



S.C. Casa Română de Compensatie S.A.

**Regulament nr. 3
privind gestionarea riscului**

MAI 2010

**NOTA: Conform deciziei CNVM de aprobare a modificărilor la prezentul Regulament, modificările lit. e) de la alin. (1) și ale alin. (6) și alin. (7) din art. 55 intră în vigoare la intrarea în vigoare a modificării corespunzătoare a lit. j) de la alin. (2) al art. 2 din Regulamentul C.N.V.M. nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale **

DISPOZIȚII GENERALE

Art. 1

(1) Prezentul regulament stabilește principiile, regulile și termenii în baza cărora se efectuează managementul riscului de către CRC pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM, în conformitate cu dispozițiile reglementărilor legale în vigoare.

(2) 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 C.N.V.M., BMFM și CRC.

Art. 2

(1) Termenii și expresiile folosite pe parcursul prezentului regulament au semnificația dată în legile și reglementările pieței de capital în vigoare.

(2) Pe parcursul prezentului regulament, termenii și expresiile de mai jos au următoarea semnificație:

- a) *BMFM* – S.C. Bursa Monetară-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- b) *Cont supraexpus* – cont deschis în nume propriu (house) sau în numele unui client al unui membru compensator care depășește limita maximă de expunere pe un tip de instrument financiar derivat;
- c) *C.N.V.M.* – Comisia Națională a Valorilor Mobiliare;
- d) *CRC* – S.C. Casa Romana de Compensare S.A. Sibiu;
- e) *Intermediari* – societățile de servicii de investiții financiare și instituțiile de credit înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. și care au fost admise la tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM;
- f) *Participanți* – intermediarii și traderii înscrși în Registrul Public al C.N.V.M. și care au fost admiși la tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM;
- g) *Tranzacție importantă* – tranzacție efectuată pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM care modifică cu peste 5% numărul de poziții deschise pe un instrument financiar derivat;
- h) *Volatilitate extremă* – atingerea în 2 zile consecutive a variației maxime admise a prețului instrumentului financiar pe piața futures și/sau a activului suport corespondent;
- i) *DC* – S.C. Depozitarul Central S.A.
- j) *MC* – membru compensator
- k) *MNC* – membru noncompensator
- l) *Market-Maker* – participantul pe piața 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;
- m) *Contract* – contract futures și/sau contract financiar pentru diferență (CFD).

Art. 3

Prevederile prezentului regulament sunt aplicabile participanților pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM admiși în sistemul de compensare-decontare administrat de CRC.

INTEGRITATEA FINANCIARĂ A MEMBRILOR COMPENSATORI

Art. 4

MC ai CRC își asumă întreaga responsabilitate financiară în ceea ce privește obligațiile financiare ce apar în urma tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate executate în cont propriu sau în contul clienților sau în contul MNC cu care au încheiat contract de compensare-decontare.

Art. 5

CRC deschide conturi de marjă numai pentru MC generali sau individuali. Aceștia au obligația de a asigura permanent sumele cerute de CRC pentru existența contului în marjă și a fondului de garantare.

Art. 6

CRC încheie contracte de compensare-decontare exclusiv cu MC.

Art. 7

CRC nu evaluează clienții individuali ai participanților pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM pentru a le stabili performanța și bonitatea financiară.

Art. 8

CRC va monitoriza și evalua după propriile criterii bonitatea financiară și solvabilitatea MC și are dreptul să solicite acestora raportări financiare, în vederea asigurării îndeplinirii obligațiilor lor către CRC.

Fondul de garantare

Art. 9

(1) Fondul de garantare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate este constituit în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, în vederea asigurării resurselor necesare bunei funcționări a mecanismului de compensare-decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, executate la BMFM și garantate și compensate de către CRC.

(2) Fondul de garantare reflectă răspunderea solidară a MC cu clienții săi, cu MNC pentru care compensează și cu ceilalți MC.

Art. 10

(1) Fondul de garantare este administrat de către Consiliul de Administrație al CRC.

(2) Sumele din fondul de garantare utilizate pentru acoperirea debitului unui/unor MC vor fi rambursate de MC în cauză în termenele prevăzute de art. 74 din Regulamentul nr. 1, respectiv de art. 19 din prezentul regulament.

(3) În cazul în care MC nu respectă obligația prevăzută la alin. (2), CRC va efectua toate demersurile necesare pentru recuperarea de la MC a sumelor utilizate din fondul de garantare.

Art. 11

(1) Resursele financiare ale fondului de garantare se constituie din:

- a) contribuția individuală a MC;
- b) împrumuturi pe termen scurt care să acopere exclusiv nevoi cu caracter temporar;
- c) venituri din lichidarea creanțelor CRC;
- d) venituri din investirea resurselor prevăzute la lit. a)- c).

(2) Fondul de garantare va fi utilizat pentru acoperirea debitelor MC înregistrate după închiderea tuturor pozițiilor și lichidarea sumelor din contul în marjă, în condițiile stabilite de prezentul regulament și Regulamentul nr. 1 al CRC.

Art. 12

MC care efectuează operațiuni cu instrumente financiare derivate sunt obligați să participe la constituirea resurselor financiare ale fondului de garantare.

