC poate cere garanții suplimentare, calculate pe o bază diferită de cea specificată de regulamentele CRC. Toate reglementările privind compensarea zilnică se aplică și relației dintre MNC și MC.

(3) MC are obligația să se asigure că MNC respectă întocmai aceste reglementări, răspunderea în fața CRC aparținând MC respectiv. CRC va colabora constant cu BMFM pentru armonizarea reglementărilor aplicabile MC și MNC.

Art. 8

Pe baza raportului zilnic, MC va repartiza MNC reprezentat tranzacțiile efectuate zilnic în numele acestuia și va ține evidența conturilor acestuia în back office în conformitate cu prezentul regulament. Toate tranzacțiile efectuate de MNC vor fi susținute de ordine de tranzacționare ale clienților în scris sau în altă formă permisă de legislația în vigoare, MC și CRC având dreptul de a verifica acest lucru. MC și CRC au dreptul de a controla modul de ținere a evidențelor tranzacțiilor efectuate, precum și modul de evidență al conturilor clienților.

Art. 9

MC și MNC reprezentați de acesta vor specifica în mod expres în contractele încheiate că garantează toate tranzacțiile clienților.

Contul membrului compensator

Art. 10

Compensarea și decontarea tranzacțiilor se execută zilnic, pe baza evidenței ținute de CRC pe fiecare MC, în funcție de pozițiile deschise deținute de aceștia.

Art. 11

(1) Contul unui MC se caracterizează prin:

- a) Soldul contului, care se debitează sau se creditează zilnic, pe baza depunerilor sau retragerilor de sume, a primelor din opțiuni și a modului în care tranzacțiile efectuate îl afectează, precum și pe baza cotării la piață, care afectează soldul contului chiar dacă respectivul MC nu a executat nici o tranzacție în ziua respectivă, dacă acesta deține poziții deschise.
- b) Pozițiile deschise, care reprezintă diferența dintre numărul de contracte cumpărate și vândute, se calculează pe fiecare tip de contract și pe fiecare scadență și pe baza lor se calculează riscul pe respectivul instrument financiar derivat.

(2) Componentele contului prezentate la alin. (1) vor fi tratate separat, în cadrul a două subconturi, pentru tranzacțiile efectuate pe contul MC (house) și pentru cele executate pe baza ordinelor clienților în contul de clienți. Tranzacțiile MNC garantate de un MC vor fi evidențiate în conturi separate.

Art. 12

Pentru fiecare cont de client deschis, MC va cere CRC prin sistem deschiderea unui cont de client pentru tranzacționarea prin intermediul sistemului de tranzacționare al BMFM, care va avea același număr cu cel din evidența locală a MC, de forma XXYYYY, unde XX este contul alocat MC, iar YYYY este numărul contului clientului deschis la MC, începând cu 0001. Pentru fiecare din conturile persoanelor relevante (staff), conform definiției din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, intermediarul va preciza în cererea de deschidere de cont că este cont staff, fapt care va fi precizat în proprietățile asociate contului odată cu deschiderea sa.

Înregistrarea tranzacțiilor și calculul pozițiilor deschise pentru contractele futures și CFD

Art. 13

(1) În timpul sesiunii de tranzacționare, ordinele trimise în piața sunt înregistrate în piața pe conturile de house și/sau de clienți ale vânzătorului și cumpărătorului din baza de date centrală a CRC.

(2) Pentru ca ordinul să fie admis în piață, trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- a) să conțină specificarea dacă ordinul este executat pe cont house sau al unui client, prin specificarea „house”, sau un număr de cont client;
- b) prețul ordinului să se încadreze în variația maximă zilnică din specificațiile instrumentului financiar derivat;
- c) să existe în cont suma disponibilă necesară acoperirii riscului în caz de executare a ordinului.

(3) Neîndeplinirea uneia sau a mai multor condiții dintre cele prevăzute la alin. (2) duce la respingerea ordinului.”

(4) Ordinele din piață se ordonează în funcție de preț și ora la care au fost plasate. Ordinele la prețuri mai bune au prioritate la execuție.

Art. 14

(1) Dacă pentru un ordin se găsește contrapartidă în piață la același preț sau la un preț mai bun, ordinul se execută automat. Tranzacția se înregistrează în conturile cumpărătorului și vânzătorului.

(2) Decontarea tranzacțiilor efectuate este finală în momentul înregistrării tranzacțiilor în conturile participanților deschise la CRC .

Art. 15

În cazul efectuării de tranzacții ca urmare a plasării eronate a unui ordin în piață pe contul altui client decât pe al celui care a dat ordinul, MC respectiv va notifica BMFM în scris în aceeași zi, anexând ordinele respective și precizând toate datele tranzacțiilor eronate. BMFM va informa imediat Departamentul informatic, care va realiza corectarea după încheierea sesiunii de tranzacționare. Aceasta este singura situație în care este posibilă modificarea parametrilor unei tranzacții ulterior efectuării ei.

Art. 16

Decontarea zilnică se face atât pe baza tranzacțiilor încheiate de MC în ziua curentă, cumulate cu cele precedente, pe fiecare tip de contract, cât și pe baza prețului de cotare al pieței, de asemenea pe fiecare tip de contract.

Condiții suplimentare privind compensarea-decontarea tranzacțiilor futures având ca activ suport certificate EGES

Art. 16¹

(1) MC care intenționează să introducă în sistemul de tranzacționare un ordin de vânzare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES trebuie să transfere în prealabil un număr echivalent de certificate EGES în contul CRC deschis la Registrul național.

(2) În cazul în care contractele futures având ca activ suport certificate EGES ce urmează a fi vândute sunt pe contul unui client al MC, respectivul client va transfera în prealabil în contul MC deschis la Registrul național un număr de certificate echivalent cu numărul de contracte futures pe care intenționează să le vândă.

(3) După transferul certificatelor EGES în contul CRC deschis la Registrul național, CRC va stabili o limită de ordine de vânzare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES pentru

conturile respectivului MC egală cu numărul certificate transferat în contul CRC de la Registrul național.

(4) CRC va permite MC să introducă ordine de vânzare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES în cont propriu sau în contul clientului, după caz.

(5) Un MC nu poate introduce la vânzare, în cadrul unui ordin de tranzacționare sau din mai multe ordine simultan, un număr de contracte futures având ca activ suport certificate EGES mai mare decât limita stabilită de CRC.

(6) Transferul de certificate EGES de către MC în contul CRC deschis la Registrul național se poate face pe întreaga durată de desfășurare a sesiunii de tranzacționare.

(7) În situația în care un MC renunță la vânzarea unor contracte futures având ca activ suport certificate EGES și dorește transferul unei cantități echivalente de certificate EGES din contul CRC deschis la Registrul național în contul propriu deschis la Registrul național, acesta va notifica CRC în scris, prin fax sau e-mail.

(8) Pentru ca CRC să poată transfera certificatele EGES prevăzute la alin. (7) în contul MC deschis la Registrul național, este obligatoriu ca MC respectiv să-și anuleze în prealabil eventualele ordine de vânzare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES existente în sistemul de tranzacționare al BMFM.

(9) Înainte de a proceda la transferul certificatelor EGES în contul MC deschis la Registrul național, CRC va verifica disponibilitatea cantității echivalente de certificate EGES.