Art. 13

(1) Contribuția individuală a unui MC la fondul de garantare se constituie din:

- a) *Contribuția inițială a MC*, care va fi depusă înainte de accesul în piață. Aceasta contribuție va fi de 1% din capitalul inițial minim al unei societăți de servicii de investiții financiare prevăzut la art. 7 din Legea nr. 297/2004, corespunzător obiectului de activitate autorizat;
- b) *Contribuția anuală*, depusă la cererea CRC. Contribuția anuală la fondul de garantare va fi calculată anual, în luna ianuarie, și va fi de 0,1% din cea mai mare expunere a MC, calculată ca sumă a celor mai mari marje necesare în anul precedent pe conturile de house și de clienți, indiferent în ce perioadă din anul precedent a tranzacționat MC respectiv;
- c) *Contribuția specială* care se constituie pentru a respecta prevederile art. 23;
- d) *Contribuția suplimentară* depusă de MC ce deține calitatea de Market-Maker. Această contribuție este stabilită de către Consiliul de Administrație și este cuprinsă între 10.000 și 100.000 lei pentru fiecare contract și scadență pentru care MC deține calitatea de Market-Maker, în funcție de caracteristicile pieței respectivului contract. Contribuția suplimentară se va restitui membrului compensator la încetarea calității de Market-Maker și va putea fi constituită și din valori mobiliare sau valută, evaluate conform prevederilor art. 55 din prezentul regulament;
- e) *Contribuția suplimentară* depusă de MC ce deține calitatea de Market-Maker. Această contribuție este stabilită de către Consiliul de Administrație și este cuprinsă între 10.000 și 100.000 lei pentru fiecare contract și scadență pentru care MC deține calitatea de Market-Maker, în funcție de caracteristicile pieței respectivului contract. Contribuția suplimentară se va restitui membrului compensator la încetarea calității de Market-Maker și va putea fi constituită și din valori mobiliare sau valută, evaluate conform prevederilor art. 55 din prezentul regulament;

(2) Contribuțiile inițiale și anuale ale MC se constituie numai în numerar lei.

Art. 14

(1) MC notificat de către CRC în privința cerinței de actualizare a contribuției la fondul de garantare cu contribuția anuală, va depune această contribuție în termen de 10 zile lucrătoare. Neîndeplinirea acestei cerințe poate atrage suspendarea MC din sistemul de compensare-decontare.

(2) MC va depune contravaloarea unei contribuții inițiale pentru fiecare MNC cu care încheie un contract de compensare-decontare, transmitând CRC dovada depunerii acestei contribuții, o dată cu contractul încheiat cu MNC.

(3) Depunerea contribuției prevăzute la alin. (2) reprezintă condiția pentru permiterea accesului în piață al MNC.

Art. 15

Fondul de garantare se va utiliza numai în cazul în care un MC, după închiderea tuturor pozițiilor, înregistrează valori negative ale soldurilor conturilor sale, respectiv un debit față de CRC rezultat în urma operațiunilor de tranzacționare.

Art. 16

Ordinea de executare a fondului de garantare este:

- a) contribuția individuală a MC;
- b) contribuțiile celorlalți MC.

Art. 17

Fondul de garantare nu va fi folosit pentru acoperirea apelurilor în marjă sau a tarifelor de acces în piață.

Art. 18

(1) Dacă contribuția individuală a unui MC la fondul de garantare este insuficientă pentru a acoperi debitul înregistrat, pe baza aprobării consiliului de administrație al CRC, se va trece la acoperirea debitului din contribuțiile celorlalți MC.

(2) După aprobarea utilizării contribuțiilor celorlalți MC de către consiliul de administrație, aceste contribuții se vor utiliza proporțional cu sumele depuse în fondul de garantare de către aceștia.

(3) MC ale căror contribuții la fondul de garantare au fost utilizate vor fi notificați cu privire la obligația reconstituirii acestor contribuții în termen de 10 zile de la notificare.

Art. 19

(1) În caz de folosire a contribuției individuale, în aceeași zi, MC respectiv îi va fi suspendat accesul la sistemul de compensare-decontare administrat de CRC, până la reconstituirea contribuțiilor sale la fondul de garantare.

(2) În cazul folosirii contribuțiilor celorlalți MC pentru acoperirea obligațiilor unui MC, acesta va fi somat să ramburseze fondurile folosite în termen de 48 de ore.

(3) În cazul în care MC nu rambursează sumele utilizate în termenul prevăzut la alin. (2), CRC îi va retrage acestuia accesul la sistemul de compensare-decontare și va începe demersurile legale de recuperare a acestor sume, conform art. 10.

Art. 20

Contribuția individuală a unui MC la fondul de garantare se restituie acestuia în cazul retragerii definitive din sistemul de compensare-decontare al CRC, după închiderea tuturor pozițiilor deschise și acoperirea tuturor obligațiilor rezultate din tranzacții.

Fondurile totale

Art. 21

Contribuțiile menționate la art. 13 alin. (1) lit. a) și b) reprezintă contribuția minimă a MC, în numerar, pentru admiterea și menținerea în sistemul de compensare – decontare al CRC.

Art. 22

Totalitatea sumelor bănești și a valorilor mobiliare puse la dispoziția CRC și aflate în conturile de marjă și în fondul de garantare reprezintă fondurile totale ale MC.

Art. 23

(1) Fondurile totale ale MC trebuie să depășească cu cel puțin 10% expunerea înregistrată de MC pe conturile sale, expunerea fiind egală cu marjele necesare pentru menținerea tuturor pozițiilor deschise.

(2) Situația fondurilor totale ale MC pentru conturile de house și clienți este expusă într-o fereastră separată în aplicația de vizualizare a situațiilor conturilor, în cadrul tab-ului Clearing, după cum urmează:

1. Fonduri totale 1.1 + 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6 + 1.7

1.1 Numerar lei cont House

1.2 Valori mobiliare cont House

1.3 Numerar valută cont House

1.4 Numerar lei cont Clienți

1.5 Valori mobiliare cont Clienți

1.6 Numerar valută cont Clienți

1.7 Fond garantare (contribuțiile prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. a), b), c) și e) 1.7.1. + 1.7.2 + 1.7.3

1.7.1. Numerar lei

1.7.2 Numerar valută

1.7.3 Valori mobiliare

Evaluate conform art. 27

2. Marja necesară 2.1 + 2.2

2.1 Marja necesară cont House

2.2 Marja necesară cont Clienți

3. Fonduri totale necesare 2 + 10% din 2

4. Diferența de fonduri de constituit 3 – 1, dacă 3 > 1

(3) Îndeplinirea condiției prevăzute la alin. (1) nu exonerează MC de obligația participării la constituirea și menținerea fondului de garantare în condițiile prevăzute la art. 13.”

Art. 24

În cazul modificării capitalului social al MC, acesta are obligația/ dreptul vărsării/ primirii sumelor aferente în/ din fondul de garantare în 30 de zile calendaristice de la modificarea efectivă a capitalului social, în cazul în care modificarea capitalului social conduce la modificarea capitalului inițial.

Art. 25

(1) Fondul de garantare se poate constitui din:

a) fonduri bănești;

b) valori mobiliare de tipul acțiunilor emise de societăți comerciale și alte valori mobiliare echivalente acestora, negociate pe piața de capital.

(2) Contribuțiile la fondul de garantare sunt depuse de fiecare MC în scopul acoperirii debitelor înregistrate după lichidarea sumelor din contul de marjă.

Art. 26

(1) Pentru valorile mobiliare de la art. 25 alin. (1) lit. b) va fi încheiat un contract de garanție financiară în condițiile O.G. nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, cu modificările și completările ulterioare.

(2) În baza contractului încheiat cu MC, valorile mobiliare vor fi blocate în contul deschis la DC în numele MC, de unde vor fi eliberate numai la cererea acestuia și cu aprobarea CRC.

(3) În cazul cererii de eliberare de valori mobiliare din contul de la DC, MC va constitui, în prealabil cererii de eliberare, o garanție echivalentă cu cea ce se dorește a fi eliberată, contractul de garanție financiară urmând a fi modificat în consecință, prin act adițional.

Art. 27

Valorile mobiliare prevăzute la art. 25 alin. (1) lit. b) vor fi evaluate zilnic la 70% din valoarea de piață.

Art. 28

(1) În cazul neîndeplinirii condiției specificate la art. 23 alin. (1), MC va fi notificat să constituie garanții suplimentare până la atingerea valorii respective, până la sfârșitul sesiunii următoare de tranzacționare. Notificarea va fi făcută prin afișarea explicită a sumei garanțiilor suplimentare, în fereastra corespunzătoare a aplicației de vizualizare a situațiilor conturilor.

(2) Neconstituirea de garanții suplimentare, în termenul menționat la alin. (1), până la atingerea valorii prevăzute la art. 23 alin. (1) duce la suspendarea MC din sistemul de compensare-decontare, până la îndeplinirea condițiilor, începând cu sesiunea următoare celei în care s-a constatat nerespectarea art. 23 alin. (1).

Supravegherea membrilor compensatori

Art. 29

(1) Supravegherea MC are rolul de a monitoriza respectarea regulamentelor CRC, precum și evitarea situației ca un participant sau mai mulți să atingă o poziție dominantă în piață, de natura a influența artificial cererea și oferta, în avantajul propriu, cu grave consecințe asupra structurii de compensare și asupra caracterului liber al pieței.

(2) Aplicația de clearing emite mesaje de avertizare referitoare la conturile MC ce înregistrează apel în marjă, permițând astfel personalului ce supraveghează piața să urmărească și să impună respectarea reglementărilor.

(3) Pentru evitarea dobândirii unei poziții dominante, prin acumularea de poziții deschise pe vânzare sau cumpărare prin care poate manipula piața, CRC poate institui limite de supraveghere și limite absolute ale numărului de poziții deschise pe care le poate cumula un client sau un MC, în funcție de caracterul specific al pieței unui anumit contract futures, CFD sau opțiune. Aceste limite se vor impune fără notificare prealabilă.

Art. 30

MC sunt obligați să raporteze imediat orice situație deosebită cu care se confruntă și care aduce sau ar putea aduce o perturbare în mecanismul de clearing al aceluși membru.

Art. 31

CRC efectuează periodic analiză de scenarii pe fiecare MC. În cazul în care în urma unei asemenea analize rezultă faptul că riscul potențial al unui MC nu este acoperit de marjele depuse și fondurile individuale imobilizate, CRC va notifica respectivul MC și îi va cere să ia măsuri pentru diminuarea riscului potențial.

Art. 32

CRC poate efectua inspecții la sediul fiecărui MC pentru a se verifica situația financiară/ operațională și implementarea procedurilor de management al riscului pe piața de instrumente derivate. Aceste inspecții urmăresc cuantificarea riscurilor specifice ale MC și se efectuează inopinat.

Art. 33

În cazul în care un MC încalcă flagrant sau în mod repetat prevederile legale în vigoare, ale regulamentelor BMFM și/ sau CRC sau perturbă procesul de compensare-decontare, CRC poate decide suspendarea accesului la sistemul de compensare-decontare pentru respectivul MC, dacă nu sunt întrunite condițiile pentru retragerea accesului la sistem.

Art. 34

(1) MC au obligația elaborării unui plan operațional de management al riscului pe piața de instrumente financiare derivate în care să specifice modalitățile de prevenire a eventualelor disfuncționalități în derularea procesului de compensare și planul de acțiune privind gestionarea disfuncționalităților în cazul în care acestea apar. Planul trebuie să conțină prevederi exprese referitoare la apelul în marjă pe contul de clienți.