(10) După verificarea menționată la alin. (9), CRC va proceda la transferul în contul MC deschis la Registrul național, a certificatelor EGES disponibile.

(11) CRC va efectua livrarea fizică a certificatelor EGES achiziționate de cumpărători în urma tranzacțiilor cu contracte futures având ca activ suport certificate EGES încheiate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM, în prima zi lucrătoare ulterioară celei în care a avut loc tranzacția, cu respectarea prevederilor alin. (1)-(10).

Art. 16²

(1) În situația în care un MC intenționează să introducă în sistemul de tranzacționare al BMFM un ordin de cumpărare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES, acesta trebuie să constituie în prealabil la CRC o marjă în numerar de 100% din valoarea ordinului de cumpărare, precum și valoarea comisionului datorat CRC pentru cantitatea de contracte dorită. Sistemul de tranzacționare nu va permite MC respectiv introducerea ordinelor de cumpărare care au o valoare mai mare decât garanția constituită.

(2) Ordinele de cumpărare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES introduse în sistemul de tranzacționare al BMFM reprezintă intenții ferme de achiziție a acestor contracte. Dacă în urma plasării unor astfel de ordine rezultă o tranzacție, respectivul MC va achita CRC întreaga contravaloare a contractelor futures având ca activ suport certificate EGES achiziționate, precum și comisioanele totale aferente.

(3) Ordinele de vânzare de contracte futures având ca activ suport certificate EGES introduse în sistemul de tranzacționare al BMFM reprezintă intenții ferme de vânzare a acestor contracte. Dacă în urma plasării unor astfel de ordine rezultă o tranzacție, respectivul MC va primi întreaga contravaloare a contractelor futures având ca activ suport certificate EGES achiziționate și va achita CRC comisioanele totale aferente.

(4) Pentru fiecare tranzacție cu contracte futures având ca activ suport certificate EGES executată pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM, CRC va percepe comisioane de tranzacționare atât de la MC cumpărători, cât și de la MC vânzători.

Evidența contractelor deținute de MC

Art. 17

(1) În vederea calculării expunerii pentru fiecare participant, fiecare tranzacție este înregistrată în conturile ambelor părți, după poziția pe care fiecare o deține în tranzacție. La sfârșitul sesiunii, se calculează numărul total de contracte vândute și cumpărate și se calculează prețul mediu ponderat separat pe vânzare și pe cumpărare pentru această zi, după formula:

$P_{mz} = (P1 * N1 + P2 * N2 + \dots + Pn * Nn) / N_{tz}$, unde:

P1, P2...Pn - prețurile la care au fost executate tranzacțiile

N1, N2...Nn - numărul de contracte al tranzacției

Pn*Nn - acest produs reprezintă o tranzacție.

$N_{tz} = N1 + N2 + \dots + Nn$ = numărul total de contracte vândute, respectiv cumpărate în ziua respectivă.

(2) Suma contractelor și prețul mediu se calculează separat pe fiecare tip de contract, pe fiecare scadență, iar în cadrul acestor criterii separat pe vânzare și pe cumpărare. Diferența dintre numărul de contracte cumpărate și vândute reprezintă numărul pozițiilor deschise în această zi. Prețurile medii sunt calculate doar orientativ, cu până la 4 zecimale, calculele profiturilor sau pierderilor fiind făcute pe baza valorii tranzacțiilor.

Art. 18

(1) După calcularea numărului de contracte și a prețurilor medii zilnice, contractele se cumulează cu cele deținute anterior pe vânzare sau cumpărare, astfel:

$N_t = N_{tz} + N_{tc}$

unde N_t = nr. total de contracte deținute

N_{tc} = nr. total de contracte cumulate pe zilele anterioare

Prețul mediu ponderat al numărului total de contracte deținute pe vânzare sau cumpărare:

$P_m = (P_{mz} * N_{tz} + P_{mc} * N_{tc}) / N_t$

Ex: Un MC deținea ieri 125 contracte cumpărate la prețul mediu de 105,65. Astăzi a cumpărat 43 contracte la 103,24. Numărul total de contracte deținute este de 168, iar prețul lor mediu este de:

$P_m = (125 * 105,65 + 43 * 103,24) / 168 = 105,03$

(2) Numărul total de contracte deținute și prețurile lor medii se calculează pe fiecare tip de contract, pe fiecare scadență și separat pe vânzare și pe cumpărare, pe fiecare cont de house și clienți ale intermediarilor. Pozițiile deschise pe baza cărora se calculează marja necesară reprezintă diferența dintre numărul total al contractelor cumpărate și numărul total al contractelor vândute.

Marcarea la piață

Art. 19

(1) Marcarea la piață se face pentru toate contractele deținute de MC, pe fiecare tip de contract și scadență și pe fiecare cont, în funcție de pozițiile deschise. Acestea se calculează ca diferență între contractele vândute și cumpărate.

(2) Profitul sau pierderea pe contract apare ca diferență dintre prețul de vânzare și cel de cumpărare. Diferența se înmulțește cu multiplicatorul contractului (mărimea standardizată a contractului) și cu numărul de contracte deținute de MC, rezultând profitul sau pierderea din tranzacții.

Art. 20

(1) Marcarea la piața se face pentru pozițiile deschise și reprezintă o evaluare a acestor poziții, la prețul de cotare al sesiunii de tranzacționare din ziua efectuării marcării. Acest preț se calculează conform Regulamentului nr. 4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM.

Exemplu: Un MC are următoarea situație a contului:

Contract ROL/USD cu scadența la sfârșitul lunii, valoare 1000 USD, pasul 0.0001 lei, preț cotare 2,9700

C : 100 – 2.9500

V : 120 – 2.9618

PD – 20 V

Cele 20 de poziții deschise se evaluează la prețul de cotare de 2.9700 și rezultă o pierdere de 0.0082 lei pe contract, care înmulțită cu 1000 și cu 20 duce la o pierdere de 164 lei. Pe total contract aceasta pierdere se adună cu profitul din cele 100 cumpărări și 100 vânzări rămase ($0.0118 \cdot 100 \cdot 1000 = 1180$), rezultând 1016 lei profit pe contractul respectiv.

Art. 21

Marcarea la piață se execută pentru tranzacțiile fiecărui MC, separat, atât pe house cât și pe clienți. De asemenea, se execută ori de câte ori se schimbă prețul de cotare în timpul unei sesiuni de tranzacționare.

Art. 22

Prețurile de cotare pentru contractele pe care nu s-au executat tranzacții în sesiunea din ziua pentru care se emite raportul vor fi calculate în 15 minute de la încheierea sesiunii și vor fi disponibile pentru preluarea în back office la intermediari.

Cumularea profitului și a pierderilor

Art. 23

Rezultatul pe fiecare tip de contract activ (neajuns la scadență), pentru care MC a efectuat tranzacții, se calculează în același mod ca în exemplul de la art. 20, pentru fiecare cont. Aceste rezultate se cumulează din nou, pentru a obține rezultatul total al contului, pe care se va baza calculul soldului contului.