(2) Planul operațional prevăzut la alin. (1) va fi transmis CRC înainte de admiterea în sistem, iar eventualele modificări ale acestuia, în termen de 10 zile de la producerea acestora.

(3) Atunci când consideră necesar, CRC are dreptul să ceară MC includerea în planul operațional de management al riscului a unor măsuri privind prevenirea/ gestionarea disfuncționalităților în cadrul procesului de compensare.

Art. 35

Planul operațional de management al riscului va cuprinde obligatoriu mecanisme adecvate prin care să se anticipeze și să se prevină expunerile potențiale ale conturilor de tranzacționare pe piața derivatelor.

Art. 36

(1) MC au obligația să se asigure că au permanent acces la resurse financiare suficiente pentru a acoperi obligațiile viitoare ce pot lua naștere în urma tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate.

(2) MC vor transmite anual CRC până cel târziu în data de 31 martie a fiecărui an o listă cuprinzând sursele de finanțare la care pot apela în situația apariției unor obligații financiare pe piața de instrumente financiare derivate.

Art. 37

MC au obligația să detecteze prompt eventualele disfuncționalități operaționale și/ sau financiare în procesul de compensare a tranzacțiilor înregistrate în contul lor sau al clienților lor pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM.

Art. 38

MC au obligația să remedieze rapid și eficient aceste disfuncționalități operaționale și/ sau financiare pentru a proteja mecanismul de clearing.

Art. 39

MC au obligația să implementeze măsuri de prevenire a acumulării de pierderi rezultate din tranzacții executate defectuos și a pierderilor care depășesc nivelul marjelor imobilizate în contul lor la CRC.

Cuantificarea tipurilor de risc și necesarul de capital pentru un membru compensator

Art. 40

(1) Capitalul de supraveghere al unui MC trebuie să fie mai mare sau cel puțin egal cu suma tuturor riscurilor înregistrate de respectivul membru: riscul de poziție, riscul de decontare, riscul de contraparte, riscul de credit, riscul de schimb valutar, riscul de concentrare, riscul pe mărfuri.

(2) Calcularea acestor riscuri se va face în concordanță cu reglementările C.N.V.M. în vigoare cu privire la adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare.

Monitorizarea conturilor de house și clienți ale membrilor compensatori

Art. 41

Este interzisă executarea de tranzacții pre-aranjate între diferiți MC.

Art. 42

(1) În cazul depistării unei tranzacții suspecte, CRC va porni o investigație care se va finaliza prin crearea unui raport.

(2) În cadrul investigației, toți MC implicați trebuie să furnizeze toate documentele cerute de CRC în vederea finalizării investigației.

(3) Rezultatul raportului este prezentat MC, care are posibilitatea ca în maxim 5 zile lucrătoare să răspundă la el. Raportul, împreună cu răspunsul MC și măsurile luate de CRC, vor fi transmise către C.N.V.M.

Cerințe de raportare către CRC a membrilor compensatori

Art. 43

MC trebuie să trimită către CRC bilanțul simplificat la 6 luni și cel de sfârșit de an în termenele legale de depus.

Art. 44

MC trebuie să trimită către CRC trimestrial bilanța de verificare în termenele legale de depus.

Art. 45

MC trebuie să trimită către CRC raportările legate de încadrarea în necesarul de capital cuantificat pe tipuri de risc în conformitate și în termenele cerute de C.N.V.M. prin regulamentele privind adecvarea capitalului și cerințele de raportare în vigoare.

Art. 46

MC va notifica CRC orice modificare a condițiilor care au stat la baza acordării calității de MC în termen de 10 zile de la producerea acestora.

Expunerea maxima pe tipuri de contracte

Art. 47

CRC stabilește prin decizie a Consiliului de Administrație expunerile maxime – calculate ca procent din toate pozițiile deschise pe toate scadențele pe un anumit contract futures într-o anumită zi – atât pentru contul de house, cât și pentru contul clienți, conform art. 29 alin. (3).

RAPORTAREA ȘI LIMITAREA POZIȚIILOR DESCHISE

Art. 48

Pentru fiecare contract și scadență Consiliul de Administrație va stabili un prag de raportare exprimat în număr de poziții deschise. La atingerea acestui prag, MC vor raporta către CRC:

- a) conturile de clienți ce acumulează peste 5% din totalul pozițiilor deschise pentru respectivul contract și scadența;
- b) conturile însumate ai caror titulari sunt persoane care acționează în mod concertat, conform Legii 297/2004, art. 2 alin. (1) pct. 23, conturi ce acumulează peste 5% din totalul pozițiilor deschise pentru respectivul contract și scadența;
- c) conturile de House ce acumulează peste 10% din totalul pozițiilor deschise pentru respectivul contract și scadența.

Art. 49

CRC va monitoriza toate conturile clienților și participanților aflați în situațiile prevăzute la art. 48 și are dreptul să ceară informații despre titularii acestor conturi.

Art. 50

La cererea CRC, MC la care sunt deschise conturile aflate în situațiile specificate la art. 48 va percepe respectivelor titulari marje mărite cu până la 50% față de nivelul minim al acestora stabilit de CRC.

Art. 51

(1) Raportările prevăzute la art. 48 vor fi efectuate electronic, prin e-mail, la adresa raportaricrc@sibex.ro și vor include:

- a) numărul (numerele) contului;
- b) numele titularului (titularilor) contului;
- c) numărul de poziții acumulate;
- d) marja percepută.

(2) Raportările vor fi făcute până la începerea sesiunii următoare de la depășirea nivelului de 5% conform art. 48, în raport cu numărul total de poziții deschise pe respectivul contract și scadență la închiderea sesiunii de tranzacționare.