Calculul soldului contului

Art. 24

Pentru deschiderea unui cont de către un MC la CRC este necesară depunerea unei marje inițiale. Depunerile din contul deschis la CRC vor fi afectate de operațiunile efectuate de titularul contului

în piața reglementată de instrumente financiare derivate, prin tranzacționare. Ca urmare a acestor operațiuni, vor apare profituri, pierderi și comisioane.

Art. 25

Pentru cumpărarea sau vânzarea unui contract este obligatoriu ca în contul MC să fie disponibilă suma necesară acoperirii modificării rezultate din execuția ordinului asupra riscului calculat al contului, plus comisioanele aferente executării tranzacției. De-a lungul perioadei dintre inițierea contractului și scadența sau compensarea sa, valoarea contractului se modifică în funcție de variația prețului de cotare, afectând soldul contului. CRC urmărește ca în această perioadă suma din cont să nu scadă sub riscul calculat pentru portofoliul contului. Calcularea profitului sau pierderii contului în urma fiecărei tranzacții are scopul de evitare a acumulării de pierderi care să determine situația de insolvabilitate a MC.

Art. 26

Profitul sau pierderea întregului cont se calculează în timp real, influențând soldul contului, în funcție de rezultatul din tranzacții și de prețul de cotare, rezultat al ultimei tranzacții.

Art. 26¹

(1) În cazul în care Consiliul de Administrație al BMFM decide ca deținătorii de poziții deschise pe cumpărare pe un CFD să plătească deținătorilor de poziții deschise pe vânzare pe respectivul CFD un cost zilnic de finanțare pentru fiecare poziție deschisă, CRC va opera respectivul cost în conturile deținătorilor de poziții deschise pe respectivul CFD, în funcție de sensul pozițiilor deținute și proporțional cu numărul pozițiilor deschise deținute în conturile respective.

(2) În cazul în care emitenții acțiunilor suport ale CFD distribuie dividende, acest eveniment va fi reflectat în prețurile CFD respective, conform Regulamentului 4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM.

Art. 27

(1) Situația zilnică a contului are 9 componente:

1) **Sold** = 1.1. + 1.2. + 1.3.+ (3)

1.1 Numerar lei: rulajul contului în lei \pm profit/pierdere \pm prime încasate/plătite – comision unde rulaj = depuneri - retrageri de sume din cont.

1.2 Valori mobiliare: valori mobiliare constituite ca garanție financiară, evaluate conform Regulamentului nr. 3 privind gestionarea riscului, în limita a 50% din marja necesară.

1.3. Numerar valută: suma în valută convertită în lei, evaluată zilnic la 95% din cursul comunicat de BNR valabil în ziua respectivă.

2) **Marja necesară** = suma riscurilor tuturor pozițiilor deschise deținute

3) **Profit opțiuni** = profitul minim al opțiunilor cumpărate, aflate în bani, rezultat din calculul sistemului de evaluare a riscului. Profitul opțiuni se adaugă la sold, poate fi utilizat pentru plata primelor pentru cumpărarea altor opțiuni, dar nu poate fi retras.

4) **Disponibil tranzacții/Apel în marjă** = (1) - (2) - (7); **suma disponibilă pentru inițierea de noi poziții deschise (> 0) / suma apelului în marjă (<0);**

5) **Disponibil numerar lei** = (4) - 1.2 - 1.3. - (3): **suma în lei disponibilă pentru retragere**

6) **Disponibil numerar valută** = (4) - 1.1 - 1.2. - (3): **contravaloarea în lei a sumei în valută disponibilă pentru retragere**

7) **Comisioane și prime pentru ordinele existente în piață și neexecutate**

7.1. Comisioane pentru ordinele din piața futures și CFD

7.2. Comisioane pentru ordinele din piața options

7.3. Prima necesară pentru cumpărarea de opțiuni

8) Suma depusă/retrasă (dacă este cazul)

9) Dobândă plătită /încasată (dacă este cazul)

- (2) Disponibilul numerar se calculează numai în situația în care pentru contul respectiv se înregistrează disponibil tranzacții.
- (3) Situațiile zilnice ale conturilor descrise la alin. (1) și (2) reflectă separat atât contul house, cât și contul clienți ale respectivului MC, aceste situații fiind afișate în aplicația de vizualizare a situațiilor conturilor la sfârșitul sesiunii de tranzacționare.

Art. 28

(1) Modul de calcul al Disponibilului tranzacții, respectiv al Apelului în marjă este următorul:

- a) Disponibil tranzacții apare ca excedent al contului peste marja necesară pentru toate pozițiile deschise, de care titularul de cont poate dispune prin inițierea de noi contracte.
- b) Apelul în marjă apare în cazul în care diferența dintre Sold plus Profit opțiuni și Marja Necesară este negativă.

(2) Dacă suma dintre Sold și Profit opțiuni este egală cu marja calculată pentru toate pozițiile deschise, în situația zilnică a contului va apărea disponibil tranzacții/ apelul în marjă 0 (zero).

(3) Disponibilul tranzacții/ apelul în marjă se calculează pentru întregul cont al MC și includ rezultatele marcării la piață a pozițiilor deschise ale tuturor contractelor tranzacționate pe respectivul cont.

Art. 29

(1) Apelul în marjă reprezintă suma ce trebuie depusă de MC pentru completarea sumei din cont până la nivelul riscului calculat pentru toate pozițiile deschise.

(2) Apelul în marjă este explicit precizat în timp real în raportul zilnic de tranzacționare disponibil online. În situația în care marja necesară este mai mică decât soldul, având o valoare între 80 și 100% din acesta, userii conectați ai MC respectiv primesc avertismente vizuale cu privire la această situație.

(3) Vor exista 2 stadii de apel în marjă, pentru care se vor emite avertismente și liste separate, cu posibilitatea de urmărire a evoluției:

a) **Apel în marjă** - apare atunci când marja necesară este mai mare decât soldul, având o valoare de cel mult 130% din acesta. Userii conectați ai MC respectiv primesc avertismente vizuale, iar MC este obligat să răspundă la apel în maxim 2 ore de la apariția acestuia, astfel încât situația contului să revină cel puțin la Disponibil tranzacții pozitiv, cu excepția situațiilor prevăzute la art. 52 alin. (4), art. 56 alin. (4) și art. 60 din Regulamentul nr.3 al SC CRC SA privind gestionarea riscului;

b) **Apel în marjă urgent:** atunci când marja necesară este mai mare decât soldul, având o valoare peste 130 % din acesta. În acest stadiu CRC va închide forțat pozițiile deschise ale MC aflat în această situație, fără alte notificări, în cazul în care contul rămâne în această situație mai mult de jumătate de oră, chiar și în cazul în care acest stadiu apare în intervalul de 2 ore în care MC este obligat să răspundă la apelul în marjă. Închiderea pozițiilor se va face prin executarea inversă a ultimelor tranzacții, cu respectarea prevederilor art. 70 alin. (2) din Regulamentul nr. 3 al CRC privind gestionarea riscului

Art. 30

(1) Răspunsul la apelul în marjă prevăzut la art. 29 alin. (3) lit. a) se va realiza în termen de maxim două ore de la momentul apariției acestuia, printr-una din următoarele două variante de acțiune sau o combinație a acestora:

- a) completarea sumei din cont;
- b) închiderea unui număr de poziții care să asigure prin scăderea riscului acoperirea marjei pentru pozițiile deschise rămase.

(2) MC poate alege o combinație a celor două variante de răspuns la apelul în marjă prevăzute la alin. (1), cu condiția ca pozițiile deschise să fie acoperite prin marjă.

(3) În cazul în care intervalul de timp de la înregistrarea apelului în marjă prevăzut la art. 29 alin. (3) lit. a), până la închiderea ședinței de tranzacționare curente este mai mic de două ore, MC respectiv va avea posibilitatea de a răspunde la acesta conform prevederilor de la alin. (1), la deschiderea ședinței următoare de tranzacționare, în intervalul de timp rămas până la împlinirea termenului de două ore.

(4) Pe durata existenței apelului în marjă prevăzut la art. 29 alin. (3) lit. a) și b), sistemul tehnic nu va mai permite MC respectiv să deschidă noi poziții.

Art. 31

(1) În cazul apelului în marjă prevăzut la art. 29 alin. (3) lit. b) sau în caz de nerespectare de către MC a prevederilor art. 30, CRC va avea dreptul de a trece imediat la măsura închiderii forțate de poziții ale MC respectiv, până la acoperirea apelului în marjă. Pe perioada închiderii forțate de poziții sistemul tehnic nu-i va mai permite MC plasarea, modificarea sau anularea de ordine.

(2) În cazurile prevăzute la alin. (1) CRC va închide poziții până în momentul în care în contul respectivului MC va fi afișat "Disponibil tranzacții" mai mare sau egal cu zero, conform art. 27 alin. (1) pct. 4).

Art. 32

(1) Departamentul Tranzacții al CRC este responsabil cu aplicarea măsurilor referitoare la apelul în marjă, prin persoana ce supraveghează piața. Nerespectarea prevederilor referitoare la apelul în marja îndreptățește CRC să suspende MC din sistemul de compensare-decontare.

(2) Deficitul de marjă al unui MC ce se află în apel în marjă nu poate fi acoperit de către CRC cu marjele depuse de către alți MC.

Blocarea unidirecțională a contului

Art. 33

În situația în care suma din contul MC este egală sau mai mică decât marja necesară pentru pozițiile deschise, MC nu mai are dreptul de a iniția poziții noi, ci doar de a închide din cele existente. Pentru a iniția noi poziții, MC va trebui să alimenteze contul cu marjele suplimentare necesare sau să-și micșoreze riscul prin închidere de poziții.

Modul de calcul al marjei necesare pentru pozițiile deschise

Art. 34

CRC garantează toate tranzacțiile valabile, prin novatie. Pentru tranzacționare este necesară depunerea marjei, care reprezintă garanția de bună execuție a obligațiilor asumate prin contractele futures, CFD și opțiuni. În scopul calculării marjelor, CRC folosește un sistem de evaluare a riscului care determină pierderea maximă ce se poate înregistra într-un interval de variație predeterminat.

Sistemul de evaluare a riscului (SER)

Art. 35

SER realizează evaluarea riscului întregului portofoliu (CFD, futures și opțiuni) de pe un tip de instrument financiar derivat. Evaluarea se face pe un interval situat în jurul prețului de cotare curent și are ca scop determinarea pierderii maxime care se poate înregistra pe acest interval.

Art. 36

Evaluarea riscului se face prin cotarea pozițiilor deschise ale portofoliului la prețurile de exercitare cuprinse în intervalul prevăzut la art. 35 și pe capetele intervalului respectiv. Evaluarea cuprinde pozițiile deschise futures, CFD și opțiunile deținute, indiferent de prețul lor de exercitare. Riscul maxim apare în cazul unui portofoliu format doar din poziții deschise futures și/sau CFD sau doar din vânzări de opțiuni. În cazul în care în portofoliu apar poziții deschise care își diminuează riscul reciproc, respectiva diminuare va fi reflectată în marja calculată pentru acel contract și scadență, valoarea sa minimă fiind zero.

Exemplu: la contractul EURO/ USD intervalul de evaluare este stabilit la 300 pași sub și 300 pași peste prețul de cotare curent, cu pasul 0,0001 lei. Dacă prețul de cotare este 0,9000, intervalul de evaluare este 0,8700 și 0,9300. Se evaluează pozițiile deschise futures și toate opțiunile deținute.

1. În cazul unui portofoliu format doar din poziții deschise futures și/sau CFD, riscul său este de 300 lei/ poziție, indiferent dacă pozițiile sunt de cumpărare sau de vânzare.
2. În cazul unui portofoliu de opțiuni vândute, riscul său este format din diferența între prețul lor de exercitare și capătul intervalului la care se înregistrează pierdere. Ex.: un put vândut la 0,8950 are un risc de 250 lei, dat de diferența dintre prețul său de exercitare și capătul de jos al intervalului. Un put vândut la 0,9300 va avea un risc de 600 lei, dat de asemenea de prețul său de exercitare și capătul de jos al intervalului, chiar dacă prețul sau de exercitare nu se află în intervalul de evaluare.
3. În cazul unui portofoliu combinat de futures, CFD și/sau opțiuni la diverse prețuri de exercitare, se vor evalua fiecare în parte și combinat, iar riscul calculat pe întregul portofoliu va fi dat de pierderea maximă pe care o poate atinge portofoliul pe acest interval.

Art. 37

(1) Calculele din exemplul de la art. 36 se efectuează pentru fiecare instrument financiar derivat pe toate scadențele, iar marjele rezultate se însumează, obținându-se astfel marja necesară pentru întregul cont.

(2) În cazul în care pe același instrument financiar sunt deținute poziții deschise de sens opus pe mai multe scadențe, se va ține cont de corelarea existentă între scadențe, iar marja totală M calculată pentru respectivul instrument financiar va fi mai mică, fiind cuprinsă între marja calculată pentru cea mai mare poziție P1 rezultată pe un sens (cumpărare sau vânzare) și poziția P2 calculată fără corelație: $P1 < M < P2$. Marja totală M se calculează ca sumă a 60% din P2 plus 40% din poziția netă Pnet rezultată prin compensarea pozițiilor deținute pe toate scadențele.

Exemplu de calcul:

Un MC deține în contul Clienți pe contractul EUR/RON următoarele poziții deschise:
EUR/RON IUN09 : 100 C
EUR/RON SEP09: 50 V

Rezulta că:

$P1 = 100$

$P2 = 150$

$100 < M < 150$

$P_{net} = 100 C - 50 V = 50$

$M = 0.6 * 150 + 0.4 * 50 = 90 + 20 = 110$

Art. 38

Prin intermediul SER, contul MC reflectă riscul calculat pe întregul portofoliu de instrumente financiare derivate, pe toate contractele și scadențele, separat pe conturile de house și clienți. Disponibilul tranzacții și apelul în marjă vor fi calculate ca diferență dintre soldul contului și marja necesară.

Transferul de sume din/ în cont

Art. 39

MC dispune în mod liber de sumele pe care le deține în contul său de la CRC, respectiv de certificatele EGES depuse în contul CRC de la Registrul național. Suma maximă ce poate fi retrasă din cont este egală cu Disponibilul numerar, calculată zilnic și precizată expres în situația zilnică a contului.