(3) Aceste raportări vor fi anunțate pieței prin afișare pe site-ul www.sibex.ro la secțiunea "Comunicate", fără indicarea numelui deținătorilor, dar cu indicarea procentului exact de poziții deținute.

Art. 52

- (1) Atunci când numărul total de poziții deschise pe un contract și scadență depășește pragul stabilit de consiliul de administrație și denumit prag de majorare, pentru conturile de house și clienți ale MC se vor aplica marje majorate cu 100% în cazul în care pozițiile deținute de un MC depășesc 30% din numărul total de poziții deschise pe acel contract și scadență. Numărul de poziții deschise deținute va fi calculat ca sumă a pozițiilor deținute pe un contract și scadență pe ambele subconturi.
- (2) Numărul de poziții deschise deținute pe conturile de house și clienți se calculează prin însumarea următoarelor:
- a) diferență între contractele vândute și cumpărate pe house;
 - b) diferență între contractele vândute și cumpărate de toți clienții MC, pentru contul clienți.
- (3) Numărul de poziții deschise totale pe tip de contract și scadență se referă la pozițiile deschise deținute de toți intermediarii și înscrise în raportul zilnic de tranzacționare la rubrica "Poziții deschise".
- (4) În cazul aplicării majorării marjelor prevăzute la alin. (1), MC va fi notificat și va avea obligația de a răspunde la apelul în marjă rezultat din aceasta până la ora 12:00 a următoarei sesiuni de tranzacționare.
- (5) Consiliul de administrație stabilește pragul de majorare, prevăzut la alin. (1), pentru fiecare contract și scadență în parte, în funcție de lichiditatea și volatilitatea pieței, precum și de existența Market Makerilor.
- (6) Consiliul de administrație poate modifica pragul de majorare pentru fiecare contract și scadență în funcție de evoluția condițiilor pieței.
- (7) Pragul de majorare stabilit de consiliul de administrație pentru fiecare contract și scadență se comunică MC și C.N.V.M. și se publică pe site-ul www.sibex.ro cu cel puțin 24 de ore înaintea intrării în vigoare.
- (8) CRC publică pe site-ul www.sibex.ro/crc pozițiile deținute de un MC pe conturile de house și clienți în situația în care acestea depășesc 30% din numărul total de poziții deschise pe un contract și scadență, atunci când numărul respectiv de poziții deschise depășește pragul de majorare stabilit de consiliul de administrație.

Sistemul de conturi în marjă

Art. 53

- (1) Conturile în marjă se constituie la intermediarii autorizați și la CRC și reprezintă garanția de bună execuție a tuturor tranzacțiilor efectuate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM. Conturile în marjă constituite la intermediari au rolul de a garanta obligațiile clienților acestora, iar cele deschise la CRC au rolul de a garanta obligațiile asumate de intermediari în nume propriu și al clienților acestora.
- (2) Caracteristicile contractelor ce se tranzacționează pe piața futures sunt stabilite în comun de către CRC și BMFM. Ele cuprind marja inițială, marja de menținere, variația maximă, pasul, mărimea contractului, scadența și orarul de tranzacționare, precum și alte elemente specifice.
- (3) Un MC poate deține următoarele tipuri de conturi la CRC:
- a) un singur cont house, în care se înregistrează tranzacțiile efectuate în nume propriu și, după caz, tranzacțiile efectuate de MC ce deține calitatea de Market-Maker. Acest cont se deschide numai dacă MC deține dreptul de a efectua tranzacții în nume propriu;
 - b) un singur cont clienți, în care se înregistrează tranzacțiile efectuate în numele clienților;
 - c) conturi de membri non-compensatori, pentru MNC ce au încheiat contract de compensare-decontare cu MC.

Art. 54

(1) Pentru inițierea unei poziții, indiferent dacă aceasta este de cumpărare sau de vânzare, este obligatorie depunerea unei garanții a obligațiilor asumate de un participant la piața futures, CFD și/ sau pe piața opțiunilor. CRC stabilește nivelele marjelor care trebuie depuse de către MC în vederea executării de tranzacții cu instrumente financiare derivate.

(2) În funcție de poziția deținută în lanțul de intermediere, fiecare participant depune marja astfel:

- a) MNC depun marjele în contul MC care îi reprezintă;
- b) MC depune marjele în contul CRC.

(3) Marjele vor fi depuse în contul CRC înainte de inițierea oricărei operațiuni și nu sunt purtătoare de dobânda pentru MC.

Art. 55

(1) Marja poate fi constituită din:

- a) fonduri bănești, inclusiv valute străine cu luarea în considerare a riscului valutar;
- b) titluri de stat cu scadența mai mică de 12 luni;
- c) obligațiuni garantate integral de stat;
- d) acțiuni și obligațiuni corporative tranzacționate pe o piață reglementată care îndeplinesc

criteriile de lichiditate prevăzute la alin. (4) și (5);

e) scrisori de garanție bancară - numai pentru contul house;

f) acțiuni emise de BMFM (simbol SBX) admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BMFM - numai pentru conturile house ale MC ce dețin calitatea de Market-Maker.

(2) Fondurile bănești vor fi virate în conturile CRC pentru alimentarea conturilor de tip house și clienți.

(3) Titlurile de stat și obligațiunile garantate integral de stat vor fi evaluate la valoarea de piață.

(4) Vor fi acceptate ca marjă acțiunile tranzacționate pe o piață reglementată ce au un volum mediu zilnic de tranzacționare de cel puțin 200.000 lei pe ultimele 3 luni, urmând a fi evaluate zilnic la 70% din prețul de închidere al zilei.