MC poate solicita restituirea certificatelor EGES depuse din contul CRC deschis la Registrul național, cu respectarea procedurii de la art. 16¹ alin. (7) și alin. (8), numărul acestora neputând depăși numărul de certificate transferate de MC în contul CRC de la Registrul național, diminuat cu numărul de certificate care au constituit activul suport al contractelor futures vândute de respectivul MC și/sau majorat cu numărul de certificate care au constituit activul suport al contractelor futures cumpărate de respectivul MC.

Art. 40

La alimentarea contului se va specifica de către MC pentru care subcont se face alimentarea, iar în cadrul cererilor de retragere de sume din cont se va specifica din ce subcont se face retragerea.

Art. 41

(1) MC ce dorește să retragă parțial sau integral disponibilul numerar din cont se va adresa în scris CRC, precizând moneda, contul din care se face retragerea, suma dorită, precum și contul și banca unde se va vira aceasta. CRC nu va vira nici o sumă în alte conturi decât în cele precizate de MC în anexa contractului de compensare-decontare. Cererea de retragere va purta semnătura autorizată și stampila MC, și poate fi transmisă prin fax. Suma dorită va fi virată de CRC în aceeași zi, dacă solicitarea este primită până la ora 13. Dacă cererea este primită la CRC după această ora, virarea sumei se va face cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de următoarea zi lucrătoare.

(2) MC care dorește retragerea certificatelor EGES depuse în contul CRC deschis la Registrul național, va transmite o cerere în care va preciza cantitatea de certificate EGES pe care dorește să o retragă precum și contul de la Registrul național în care dorește transferul acestor certificate.

Cererea de retragere va purta semnătura autorizată și stampila MC, și poate fi transmisă prin fax. Cererea va fi operată de CRC în aceeași zi, dacă solicitarea este primită până la ora 13. Cererile primite de CRC după ora 13 vor fi soluționate cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de următoarea zi lucrătoare.

Art. 42

Ordinele de plată prin care se alimentează contul MC la CRC vor preciza dacă suma este pentru contul de house sau pentru cel de clienți.

Art. 43

(1) Datorită vitezei reduse a transferurilor bancare, dovada depunerii sumei poate fi ordinul de plată al MC către CRC, vizat de banca acestuia și remis prin fax sau e-mail. Suma va fi evidențiată în contul MC în momentul primirii dovezii efectuării plății. Este interzisă efectuarea alimentării contului fără primirea dovezii de efectuare a plății.

(2) Trimiterea de ordine de plată false sau anularea transferului după vizarea ordinelor de plată de către bancă duc la respingerea pe viitor a acestei modalități de alimentare a contului pentru respectivul MC.

(3) Trimiterea de către un MC, ca răspuns la apelul în marjă, de ordine de plată false sau anularea transferului efectuat, determină suspendarea accesului la sistemul de compensare-decontare pentru următoarele două sesiuni de tranzacționare, însoțită de închiderea forțată a pozițiilor acoperite de respectivul ordin de plată.

(4) Pozițiile ce au fost deschise pe baza unei alimentări neconfirmate vor fi închise forțat de către CRC, imediat ce se constată că transferul bancar nu a fost efectuat, iar suma respectivă va fi retrasă din cont. Toate consecințele acestei acțiuni sunt asumate în acest caz de MC respectiv.

Art. 44

(1) Ulterior transferului de certificate din contul MC deschis la Registrul național în contul CRC deschis la Registrul național, CRC va evidenția transferul respectiv în contul MC de la CRC, astfel încât MC să i se permită transmiterea de ordine de vânzare.

(2) Evidențierea la CRC a retragerii de certificate EGES din contul MC deschis la CRC se va face anterior realizării transferului certificatelor din contul CRC deschis la Registrul național în contul MC deschis la Registrul național.

(3) Alimentările și retragerile din cont sunt considerate finale în momentul confirmării primirii sumelor în contul bancar al CRC, respectiv momentul trimiterii lor către bancă.

Art. 45

(1) Este interzis MC să-și acopere marjele contractelor încheiate pe cont propriu din fondurile clienților.

(2) MC le este permis să acopere marjele clienților din disponibilul propriu, pe baza contractuală.

Art. 46

Conturile de marjă ale MC nu sunt purtătoare de dobândă. MC este singurul responsabil cu gestionarea sumelor disponibile deținute.

Raportul zilnic

Art. 47

(1) La sfârșitul fiecărei zile de tranzacționare, fiecare MC are acces, prin sistemul electronic de raportare, la rapoarte de confirmare și situații ale conturilor, astfel:

- a) un raport electronic de confirmare, disponibil în aplicația de vizualizare a conturilor, ce poate fi salvat sau tipărit după încheierea sesiunii de tranzacționare. Același raport se salvează și ca fișier .txt în subdirectorul „db” din directorul aplicației de vizualizare a conturilor;
- b) situații ale tuturor conturilor pe fiecare tip de cont (house, clienți);
- c) situația fondurilor totale puse de MC la dispoziția CRC pentru ambele conturi (house, clienți).

(2) Rapoartele prevăzute la alin. (1) sunt disponibile și pe sistemul ftp al CRC și BMFM.

Art. 48

Situația contului va cuprinde toate datele menționate în articolele 17, 18, 20 și 27 ale prezentului regulament și la art. 23 din Regulamentul nr. 3 privind gestionarea riscului. Situația va fi emisă chiar dacă MC nu a efectuat nici o operațiune în ziua curentă, pe baza marcării la piața a pozițiilor deschise deținute de acesta, care afectează componentele contului.

Art. 49

Obiecțiunile referitoare la situația contului dintr-o anumită zi vor fi trimise CRC cel târziu până la începerea sesiunii următoare de tranzacționare. În cazul în care nu se primesc obiecțiuni în acest termen, datele din raport se consideră definitive și atrag răspunderea MC în legătură cu obligațiile ce decurg din acestea.

Scadența

Art. 50

La scadența fiecărui contract, pozițiile deschise ale participanților vor fi lichidate potrivit specificațiilor fiecărui contract, astfel:

- a) se exercită automat opțiunile în bani;
- b) se închid pozițiile deschise futures.

Art. 51

CRC va închide pozițiile deschise ale MC, pe contul de house și pe fiecare cont de client deschis de către MC, prin efectuarea de tranzacții de închidere a pozițiilor sau prin livrarea activului suport echivalent către deținătorii de poziții deschise pe cumpărare și plata contravalorii acestuia deținătorilor de poziții deschise pe vânzare.

Art. 52

Rapoartele de confirmare și situațiile conturilor rezultate în urma tranzacțiilor de închidere vor fi disponibile pentru preluare în cel mult o oră de la încheierea sesiunii de tranzacționare din ziua scadenței.

Art. 53

Fiecare MC va primi de la CRC până în data de 10 a lunii un raport lunar scris pentru luna calendaristică precedentă, referitor la sumele și rulajele MC existente în cont.

Art. 54 Abrogat

Înregistrarea tranzacțiilor și calculul pozițiilor deschise pentru opțiuni

Definiții

Art. 55

Un contract cu opțiuni pe contracte futures îi dă cumpărătorului dreptul, dar nu și obligația de a cumpăra sau a vinde contracte futures la un preț specificat, în timpul unei perioade prestabilite. Prețul specificat se numește preț de exercitare.

Art. 56

Există două tipuri de opțiuni ce au ca suport contractele futures:

- a) CALL - un contract între un cumpărător și un vânzător, prin care cumpărătorul opțiunii call plătește o primă și primește dreptul, dar nu și obligația de a cumpăra un anumit contract futures la prețul de exercitare la expirarea opțiunii sau până la acest termen. Vânzătorul opțiunii call primește prima și este obligat să vândă contractul futures la prețul de exercitare oricând cumpărătorul își exercită opțiunea.
- b) PUT – un contract între un cumpărător și un vânzător în care cumpărătorul opțiunii put plătește o primă și primește dreptul, dar nu și obligația de a vinde un anumit contract futures la prețul de exercitare la expirarea opțiunii sau până la acest termen. Vânzătorul opțiunii put primește prima și este obligat să cumpere contractul futures la prețul de exercitare oricând cumpărătorul își exercită opțiunea.

Art. 57

În următorul tabel se arată pozițiile futures rezultate în urma exercitării opțiunilor, după poziția în tranzacție:

EXERCITARE OPȚIUNI	POZIȚIE FUTURES
Cumpărare CALL	Cumpărare futures
Vânzare CALL	Vânzare futures
Cumpărare PUT	Vânzare futures
Vânzare PUT	Cumpărare futures

Art. 58

Opțiunile pot fi “în bani”, “la bani” sau “în afara banilor”. Acești termeni arată relația dintre prețul de exercitare și valoarea contractului futures de la baza opțiunii, astfel:

PE – preț de exercitare al opțiunii

PF – prețul contractului futures ce reprezintă activul suport al opțiunii

În bani

La bani

În afara banilor

CALL	PE < PF	PE = PF	PE > PF
PUT	PE > PF	PE = PF	PE < PF

Art. 59

Fiecare tip de contract cu opțiuni are specificațiile sale, care includ următoarele:

- scadențele la care se tranzacționează opțiunile;
- scadențele contractelor futures reprezentând activele suport ale fiecărui contract cu opțiuni;
- prima zi de tranzacționare a contractelor cu opțiuni;
- ultima zi de tranzacționare și scadență;
- cum se determină prețurile de exercitare.

Art. 60

Activul suport al fiecărui contract cu opțiuni este un contract futures. Prima zi de tranzacționare a opțiunilor este aceeași cu ziua în care a fost stabilit primul preț de cotare al contractului futures suport. Ultima zi de tranzacționare și data de expirare a opțiunii coincide cu ultima zi de tranzacționare și scadența contractului futures suport.

Opțiunile pe contracte futures

Art. 61

Opțiunile pe contracte futures sunt de tip american și se tranzacționează pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM în același interval orar în care se tranzacționează contractul futures suport. Specificațiile opțiunilor sunt următoarele:

Activul suport: un contract futures.

Cotarea primei: în puncte.

Pasul: în funcție de pasul contractului futures suport.

Lunile de începere a contractului: aceleași cu ale contractului futures suport.

Prețurile de exercitare: se stabilesc în funcție de activul suport.

Ultima zi de tranzacționare: aceeași cu a contractului futures suport.

Exercitarea: opțiunile pot fi exercitate în orice zi de tranzacționare.

Lichidarea contractului la scadență: opțiunile neexercitate până la expirarea contractului futures suport conform specificațiilor acestuia vor fi clasificate “în bani” și “în afara banilor” în funcție de valoarea prețului de lichidare a contractului futures suport conform specificațiilor. Toate opțiunile în bani vor fi exercitate automat, iar cele în afara banilor vor fi șterse din conturi.

Art. 62

(1) Primele prețuri de exercitare ale opțiunilor se stabilesc în funcție de prețul de cotare al contractului futures suport. În ziua în care se formează acest preț, se vor stabili prețuri de exercitare, în număr și la intervale conforme cu specificațiile opțiunilor respective.

Ex.: la un preț de cotare de 378,6 pct. al contractului suport, în cazul în care se stabilesc 7 prețuri de exercitare, acestea vor fi:

365, 370, 375, **380**, 385, 390, 395

Prețul de 380 de puncte se consideră a fi “la bani”.

(2) În continuare, modificarea prețului de cotare al contractului va duce la schimbarea prețului de exercitare “la bani”. Pentru a se asigura în permanență două prețuri peste și două sub prețul “în bani”, se vor adăuga noi prețuri de exercitare, atâtea cât este nevoie pentru ca să se îndeplinească această condiție.

Ex.: în exemplul de la alin. (1), la un preț de cotare de 371,21, prețurile de cotare vor fi: 355, 360, 365, **370**, 375, **380**, 385, 390, 395

370 este noul preț “în bani”. Toate prețurile de exercitare stabilite în acest mod pe întreaga durată a contractului cu opțiuni vor fi menținute până la expirarea sa.

(3) Listarea de noi prețuri de exercitare la opțiunile aflate în tranzacționare va fi efectuată automat, în sesiunea următoare celei în care prețul de cotare va impune acest lucru.

Art. 63

(1) Ordinele pe opțiuni plasate în piață vor conține:

- a) specificarea dacă ordinul este pe house sau clienți;
- b) numărul de opțiuni care se tranzacționează (cantitatea);
- c) prețul de exercitare la care se execută tranzacția;
- d) tipul opțiunii (CALL sau PUT);
- e) prima în puncte.

(2) Pentru plasarea de ordine de opțiuni în piața este necesar ca în cont să fie disponibilă prima ce se plătește pentru ordine de cumpărare, sau suma ce acoperă modificarea riscului calculat al portofoliului, pentru opțiuni vândute ce măresc acest risc.

(3) Tranzacțiile efectuate se înregistrează în contul vânzătorului și al cumpărătorului și se consideră definitive și produc efecte din momentul efectuării lor.

Art. 64

(1) Din tranzacțiile cu opțiuni rezultă poziții deschise, ca diferență dintre opțiunile cumpărate și cele vândute sau exercitate. La fiecare tranzacție, cumpărătorul plătește o prima vânzătorului, în schimbul căreia are oricând dreptul de exercitare, în perioada de valabilitate a opțiunii.

(2) Pentru pozițiile deschise pe vânzare, titularul contului este obligat să mențină în cont suma necesară acoperirii riscului calculat.

(3) O opțiune cumpărată și vândută la același preț de exercitare este considerată închisă. Deținătorul acesteia nu mai are dreptul de a o exercita, rezultat din plata primei, nici obligația de a se supune exercitării, rezultată din încasarea primei. Ca urmare, un cont cu un număr egal de opțiuni vândute și cumpărate la același preț de exercitare este considerat închis, fără nici un drept de exercitare. Câștigul sau pierderea contului rezultă doar din diferența dintre primele încasate și cele plătite.

(4) Pozițiile deschise se pot închide și prin exercitare. În calculul pozițiilor deschise pe opțiuni se iau în considerare și exercitățile.

Art. 65

(1) Pentru exercitarea unei opțiuni cumpărate se vor utiliza mijloacele oferite de sistemul de tranzacționare al BMFM. Pe formularul electronic de exercitare se vor completa următoarele date:

- a) numărul contului pe care tranzacționează (house sau numărul contului clientului care exercită);
- b) numărul de opțiuni exercitate.