(5) Vor fi acceptate ca marjă obligațiunile corporative tranzacționate la BVB ce au un volum mediu zilnic de tranzacționare de cel puțin 50.000 lei pe o perioadă de minimum o lună, urmând a fi evaluate la 70% din valoarea de piață.

**(6) Pentru a fi acceptată ca marjă, scrisoarea de garanție bancară trebuie să fie emisă de o instituție de credit agreată de CRC, să aibă o perioadă de valabilitate de cel puțin 6 luni și să conțină în mod obligatoriu următoarele elemente:*

a) denumirea, adresa și datele de identificare ale instituției de credit garante;

b) denumirea, adresa și datele de identificare ale MC pentru care se eliberează scrisoarea de garanție bancară;

c) beneficiarul garanției - S.C. Casa Română de Compensare S.A.;

d) obligația instituției de credit garante de a plăti beneficiarului orice sumă solicitată până la incidența valorii maxime menționate în scrisoarea de garanție bancară, la prima cerere a acestuia însoțită de o declarație cu privire la neîndeplinirea obligațiilor ce revin MC pentru care s-a eliberat scrisoarea de garanție bancară;

*e) scrisoarea de garanție bancară va menționa textual „Plata se va face în termenul menționat în cererea S.C. Casa Română de Compensare S.A., fără nicio altă formalitate suplimentară din partea acesteia sau a membrului compensator pentru care a fost eliberată scrisoarea de garanție bancară”.**

(7) Scrisoarea de garanție bancară depusă ca marjă de MC va fi înlocuită de acesta cu cel puțin 10 zile lucrătoare anterioare datei la care își încetează valabilitatea, cu o altă scrisoare care să îndeplinească cerințele precizate la alin. (6) sau cu alte active acceptate ca marjă, astfel încât marja necesară să fie acoperită la data expirării scrisorii.

(8) Vor fi acceptate ca marjă acțiunile emise de BMFM (simbol SBX), admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BMFM (cu limitarea prevăzută la alin. (1) lit. f)), indiferent de volumul zilnic tranzacționat, urmând a fi evaluate zilnic la 70% din prețul de închidere al zilei.

(9) Activele precizate la alin. (1) lit. b), c), d), e) și f), constituite ca marjă în condițiile precizate la alin. (3), (4), (5), (6), (7) și (8) pot fi depuse în limita a maxim 50% din marja necesară, dar numai pentru conturile MC ce au marja necesară la un nivel minim aprobat de Consiliul de Administrație.

(10) În cazul în care un emitent ale cărui valori mobiliare sunt constituite ca marjă anunță majorări de capital sau alte evenimente susceptibile de a influența prețul respectivelor valori mobiliare, toți MC ce au constituit marje din acele valori mobiliare vor fi notificați să ia în considerare efectele produse de aceste evenimente asupra necesarului de marjă și asupra fondurilor totale.

(11) Valutele străine în numerar acceptate ca marjă sunt Euro (EUR) și dolari americani (USD) și se evaluează zilnic în lei la 95% din cursul comunicat de BNR valabil în ziua respectivă.

(12) Prin excepție de la prevederile alin. (1), marja pentru contractele futures având ca activ suport certificate EGES poate fi constituită numai din fonduri bănești în lei.

Art. 56

(1) Marjele din specificațiile contractelor se stabilesc în funcție de:

- a) volatilitatea activului suport pe o perioadă de cel puțin 1 an;
- b) condițiile de piață ale activului suport;
- c) variația maximă zilnică a activului înregistrată într-o perioadă de cel puțin 6 luni.

(1¹) Marjele din specificațiile contractelor stabilite de CRC în condițiile prevăzute la alin. (1) vor avea același nivel pentru toți MC și vor fi reduse la jumătate din marja necesară pentru contul house în cazul MC ce deține calitatea de Market-Maker, dar numai pentru contractele pentru care deține această calitate.

(2) Marjele vor fi actualizate periodic, în funcție de evoluția factorilor enumerați la alin. (1), ce influențează valoarea și gradul de risc al contractului.

(3) Pentru contractele futures și pentru CFD având ca suport acțiuni tranzacționate la BVB, valoarea marjei va fi menținută la cel puțin 10% din valoarea spot a activului suport.

(4) În cazul în care din analiza portofoliului și/ sau tranzacțiilor unui MC rezultă suspiciuni de manipulare a pieței pe un anumit contract și scadența, CRC are dreptul de a solicita majorarea marjei percepute respectivului MC cu până la 200% față de marja curentă pentru respectivul contract și scadență. Răspunsul la apelul în marjă rezultat din această majorare se va face până la ora 12:00 a următoarei sesiuni de tranzacționare.

Art. 57

(1) Marjele vor fi calculate ca pierdere maximă a pozițiilor deschise futures, ale CFD și/sau ale opțiunilor vândute într-un interval de variație stabilit de către CRC. Mărimea acestor intervale va stabili, în funcție de valoarea contractelor, mărimea marjelor inițiale.

(2) Marjele pentru fiecare contract vor fi publicate pe site-ul www.sibex.ro, într-un document denumit "Tabel Marje" ce va cuprinde marjele valabile pe intervale de preț ale fiecărui activ suport.

Documentul va fi în format Excel și va avea foi separate pentru fiecare categorie de activ suport, respectiv: "Acțiuni", "Piața Monetară", "Mărfuri", "Cursuri Valutare", "Indici".

(3) Pentru fiecare contract listat, modificarea marjei în vigoare se va face începând cu sesiunea următoare celei în care prețul de închidere al activului suport a depășit intervalul de preț al marjei valabile și va fi însoțită de o notificare pe site-ul www.sibex.ro la secțiunea "Comunicate".