(2) Înainte de a înregistra exercitarea, sistemul de compensare-decontare al CRC va verifica dacă acel cont conține poziții deschise pe cumpărare la prețul respectiv de exercitare. În cazul în care

numărul de poziții este mai mic decât cele ce se doresc a fi exercitate, exercitarea va fi respinsă și va fi însoțită de un mesaj.

(3) Programul va exercita automat, selectând în mod aleator un vânzător de opțiuni la prețul de exercitare menționat, care are poziții deschise pe vânzare la respectivul tip de opțiune, indiferent de data la care acesta a deschis pozițiile. Prin exercitare, conturile cumpărătorului și vânzătorului opțiunilor exercitate vor înregistra o tranzacție futures corespunzătoare prețului și tipului opțiunilor.

Art. 66

Tipul tranzacției din cont, în funcție de poziția în tranzacția inițială, rezultată din exercitare este cel din tabelul de mai jos:

	VÂNZĂTOR OPTIUNI	CUMPĂRĂTOR OPTIUNI
CALL	Vânzare futures	Cumpărare futures
PUT	Cumpărare futures	Vânzare futures

Pentru tranzacțiile rezultate din exercitări de opțiuni se va percepe același comision ca și pentru tranzacțiile cu opțiuni, care va fi evidențiat în rapoartele zilnice ale MC.

Transferul pozițiilor deschise deținute de un client

Art. 66¹

(1) Pozițiile deschise deținute de un client la un MC sau la un MNC se pot transfera la un alt MC sau MNC, cu condiția ca acestea să nu fi determinat înainte de data transferului apel în marjă pentru contul de client, pe baza cererii înaintată de clientul respectiv MC sau MNC la care deține aceste poziții și a îndeplinirii condițiilor prevăzute la alin. (2) - (6).

(2) MC sau MNC care deține pozițiile deschise al căror transfer este solicitat, în conformitate cu alin. (1), va transmite CRC o cerere de transfer a pozițiilor deschise ale clientului prevăzut la alin. (1) la un alt MC sau MNC și va indica în mod explicit numărul contului, pozițiile ce urmează a fi transferate și numele/denumirea clientului, precum și confirmarea că pentru pozițiile respective nu se înregistrează apel în marjă. Adresa va fi însoțită de o copie de pe cererea clientului de transfer de poziții.

(3) În situația în care clientul are contul deschis la un MNC, MNC va notifica MC cu privire la cererea de transfer a clientului. În acest caz, pentru efectuarea transferului pozițiilor deschise este necesar și acordul MC.

(4) MC sau MNC care va prelua pozițiile deschise va transmite CRC acordul său cu privire la preluarea pozițiilor clientului prevăzut la alin. (1) și o declarație pe proprie răspundere a reprezentantului legal din care să rezulte faptul că între client și MC sau MNC s-a încheiat contractul prevăzut la art. 28 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și clientul a solicitat transferul pozițiilor deschise către MC sau MNC.

(5) În situația în care pozițiile clientului vor fi transferate în contul deschis la un MNC, MNC va notifica MC cu privire la cererea de transfer a clientului. În acest caz, pentru efectuarea transferului pozițiilor deschise este necesar și acordul MC.

(6) Transferul pozițiilor se poate efectua numai pe contul de clienți având același titular și numai în condițiile în care nivelul marjei pentru contul de clienți al MC sau MNC este corespunzător.

(7) Transferul de poziții va fi efectuat de CRC după închiderea sesiunii din ziua în care a primit toate documentele prevăzute la alin. (2) - (5) și cu respectarea prevederilor alin. (6), prin tranzacții

între contul vechi și contul nou al clientului respectiv, prin care se vor închide pozițiile din contul MC sau MNC de la care se face transferul de poziții și se vor deschide în contul MC sau MNC care preia respectivele poziții.

(8) Tranzacțiile de transfer de poziții futures vor fi efectuate la prețul de cotare al zilei, iar tranzacțiile de transfer de poziții pe opțiuni vor fi efectuate cu prima minimă posibilă pentru contractul respectiv. Toate tranzacțiile de transfer de poziții vor fi evidențiate în extrasele de cont ale MC sau MNC ca fiind efectuate după închiderea sesiunii.

(9) Pentru tranzacțiile de transfer de poziții vor fi percepute comisioanele în vigoare la data transferului. Comisioanele se suportă de către MC sau MNC al cărui acces la sistemul de tranzacționare sau la sistemul de compensare-decontare a fost suspendat sau retras ori de către client în celelalte cazuri.

Capitolul 3

RESURSELE FINANCIARE ALE S.C. CRC S.A.

Art. 67

Potrivit obiectului de activitate și contractelor încheiate cu MC și cu BMFM, CRC garantează toate tranzacțiile executate pe piața reglementată a instrumentelor financiare derivate administrată de BMFM.

Art. 68

(1) Prin garantare se înțelege asigurarea îndeplinirii obligațiilor ce revin părților din tranzacțiile executate, pe baza netă. MC garantează tranzacțiile clienților săi pe bază brută.

(2) În acest scop, CRC primește de la fiecare parte a tranzacției o garanție de bună execuție, numită marjă și calculată ca procent din valoarea tranzacției încheiate, conform art. 36 și 37.

Art. 69

(1) În cazul neîndeplinirii obligațiilor unor MC, CRC va folosi toate resursele aflate la dispoziție pentru acoperirea obligațiilor acestuia, în același timp cu diminuarea acestor obligații, prin închiderea de poziții deschise.

(2) Resursele financiare ale CRC se evaluează astfel:

a) marjele depuse de MC:

- marjele constituite ca numerar: 100% din sold;

- marjele constituite din titluri de stat cu scadența mai mică de 12 luni, obligațiuni garantate integral de stat sau acțiuni și obligațiuni corporative tranzacționate la BVB vor fi evaluate conform Regulamentului nr. 3 privind gestionarea riscului;

b) fondurile de garantare constituite de MC: 100% din sold;

c) fondurile proprii ale CRC: 100% din sold.

(3) Resursele de la alin. (2) vor fi folosite numai după închiderea forțată a tuturor pozițiilor deschise deținute de MC.

Art. 70

Se consideră neîndeplinire a obligațiilor unui MC nerespectarea prevederilor art. 29-30.

Art. 71

În scopul acoperirii obligațiilor unui MC ce se află în situația descrisă la art. 69, CRC va plasa marjele în instrumente cu lichiditate maximă, respectiv în conturi curente la bănci și în depozite la termen ce pot fi lichidate oricând.

Art. 72

(1) În scopul evaluării eventualelor necesități de resurse financiare, CRC va efectua lunar teste de verificare a conturilor în marjă în caz de volatilitate mare, astfel:

- a) variație zilnică de plus și minus 15% a acțiunilor suport ale instrumentelor financiare derivate (maximum admis de BVB);
- b) variație zilnică de plus și minus 4% a cursurilor valutare suport ale instrumentelor financiare derivate (culoarul teoretic admis de BNR este de 3%).

(2) În condiții de volatilitate deosebită (variație de peste 15% la BVB în două zile sau peste 4% variație a cursurilor valutare comunicate de BNR) sau de lipsă de lichiditate, sau când numărul sau concentrările pozițiilor MC cresc în mod semnificativ, testele de verificare vor fi efectuate săptămânal.

(3) De doua ori pe an, în lunile martie și octombrie:

- vor fi revizuite și evaluate metodele de calcul ale marjelor, luându-se în calcul volatilitățile activelor suport și lichiditatea instrumentelor financiare derivate;
- se vor efectua simulări de închideri forțate de poziții în condiții de variație maximă, creată artificial, generată de posibile manipulări ale pieței.

Art. 73

(1) Resursele bănești pentru acoperirea obligațiilor unui MC se constituie din următoarele:

- a) marjele depuse de MC;
- b) contribuția individuală a MC la fondul de garantare;
- c) contribuțiile celorlalți MC la fondul de garantare;
- d) fondurile proprii ale CRC.

și vor fi folosite în caz de nevoie în această ordine.

(2) În caz de folosire a resurselor prevăzute la alin. (1) lit. c), fiecare MC a cărei contribuție a fost utilizată pentru acoperirea obligațiilor unui alt MC va fi notificat să reconstituie această contribuție la fondul de garantare, în termen de 10 zile de la notificare. Noua contribuție depusă nu va fi folosită pentru acoperirea obligațiilor care au generat folosirea inițială a fondului de garantare.

Art. 74

(1) În caz de folosire a resurselor financiare specificate la art. 73, alin. (1) lit. c), MC din vina căruia au fost folosite respectivele resurse va fi somat să ramburseze sumele folosite pentru acoperirea obligațiilor sale în termen de 48 de ore.

(2) În cazul în care MC nu rambursează sumele folosite pentru acoperirea obligațiilor sale în termenul prevăzut la alin. (1), MC respectiv îi va fi retras accesul la sistemul de compensare-decontare.

(3) În caz de folosire a resurselor financiare precizate la art. 73 alin. (1) lit. d), MC respectiv i se va retrage automat accesul la sistemul de compensare-decontare și va fi somat să ramburseze sumele utilizate pentru acoperirea obligațiilor sale în termenul prevăzut la alin. (1).

Capitolul 4

Operațiuni Transfrontaliere

Art. 75

CRC poate stabili relații de colaborare și legături electronice cu alte case de compensare/contrapărți centrale din România sau din alte state membre.

Art. 76

(1) Relațiile de colaborare și legăturile electronice dintre CRC și alte case de compensare/contrapărți centrale se vor stabili în baza unor contracte care trebuie să prevadă cel puțin următoarele:

- a) drepturile și obligațiile fiecărei părți;
- b) tipul legăturilor electronice avute în vedere;
- c) responsabilitățile care revin fiecărei părți față de MC care utilizează respectiva legătură;
- d) novație sau altă modalitate de interpunere a contrapărții centrale;
- e) modalitatea de compensare;
- f) cerințele de marjă;
- g) finalitatea decontării;
- h) modul de gestionare a conflictelor legislative.

(2) Contractele menționate la alin. (1) se vor încheia după evaluarea de către CRC a riscurilor potențiale rezultate din stabilirea legăturilor electronice cu o altă casă de compensare/contraparte centrală.

(3) CRC va solicita C.N.V.M., în prealabil, acordul de principiu în vederea încheierii unor contracte privind stabilirea de legături electronice cu alte case de compensare/contrapărți centrale. CRC va transmite C.N.V.M. contractele prevăzute la alin. (1) în termen de 2 zile lucrătoare de la încheierea acestora și le va aduce la cunoștința MC, MNC și investitorilor.

Art. 77

(1) CRC, ca parte a unui contract prin care se asigură stabilirea unei legături electronice cu o altă casă de compensare/contraparte centrală, trebuie să-și îndeplinească la timp obligațiile atât față de cealaltă parte a contractului, cât și față de MC ai acesteia din urmă care folosesc respectiva legătură electronică.

(2) Conectarea casei de compensare/contrapărții centrale la sistemul de compensare decontare al unei alte case de compensare/contraparte centrală nu o va exonera de răspunderea de a-și îndeplini la timp obligațiile față de proprii MC care nu folosesc respectiva legătură electronică.

Art. 78

(1) Potențialele surse de risc operațional, de credit și de lichiditate la care sunt supuse CRC și altă casă de compensare/contraparte centrală, părți ale contractului prin care se stabilește o legătură electronică, vor fi monitorizate și gestionate permanent.

(2) Sistemele și mecanismele de comunicare între CRC și altă casă de compensare/contraparte centrală trebuie să fie astfel stabilite încât să se asigure securitatea operațională și să nu inducă riscuri operaționale dintr-un sistem în altul.

Capitolul 5

Administrarea Riscului Operațional

Art. 79

În scopul asigurării securității și controlului sistemelor informatice, pentru asigurarea confidențialității și păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, inclusiv recuperarea acestora în caz de dezastru, CRC va lua următoarele măsuri:

- 1) auditarea anuală a sistemului informatic, din punct de vedere al securității;
- 2) auditarea sistemului informatic în cazul implementării unor schimbări majore a componentelor sale;
- 3) va asigura accesul permanent al intermediarilor autorizați la sistemul informatic prin două linii de transmisie de date, aparținând unor provideri diferiți, și minimum 2 servere de comunicații.
- 4) serverul de baze de date va fi dublat prin mirroring, astfel încât în orice moment bazele de date să fie salvate pe două mașini diferite;
- 5) extrasele zilnice de cont ale intermediarilor vor fi salvate pe două mașini diferite la sediu și lunar vor fi salvate pe CD-uri ce vor fi păstrate la sediu și într-o locație securizată în afara acestuia;
- 6) alimentarea cu energie electrică a serverelor de baze de date și comunicații, precum și a terminalelor de supraveghere va fi asigurată prin siguranțe electrice separate, sisteme neîntreruptibile și generator de energie electrică.

Art. 80

În vederea gestionării riscului operațional indus de personal, CRC va lua următoarele măsuri:

- 1) va asigura pregătirea profesională corespunzătoare a personalului conform funcției pe care este încadrat;
- 2) va testa periodic cunoștințele personalului referitoare la cunoașterea regulamentelor relevante ale C.N.V.M. și CRC;
- 3) pentru asigurarea continuității, cel puțin 2 persoane vor fi pregătite pentru îndeplinirea sarcinilor unei anumite funcții;
- 4) accesul fizic la încăperile în care se află departamentul IT și serverele va fi restricționat.

Capitolul 6

DISPOZIȚII TRANZITORII și FINALE

Art. 81

(1) Prezentul regulament se completează cu prevederile corespunzătoare din Regulamentul C.N.V.M. 13/ 2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, precum și cu prevederile celorlalte regulamente ale BMFM și ale CRC.

(2) Prezentul regulament, precum și modificările și completările ulterioare, vor fi supuse aprobării C.N.V.M. urmând a intra în vigoare în termen de 15 zile de la data comunicării deciziei de aprobare de către C.N.V.M.

(3) Prezentul regulament, precum și modificările și completările ulterioare vor fi publicate pe site-ul CRC cu cel puțin două săptămâni înainte de data intrării lor în vigoare.

Art. 82

La data intrării în vigoare a prezentului regulament se abrogă Regulamentul de organizare și funcționare partea a II-a (ROF II) al S.C. Casa Română de Compensație S.A.