(4) Modificările documentului "Tabel Marje" vor fi aduse la cunoștința operatorilor din piață cu cel puțin 3 zile înainte ca modificările să devină efective.

(5) Marjele calculate pentru opțiuni vândute vor fi calculate astfel încât să fie acoperită atât pierderea potențială ce s-ar înregistra de vânzătorul unei opțiuni în cazul în care aceasta ar fi exercitată, cât și marja contractului futures în care se transformă ca urmare a exercitării opțiunii de către cumpărător. Marja minimă pentru o opțiune vândută în afara banilor va fi egală cu jumătate din marja pentru contractul futures ce constituie activul suport al opțiunii.

(6) Pentru anumite contracte Consiliul de Administrație poate impune și alte moduri de calcul al marjelor, cu respectarea prevederilor Regulamentelor CRC și CNVM.

Art. 58

(1) Pentru protejarea participanților din piață, în specificațiile instrumentelor financiare derivate este inclusă o variație maximă admisă, pozitivă sau negativă, față de prețul de cotare al sesiunii precedente de tranzacționare, sau în cazul unui contract nou listat, față de prețul de deschidere al acestuia.

(2) Mărimea variației maxime se stabilește în funcție de valoarea marjei, între 50 și 80 % din aceasta.

Art. 59

Pasul contractului reprezintă variația minimă a cotației și este stabilit prin specificațiile fiecărui instrument financiar derivat.

Art. 60

În perioade de volatilitate extremă a anumitor active financiare, conducătorul CRC are autoritatea să solicite suplimentarea imediată (până la ora 12 în ziua următoare) cu până la 50% a nivelului marjelor depuse de către MC.

Disfuncționalități în activitatea unui membru compensator

Art. 61

MC sunt obligați să țină evidența fondurilor și conturilor proprii separat față de cele ale clienților.

Art. 62

CRC ține o evidență separată a conturilor de house și clienți pentru fiecare MC.

Art. 63

În vederea acoperirii obligațiilor rezultate din tranzacționare pe contul de clienți, CRC poate folosi resursele din contul de house și/sau Market-Maker al unui MC.

Art. 64

În cazul unor ordine de tranzacționare executate greșit, responsabilitatea aparține în întregime MC în contul căruia au fost executate respectivele ordine. El este obligat să remedieze imediat situația prin operațiuni pe piață, cu suportarea în întregime a eventualelor pierderi adiacente, rezultate din diferențe de preturi, comisioane etc.

Probleme ale contului house

Art. 65

În cazul în care un MC nu-și îndeplinește obligațiile financiare aferente contului de house, conform art. 29 și 30 din Regulamentul 1 al CRC, CRC va prelua controlul asupra contului și va trece la executarea forțată a pozițiilor din contul respectiv, până la nivelul acoperirii obligațiilor aceluși MC.

Art. 66

CRC va folosi sumele rezultate din lichidarea forțată a pozițiilor și cele existente în contul house de marjă pentru a acoperi obligațiile existente.

Art. 67

În cazul în care sumele rezultate de pe urma executării forțate a pozițiilor, împreună cu cele existente în acel moment în contul de marjă nu sunt suficiente pentru stingerea obligațiilor, CRC va folosi toate celelalte active aparținând aceluși MC ce au fost constituite ca garanție în favoarea CRC (garanțiile suplimentare existente, sumele din fondul de garantare, acțiunile CRC depuse ca garanție de MC).

Art. 68

În cazul în care nici activele menționate la art. 67 nu sunt suficiente, CRC poate invoca orice altă garanție existentă din partea acționarilor aceluși MC.

Art. 69

Activele și sumele aflate în contul de marjă corespunzătoare contului de clienți ale MC prevăzut la art. 65 nu vor fi folosite în nici un fel pentru a acoperi obligațiile financiare ale MC aferente contului de house.

Probleme ale contului client

Art. 70

(1) În cazul în care un MC nu își îndeplinește obligațiile corespunzătoare contului de clienți conform art. 29 și 30 din Regulamentul nr. 1, CRC va prelua controlul asupra acestui cont și va trece la executarea forțată a pozițiilor deschise existente, conform art. 31 din Regulamentul nr. 1.

(2) MC va fi consultat cu privire la conturile clienților ale căror poziții urmează să fie închise.

(3) În cazul în care MC nu răspunde în termen de 30 minute la consultarea prevăzută la alin. (2), sau informațiile furnizate nu pot fi utilizate, CRC va închide ultimele poziții deschise, până la acoperirea apelului în marjă, astfel:

1. se blochează drepturile userilor MC de a plasa ordine pe contul aflat în apel;
2. se generează lista ultimelor tranzacții de deschidere de poziții pentru toate contractele unde există poziții deschise. Numărul de tranzacții listate va fi în funcție de numărul pozițiilor deschise

existente, numărul de contracte însumate ale acestor tranzacții fiind egal cu numărul de poziții deschise deținut de contul MC pe respectivul contract.

3. se lansează ordine de închidere de poziții, care vor fi de sens invers tranzacțiilor din lista generată conform punctului 2, pe aceleași conturi de clienți. Închiderile de poziții vor continua până când situația contului revine la Disponibil tranzacții pozitiv.

4. se deblochează drepturile userilor MC de a plasa ordine, cu excepția cazului în care contul blocat are sold negativ.

(4) În cazul în care instrumentele financiare derivate pe care au fost realizate ultimele tranzacții se suspendă de la tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM, se vor închide ultimele poziții deschise pe alte instrumente financiare derivate din componența portofoliului. Dacă închiderea acestor poziții nu este suficientă pentru acoperirea obligațiilor MC, CRC are dreptul de a închide poziții de pe contul house pentru a elibera lichidități care să acopere apelul de pe contul de clienți. În cazul în care toate instrumentele financiare derivate din componența portofoliului sunt suspendate de la tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM, soluționarea apelului în marjă va fi amânată până în momentul reluării primelor instrumente la tranzacționare.

Art. 71

Abrogat

Art. 72

CRC va folosi sumele rezultate din lichidarea forțată a pozițiilor și cele existente în contul de marjă clienți și house pentru a acoperi obligațiile existente.

Art. 73

În cazul în care sumele rezultate de pe urma executării forțate a pozițiilor, împreună cu cele existente în acel moment în conturile de marjă clienți și house nu sunt suficiente pentru stingerea obligațiilor, CRC va folosi toate celelalte active aparținând MC prevăzut la art. 70 (garanțiile suplimentare existente, sumele din fondul de garantare, acțiunile CRC depuse ca garanție de MC) pentru a acoperi obligațiile.

Art. 74

În cazul în care nici activele prevăzute la art. 73 nu sunt suficiente pentru a acoperi obligațiile financiare ale MC aferente contului clienți, CRC poate invoca orice altă garanție existentă din partea acționarilor aceluși MC.

Modalități de executare a marjelor, garanțiilor, gajurilor în caz de disfuncționalitate a activității unui membru compensator

Art. 75

În cazul în care MC nu satisface apelul în marjă al CRC în termenul stabilit pentru contul de house sau de client, CRC are dreptul să înceapă închiderea forțată a pozițiilor contului de house sau de client în condițiile prevăzute de prezentul regulament și de Regulamentul nr. 1 al CRC.

Art. 76

Închiderea forțată a pozițiilor se va face fără a ține cont de prețul și timpul de execuție, singurul obiectiv al CRC fiind reîncadrarea în limitele impuse ale contului de marjă.

Art. 77

Deoarece CRC ține evidența clienților unui MC în mod agregat, închiderea forțată a pozițiilor contului client se face indiferent de timp și de prețul existent pe piață, până la atingerea pragului minim de marjă necesar.

Art. 78

În cadrul procesului de executare forțată a conturilor, CRC are dreptul să efectueze tranzacții de închidere de poziții până la încadrarea în limitele de marjă. În cazul în care soldul conturilor devine negativ, CRC va închide forțat poziții până la lichidarea tuturor pozițiilor deținute de respectivul MC.

Art. 79

Pierderile înregistrate de MC în urma închiderii forțate a pozițiilor deținute pe oricare din conturile sale se suportă în totalitate de acesta.

Asigurarea lichidității CRC în cazul unei disfuncționalități

Art. 80

În cazul apariției unei disfuncționalități în activitatea unuia sau mai multor MC, lichiditatea necesară desfășurării activității CRC va fi asigurată în primul rând de sumele existente în conturile de marjă și cele rezultate din executarea forțată a pozițiilor.

Art. 80¹ Activele depuse de MC în contul de marje se utilizează de CRC pentru acoperirea obligațiilor acestuia în următoarea ordine:

- a) fonduri bănești în lei;
- b) fonduri bănești în valută;
- c) acțiuni;
- d) obligațiuni corporative;
- e) titluri de stat cu scadența mai mică de 12 luni;
- f) obligațiuni garantate integral de stat.

Art. 81

În cazul în care sumele existente în conturile de marjă și cele rezultate din executarea forțată a pozițiilor nu sunt suficiente, CRC va executa garanțiile suplimentare constituite de acel MC.

Art. 82

În cazul în care garanțiile suplimentare prevăzute la art. 81 nu sunt suficiente, CRC va asigura sumele necesare conform art. 73 și 74 din Regulamentul nr. 1 al CRC.

Falimentul unui membru compensator

Art. 83

Legea română guvernează în condițiile declanșării procedurii de faliment a unui MC.

Art. 84

În cazul declanșării procedurii de faliment a unui MC, prioritate la recuperarea fondurilor o au clienții acelui MC, iar mai apoi CRC.

Art. 85

Sumele vărsate în cadrul apelului în marjă de un MC înainte de declanșarea procedurii de faliment, ca și cele rezultate după executarea forțată a pozițiilor, rămân în administrarea CRC și după declanșarea procedurii.

Art. 86

În cazul declanșării procedurii de faliment cerută de un terț, CRC poate prelua controlul asupra conturilor și marjelor și poate să efectueze executarea forțată a pozițiilor.

Desfășurător orar limită al diferitelor operațiuni ale membrilor compensatori

Art. 87

În cursul unei zile de tranzacționare, următoarele intervale orare limită trebuie respectate pentru executarea diferitelor operațiuni:

13.00 - Retrageri din contul de marjă;

17.15 - Alimentare cont marjă;

17.15 - Încadrare în fondurile totale

17.15 - Raportare evenimente deosebite ale unui MC.

Art. 88

În cazul în care MC nu transmit formularele adecvate pentru retrageri din/alimentări în contul de marjă până la orele limită și în condițiile specificate la art. 87, CRC are dreptul de a nu efectua în aceea zi operațiunile solicitate.

DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

Art. 89

(1) 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.

(2) 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.

**NOTA: Conform deciziei CNVM de aprobare a modificărilor la prezentul Regulament, modificările lit. e) de la alin. (1) și ale alin. (6) și alin. (7) din art. 55 intră în vigoare la intrarea în vigoare a modificării corespunzătoare a lit. j) de la alin. (2) al art. 2 din Regulamentul C.N.V.M. nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale **