

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

REGULAMENT

privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă

-Proiect -

Capitolul I - Dispoziții generale

Art. 1. Prevederile prezentului regulament stabilesc reguli privind utilizarea de către depozitarul central, operatorul de piață și participanții la sistemele administrate de către aceștia a sistemului de conturi globale și a mecanismului cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, precum și privind efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă.

Art. 2. Termenii și expresiile utilizate în prezentul regulament au semnificația prevăzută în Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 297/2004 și în reglementările emise în aplicarea acesteia.

Art. 3. Utilizarea sistemului de conturi globale și a mecanismului cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare pentru tranzacționarea și evidențierea deținerilor de valori mobiliare înregistrate în sistemul depozitarului central se va realiza cu îndeplinirea în mod cumulativ a următoarelor condiții:

- a) Niciun transfer între contul house și contul global de clienți sau între subconturile individuale ale clienților din cadrul contului global, evidențiate în sistemul propriu de back-office al intermediarului – participant la sistemul depozitarului central, nu poate avea loc în lipsa unei tranzacții, cu excepția operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a operațiunilor de constituire a garanțiilor financiare cu transfer de proprietate formate din valori mobiliare, a operațiunilor de însușire a garanțiilor fără transfer de proprietate constituite din valori mobiliare și a transferurilor directe realizate potrivit art. 81 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005.
- b) Încheierea de către intermediari a tranzacțiilor de vânzare în lipsă pe conturile globale, fără a fi împrumutate în prealabil valorile mobiliare care fac obiectul respectivelor vânzări, este interzisă, cu excepția formatorilor de piață potrivit art. 21.
- c) Monitorizarea permanentă a operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora, efectuate în cadrul conturilor globale în numele clienților și înregistrate în sistemele proprii de back-office ale intermediarilor este răspunderea intermediarilor și a depozitarului central.

Art. 4 (1) Operațiunile de împrumut de valori mobiliare se pot realiza exclusiv pentru următoarele scopuri:

- a) În vederea efectuării de tranzacții de vânzare în lipsă, inclusiv în cazul în care valorile mobiliare sunt împrumutate inițial de către intermediari care le împrumută ulterior clienților proprii în vederea efectuării de tranzacții de vânzare în lipsă;
 - b) În vederea finalizării decontării tranzacțiilor, doar în situația în care agentul custode nu confirmă decontarea unei tranzacții sau în situația în care, la data decontării, se constată faptul că valorile mobiliare nu sunt disponibile la decontare (acestea nefiind transferate din sistemul unui alt depozitar central printr-o instrucțiune de transfer fără schimb de proprietate);
 - c) Pentru menținerea calității de formator de piață.
- (2) Se interzic operațiunile de împrumut de valori mobiliare prin care se urmărește exclusiv obținerea de dividende sau exercitarea de voturi în cadrul adunărilor generale ale acționarilor.

Capitolul II – Condiții tehnice și operaționale

Art. 5. Pentru utilizarea sistemului de conturi globale pus la dispoziție de către depozitarul central, intermediarii – participanți la sistemul depozitarului central pot să deschidă în sistemul de compensare - decontare și registru al acestuia un cont în nume propriu (house) și cel puțin un cont global în numele clienților.

Art. 6. (1) La utilizarea sistemului de conturi globale, intermediarii au obligația de a utiliza în sistemele de back-office o aplicație software care să evidențieze zilnic în subconturile proprii atât identitatea fiecărui client propriu cât și deținerile acestuia, cu înregistrarea expresă a sarcinilor existente asupra valorilor mobiliare deținute, ca urmare a efectuării operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora.

(2) Sistemele de back-office ale intermediarilor trebuie să aibă capacitatea de a arhiva istoricul tuturor tranzacțiilor cu valori mobiliare și a operațiunilor aferente acestora, inclusiv a operațiunilor de împrumut de valori mobiliare și de constituire de garanții asupra valorilor mobiliare.

(3) În vederea păstrării în siguranță a datelor și informațiilor menționate la alin. (1), intermediarii trebuie să dezvolte aplicații software de back-up prin care să se identifice resursele și procesele reconfigurării sistemelor proprii de back-office în caz de dezastru. Spațiile destinate desfășurării activității intermediarilor trebuie să fie dotate cu :

- sisteme de alarmă antiefracție;
- sisteme de alarmă în caz de incendiu.

(4) Intermediarii trebuie să dispună de seifuri metalice rezistente la foc pentru depozitarea copiilor bazelor de date sau să utilizeze căsuțe de valori la instituții specializate.

(5) Intermediarii autorizați să presteze serviciile și activitățile de investiții prevăzute la art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A - a), b), c) sau d) din Ordonanța de urgență nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări prin Legea nr. 227/2007, denumită în continuare O.U.G. nr. 99/2006, trebuie să elaboreze proceduri interne și să dezvolte mecanisme de control intern, ce vor fi revizuite anual, privind gestionarea modalităților de prioritarizare și alocare a ordinelor, în conformitate cu prevederile Capitolului VI, Titlul III din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006.

(6) Intermediarii autorizați să presteze serviciile și activitățile de investiții prevăzute la art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. B - a) din O.U.G. nr. 99/2006 trebuie să elaboreze proceduri interne și mecanisme de control intern, ce vor fi revizuite anual, privind:

- utilizarea unor proceduri contabile robuste, care să includă principiul dublei înregistrări, potrivit căruia pentru fiecare operațiune de creditare/debitare a contului beneficiarului, trebuie

să existe o operațiune corespondentă de debitare/creditare în contul contrapărții care furnizează/primește valorile mobiliare, proceduri care să permită identificarea în orice moment și fără întârziere deținerile de valori mobiliare ale unui client propriu;

- păstrarea înregistrărilor, evidențelor și conturilor necesare pentru a putea în orice moment și fără întârziere să distingă activele deținute de un client de activele deținute pentru orice alt client și față de propriile active;

- reconcilierea zilnică a tuturor subconturilor individuale ale clienților, respectiv a deținerilor de valori mobiliare și a sarcinilor asupra acestora, evidențiate în sistemele proprii de back-office, pentru fiecare client în parte, cu conturile globale deschise în sistemele depozitarilor centrali;

- protecția adecvată a activelor clienților, inclusiv pentru situația în care valorile mobiliare sunt depozitate prin intermediul mai multor intermediari în cadrul unui lanț de custodie și asigurarea faptului că procedurile respective, în măsura în care sunt relevante, sunt aplicabile tuturor intermediarilor aflați în poziții superioare în cadrul lanțului de custodie;

(7) Până la data obținerii acordului depozitarului central cu privire la întrunirea condițiilor tehnice și operaționale aferente utilizării conturilor globale de către participanții la sistemul depozitarului central, intermediarii au obligația transmiterii la C.N.V.M. a procedurilor prevăzute la alin. (5) și (6).

(8) În vederea utilizării sistemului de conturi globale și efectuării operațiunilor de împrumut de valori mobiliare și de constituire a garanțiilor aferente acestora, sistemele informatice ale intermediarilor vor fi auditate de auditorii sistemelor informatice, persoane fizice sau juridice, active, certificate de ISACA - Asociația de Audit și Control al Sistemelor Informatice (Information Systems Audit and Control Association).

(9) Acordul depozitarului central prevăzut la alin. (7) va fi condiționat inclusiv de raportul de audit întocmit în conformitate cu alin. (8) și de o declarație pe proprie răspundere a intermediarilor cu privire la întrunirea condițiilor tehnice și operaționale aferente utilizării conturilor globale și efectuării operațiunilor de împrumut de valori mobiliare și de constituire a garanțiilor aferente acestora.

(10) Intermediarii autorizați să presteze serviciile și activitățile de investiții prevăzute la art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. B - a) din O.U.G. nr. 99/2006 trebuie să realizeze cu regularitate un audit intern al evidențelor proprii pentru a certifica faptul că deținerile clienților proprii corespund pozițiilor înregistrate de intermediari în conturile globale deschise la alți intermediari sau la depozitari centrali. Intermediarii au obligația de a transmite rapoartele de audit la C.N.V.M., la cererea acesteia.

(11) Este interzisă utilizarea sistemului de conturi globale de către intermediarii care nu se încadrează în prevederile prezentului articol.

Art 7. (1) Depozitarul central are obligația de a elabora și de a revizui anual proceduri de administrare a riscurilor operaționale și alte măsuri de administrare a riscurilor inerente sistemului de compensare decontare și de reducere a decontărilor eșuate, precum și proceduri de control și audit intern, care să vizeze inclusiv utilizarea sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidarea instrumentelor financiare, precum și operațiunile de împrumut de instrumente financiare și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora.

(2) Depozitarul central are obligația de a transmite C.N.V.M. procedurile prevăzute la alin. (1) în termen de 3 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament.

Capitolul III – Obligații de raportare și evidență a deținerilor de valori mobiliare

Art. 8. Participanții la sistemul depozitarului central au obligația să reconcilieze zilnic toate subconturile individuale ale clienților, respectiv deținerile de valori mobiliare și sarcinile asupra acestora, evidențiate în sistemele proprii de back-office, pentru fiecare client în parte, cu conturile globale deschise în sistemele depozitarilor centrali, astfel încât să se respecte, pentru fiecare cont global în parte deschis de intermediari în numele clienților, relația: $TOTAL\ ACTIVE\ FINANCIARE\ PENTRU\ FIECARE\ ISIN = ACTIVE\ FINANCIARE\ GAJATE + ACTIVE\ FINANCIARE\ LIBERE\ DE\ SARCINI.$

Art. 9. (1) Depozitarul central trebuie să asigure permanent, suportul tehnic corespunzător transmiterii de către intermediarii - participanți la sistemul depozitarului central, a raportărilor impuse de prevederile art. 146 alin. (6) și (7) din Legea nr. 297/2004 și ale art. 67 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005, respectiv a datelor și informațiilor prevăzute la art. 8, referitoare la identitatea titularilor subconturilor individualizate, deținerile de valori mobiliare precum și la sarcinile asupra acestora, înregistrate în sistemele de back-office utilizate de către participanți, în conformitate cu prevederile art. 67 alin. (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005.

(2) Depozitarul central trebuie să asigure o evidență unitară a informațiilor și datelor centralizate menționate la alin. (1), raportate de către participanții la sistemul depozitarului central, în baza prevederilor art. 146 alin. (6) și (7) din Legea nr. 297/2004 și ale art. 67 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005.

(3) Depozitarul central trebuie să transmită, în mod centralizat, la cererea C.N.V.M., datele și informațiile menționate la alin. (2), în conformitate cu prevederile art. 154 din Legea nr. 297/2004 și ale art. 69 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005. Responsabilitatea cu privire la corectitudinea informațiilor referitoare la deținerile din conturile globale revine participanților la sistemul depozitarului central.

(4) Depozitarul central trebuie să stabilească în reglementările proprii măsurile și sancțiunile administrative corespunzătoare în situațiile în care nu sunt îndeplinite de către participanții la sistemul depozitarului central obligațiile de raportare impuse de prevederile art. 146 alin. (6) și (7) din Legea nr. 297/2004 și ale art. 67 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005.

Art. 10. (1) Depozitarul central trebuie să stabilească prin reglementările proprii, cel puțin următoarele aspecte:

- a) modalitatea de reconciliere zilnică (raportări electronice);
- b) formatul fișierelor (reconcilierea trebuie să se producă între sistemele de back-office ale intermediarilor și sistemul depozitarului central, într-un interval orar bine stabilit, anterior închiderii zilei de decontare);
- c) modalitățile de corectare a erorilor.

(2) Participanții la sistemul depozitarului central au obligația să facă reconcilierea zilnică și să instruceze depozitarul central, anterior închiderii zilei de decontare, dacă sunt sau nu neconcordanțe între informațiile înregistrate în sistemul depozitarului central și cele înregistrate în sistemele de back-office, în vederea asigurării unei evidențe unitare.

Art. 11. Participanții la sistemul depozitarului central care utilizează sistemul de conturi globale trebuie să raporteze lunar către depozitarul central datele și informațiile privind identitatea clienților cu dețineri de acțiuni ale societăților de investiții financiare (SIF) și numărul de acțiuni SIF deținute de aceștia, înregistrate în sistemele proprii de back-office.

Art.12. (1) Depozitarul central va centraliza, la sfârșitul fiecărei luni, datele și informațiile menționate la art. 11, în vederea cumulării tuturor deținerilor de acțiuni emise de o SIF ale unei persoane având un anumit identificator unic (cod numeric personal/CUI/pașaport/cod fiscal).

(2) Depozitarul central va notifica de îndată conducerea SIF/societății de administrare a investițiilor (SAI) care administrează o SIF, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (6) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 1/2007, în cazul în care, ulterior centralizării datelor și informațiilor menționate la alin. (1), depozitarul central constată situații de depășire a limitei prevăzute la art. 286¹ alin. (1) din Legea nr. 297/2004, apărute ca urmare a operațiunilor de piață raportate de către participanții la sistemul depozitarului central.

Capitolul IV – Operațiunile de împrumut de valori mobiliare și de constituire a garanțiilor asociate acestora

Art. 13. (1) Operatorul de piață are obligația de a publica lista valorilor mobiliare admise la tranzacționare care pot face obiectul vânzărilor în lipsă, alcătuită din cele mai lichide valori mobiliare admise la tranzacționare pe piața reglementată respectivă.

(2) Operatorul de piață va stabili, prin reglementările proprii, criteriile de lichiditate care vor fi avute în vedere la alcătuirea listei prevăzute la alin. (1).

(3) Lista prevăzută la alin. (1) este actualizată semestrial de către operatorul de piață, conform regulilor acestuia.

(4) Lista valorilor mobiliare eligibile pentru operațiunile de împrumut de valori mobiliare și pentru operațiunile de constituire de garanții va include cel puțin valorile mobiliare admise la tranzacționare care pot face obiectul vânzărilor în lipsă, prevăzută la alin. (1) și va fi publicată de către depozitarul central.

(5) Lista prevăzută la alin. (4) este actualizată semestrial de către depozitarul central conform regulilor acestuia și în colaborare cu operatorul de piață.

(6) C.N.V.M. poate dispune, în situația în care consideră necesar, excluderea unor valori mobiliare din listele prevăzute la alin. (1), respectiv alin. (4).

Art. 14. (1) Monitorizarea de către depozitarul central a operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora, efectuate în conturile globale deschise de către intermediari în sistemul depozitarului central în numele clienților, se va realiza exclusiv la nivelul numărului total de valori mobiliare libere de sarcini și gajate, segregate pe ISIN.

(2) În vederea evidențierii numărului total de valori mobiliare înregistrate în conturile globale deschise de către intermediari în sistemul depozitarului central în numele clienților, reglementările proprii ale depozitarului central trebuie să prevadă obligația participanților la sistemul depozitarului central de a instrui, de câte ori apar modificări, depozitarul central cu privire la deținerile totale de valori mobiliare înregistrate în sistemele proprii de back-office.

(3) Evidențierea de către depozitarul central în fiecare cont global din sistemul de compensare-decontare și registru a garanțiilor asupra valorilor mobiliare constituite în baza Legii nr. 99/1999 privind unele măsuri pentru accelerarea reformei economice, cu modificările și completările ulterioare, va avea ca efect reducerea corespunzătoare a cantității de valori mobiliare disponibile pentru tranzacționare și decontare în contul global deschis de respectivul participant la sistemul depozitarului central.

Art. 15. Monitorizarea de către depozitarul central a operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora, înregistrate în

conturile house deschise în nume propriu de către intermediari în sistemul depozitarului central, se va efectua prin reconcilierea zilnică cu sistemul depozitarului central a informațiilor referitoare la deținerile de valori mobiliare pe contul house, astfel încât să se respecte, pentru fiecare cont house în parte deschis, relația: TOTAL ACTIVE FINANCIARE PENTRU FIECARE ISIN = ACTIVE FINANCIARE GAJATE + ACTIVE FINANCIARE LIBERE DE SARCINI.

Art. 16. (1) Toate operațiunile de împrumut de valori mobiliare vor avea la bază un contract cadru și acte adiționale în conformitate cu prevederile alin. (2) – (5), actele adiționale întocmindu-se de către părți după cum urmează:

- a) anterior introducerii ordinului de vânzare în sistemul de tranzacționare, în cazul aplicării mecanismului cu prevalidare a instrumentelor financiare;
- b) cel mai târziu la data decontării potrivit termenului legal de decontare, în cazul aplicării mecanismului fără prevalidarea instrumentelor financiare.

(2) Pentru situațiile în care operațiunile de împrumut de valori mobiliare, precum și cele de constituire a garanțiilor asociate acestora sunt efectuate între conturile proprii a doi participanți la sistemul depozitarului central, intermediarii au obligația de a utiliza un contract standard de împrumut (format dintr-un contract cadru și acte adiționale), întocmit în baza „Global Master Securities Lending Agreement - International Securities Lenders Association ISLA” (GMSLA).

(3) Contractul standard de împrumut GMSLA, armonizat cu prevederile legislației din România, va constitui parte integrantă din reglementările proprii ale depozitarului central.

(4) Pentru situațiile în care operațiunile de împrumut de valori mobiliare, precum și cele de constituire a garanțiilor asociate acestora sunt efectuate între un intermediar și un client al acestuia sau între doi clienți ai unui intermediar/ ai unor intermediari, se va utiliza un contract standard de împrumut (format dintr-un contract cadru și acte adiționale) întocmit în baza contractului standard de împrumut GMSLA, armonizat cu prevederile legislației din România, cu respectarea următoarelor prevederi:

a) contractul cadru va conține cel puțin prevederi referitoare la:

- părțile contractante;
- obiectul contractului;
- drepturile și obligațiile părților contractante;
- volumul/valoarea maxim(ă) a valorilor mobiliare care pot fi împrumutate unui client, în funcție de regulile de administrare a riscului ale intermediarului;
- tipul garanțiilor care pot fi utilizate pentru garantarea împrumutului;
- modalitatea de constituire, evaluare și executare a garanțiilor;
- modalitatea de restituire a valorilor mobiliare împrumutate și a garanțiilor;
- clauze privind situația nerambursării la scadență a valorilor mobiliare;
- modul de exercitare, de către părțile contractante, a drepturilor aferente dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare împrumutate și, după caz, asupra valorilor mobiliare constituite drept garanție financiară cu transfer de proprietate;
- prevederi privind modul de încetare a contractului, inclusiv situația în care valorile mobiliare obiect al operațiunilor de împrumut de valori mobiliare sunt excluse din lista menționată la art. 13 alin. (4).

b) pentru fiecare operațiune de împrumut de valori mobiliare se va întocmi un act adițional care va conține cel puțin prevederi referitoare la:

- părțile contractante;
- obiectul contractului;
- tipul, numărul și valoarea nominală a valorilor mobiliare împrumutate, cu precizarea emitentului și a codului ISIN;

- tipul și valoarea garanțiilor care pot fi utilizate pentru garantarea împrumutului;
- durata împrumutului de valori mobiliare;
- tarifele și comisioanele plătite de beneficiarul împrumutului de valori mobiliare.

(5) Garanțiile cu și fără transfer de proprietate asociate împrumutului de valori mobiliare se vor constitui în funcție de încadrarea juridică a părților contractante în legislația incidentă contractelor de garanție, potrivit reglementărilor depozitarului central, după cum urmează:

- a)** garanțiile financiare asociate operațiunilor de împrumut de valori mobiliare se pot constitui atât cu transfer de proprietate cât și fără transfer de proprietate, în conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, aprobată cu modificări prin Legea nr. 222/2004, denumită în continuare Ordonanța de Guvern nr. 9/2004. La apariția cauzei care determină executarea garanției financiare, respectiv în situația în care nu se restituie valorile mobiliare împrumutate ca urmare a efectuării vânzărilor în lipsă, beneficiarul acesteia poate să execute garanția financiară cu respectarea prevederilor contractuale, ale Ordonanței de Guvern nr. 9/2004 și ale prevederilor incidente din reglementările C.N.V.M.;
- b)** garanțiile reale mobiliare asociate operațiunilor de împrumut de valori mobiliare se vor constitui exclusiv fără transfer de proprietate, în conformitate cu prevederile Legii nr. 99/1999; garanțiile reale mobiliare se vor constitui numai în cazul în care clauzele contractuale cuprind acordul părților cu privire la modalitățile de executare a garanțiilor reale mobiliare; la apariția cauzei care determină executarea garanției reale mobiliare, respectiv în situația în care nu se restituie valorile mobiliare împrumutate, beneficiarul acesteia poate să execute garanția reală mobilă cu respectarea prevederilor contractuale și ale prevederilor incidente din reglementările C.N.V.M.

Art. 17. (1) În cazul utilizării sistemului de conturi globale, operațiunile de împrumut de valori mobiliare realizate între conturile participanților la sistemul depozitarului central, deschise atât în nume propriu cât și în numele clienților, se vor reflecta de către depozitarul central printr-un transfer al valorilor mobiliare între conturile implicate, conform instrucțiunilor adecvate, primite din partea participanților implicați, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice.

(2) □n cazul utilizării sistemului de conturi globale, operațiunile de constituire a garanțiilor financiare cu transfer de proprietate se vor reflecta de către depozitarul central printr-un transfer al valorilor mobiliare între conturile implicate, conform instrucțiunilor adecvate, primite din partea participanților implicați, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice.

Art. 18. (1) □n cazul utilizării sistemului de conturi globale, pentru derularea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare între doi clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, participantul respectiv are obligația și răspunderea exclusivă de a notifica depozitarul central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice, cu privire la transferul valorilor mobiliare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Participantul va înregistra în sistemul de back-office transferul valorilor mobiliare.

(2) La returnarea valorilor mobiliare obiect al operațiunilor de împrumut de valori mobiliare între doi clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, participantul respectiv are obligația de a notifica depozitarul central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice, cu privire la transferul valorilor mobiliare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Participantul va înregistra în sistemul de back-office transferul valorilor mobiliare.

(3) Participanții la sistemul depozitarului central au obligația să coreleze operațiunile prevăzute la alin. (1) și (2) pentru fiecare operațiune de împrumut în parte.

Art. 19. (1) □n cazul utilizării sistemului de conturi globale, participanții la sistemul depozitarului central au obligația de a înregistra în evidențele proprii blocarea valorilor mobiliare ce fac obiectul garanțiilor fără transfer de proprietate sau al altor sarcini și de a instrui, de îndată, depozitarul central, cu privire la reflectarea în conturile globale a blocărilor, prin transmiterea unor instrucțiuni adecvate, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice.

(2) Participanții la sistemul depozitarului central au obligația de a înregistra în evidențele proprii deblocarea valorilor mobiliare ce au făcut obiectul garanțiilor fără transfer de proprietate sau al altor sarcini și de a instrui, de îndată, depozitarul central, cu privire la reflectarea în conturile globale a deblocărilor, prin transmiterea unor instrucțiuni adecvate, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice.

(3) Depozitarul central va reflecta fiecare operațiune de blocare, respectiv deblocare a valorilor mobiliare, prin transferul acestora între conturile globale deschise de către intermediar și conturile globale speciale destinate acestor operațiuni, de îndată ce a primit instrucțiunea corespunzătoare din partea respectivului participant.

Art. 20. □n cazul utilizării sistemului de conturi individuale, operațiunile de împrumut de valori mobiliare realizate între conturile participanților la sistemul depozitarului central, deschise atât în nume propriu cât și în numele clienților, se vor reflecta de către depozitarul central printr-un transfer al valorilor mobiliare între conturile implicate, conform instrucțiunilor adecvate, primite din partea participanților implicați, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice.

Art. 21. (1) □n cazul utilizării sistemului de conturi individuale, operațiunile de constituire a garanțiilor financiare cu transfer de proprietate se vor reflecta de către depozitarul central printr-un transfer al valorilor mobiliare între conturile implicate, conform instrucțiunilor adecvate, primite din partea participanților implicați, în formatul comunicat de către depozitarul central prin precizări tehnice.

(2) □n cazul utilizării sistemului de conturi individuale, înregistrarea garanțiilor fără transfer de proprietate, se va reflecta de către depozitarul central în conturile individuale, conform reglementărilor depozitarului central aplicabile.

Art. 22. (1) Depozitarul central are obligația de a transmite C.N.V.M. raportări semestriale, în termen de maximum 10 zile de la încheierea semestrului de raportare sau în maximum 24 de ore de la solicitarea C.N.V.M., cu privire la operațiunile de împrumut de valori mobiliare, cu precizarea următoarelor aspecte:

- a) numărul operațiunilor de împrumut de valori mobiliare;
- b) volumul valorilor mobiliare luate cu împrumut, respectiv date cu împrumut, centralizate în funcție de codul ISIN;
- c) intermediarii și clienții intermediarilor implicați, cu precizarea calității acestora (creditor sau debitor).

(2) Intermediarii au obligația de a transmite C.N.V.M. raportări lunare, în termen de maximum 10 zile de la încheierea lunii de raportare sau în maximum 24 de ore de la solicitarea C.N.V.M., cu privire la operațiunile de împrumut de valori mobiliare realizate de aceștia sau de clienți ai acestora potrivit art. 153 alin. (1) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006, cu precizarea inclusiv a următoarelor aspecte:

- a) numărul operațiunilor de împrumut de valori mobiliare;

- b) volumul valorilor mobiliare luate cu împrumut, respectiv date cu împrumut, centralizate în funcție de codul ISIN;
- c) valoarea, la data împrumutului, a valorilor mobiliare luate cu împrumut, respectiv date cu împrumut, centralizate în funcție de codul ISIN;
- d) scopul operațiunilor de împrumut de valori mobiliare.

Capitolul V – Tranzacțiile de vânzare în lipsă

Art. 23. (1) Tranzacțiile de vânzare în lipsă încheiate de către intermediari în numele clienților se vor efectua cu împrumut de valori mobiliare în prealabil, în conformitate cu prevederile art. 190 alin. (2) lit. a) și ale art. 207 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006.

(2) Intermediarii au obligația să se asigure că au încheiat un contract cadru de împrumut de valori mobiliare cu clienții care intenționează să vândă valorile mobiliare respective.

Art. 24. (1) Încheierea de către intermediari, în nume propriu, pe conturile house, a tranzacțiilor de vânzare în lipsă a unor valori mobiliare pe care aceștia nu le dețin în proprietate la momentul vânzării și nu le-au împrumutat în prealabil, se permite numai pentru menținerea poziției de formator de piață pentru valorile mobiliare prevăzute la art. 29 lit. b).

(2) În cazul în care intermediarii nu dețin calitatea de formator de piață, aceștia vor putea încheia, în nume propriu, pe conturile house, tranzacții de vânzare în lipsă după efectuarea unui împrumut/ unor împrumuturi de valori mobiliare suficient/ suficiente pentru acoperirea integrală a vânzării în lipsă.

(3) Prevederile alin. (1) și (2) se pot aplica și pentru alte conturi deschise de formatorii de piață în nume propriu, în afara contului house, pentru emitenții stabiliți de C.N.V.M. în conformitate cu art. 29 lit. b).

Art. 25. (1) Pentru efectuarea tranzacțiilor de vânzare în lipsă, operatorul de piață trebuie să asigure suportul tehnic corespunzător și regulile impuse prin reglementările proprii astfel încât să fie respectate prevederile art. 13, precum și următoarele condiții:

- a) În momentul introducerii ordinului în sistemul de tranzacționare, intermediarul are obligația de a semnala în mod clar că ordinul este de vânzare în lipsă; pentru aceasta intermediarul va acționa în conformitate cu instrucțiunea clientului, dacă ordinul este introdus în numele unui client;
- b) Prețul aferent unui ordin de vânzare în lipsă trebuie să fie cel puțin egal cu cel mai bun preț de vânzare înregistrat în piața principală a valorii mobiliare respective, la momentul introducerii ordinului aferent tranzacției de vânzare în lipsă;
- c) Operatorul de piață are obligația de a publica la sfârșitul fiecărei zile de tranzacționare informații privind volumul și numărul tranzacțiilor de vânzare în lipsă executate pe piața reglementată respectivă, pentru fiecare emitent în parte;
- d) Operatorul de piață are obligația de a asigura suportul tehnic astfel încât să nu se permită din punct de vedere tehnic introducerea pe contul house, pe contul global de clienți sau pe contul individual a ordinului de vânzare de către agentul de bursă fără a se proceda la inserarea caracteristicii de vânzare în lipsă, respectiv la marcarea câmpului specific vânzării în lipsă cu „YES/NO”. Marcarea câmpului specific vânzării în lipsă cu „YES” presupune implicit, în cazul utilizării mecanismului cu prevalidare a instrumentelor financiare, confirmarea efectuării prelabile a operațiunii de împrumut a instrumentelor financiare care fac obiectul respectivelor vânzări în lipsă sau, în cazul utilizării mecanismului fără prevalidare a instrumentelor financiare, existența unui

contract/ unor contracte cadru de împrumut, încheiat/ încheiate conform legislației incidente.

(2) Condiția prevăzută la alin. (1) lit. b) nu se aplică formatorilor de piață, în cazul acestora vânzările în lipsă efectuându-se la prețuri conform regulilor pieței reglementate.

Capitolul VI – Sancțiuni

Art. 26. Încălcarea prevederilor prezentului regulament se sancționează conform dispozițiilor Titlului X al Legii nr. 297/2004.

Capitolul VII – Dispoziții tranzitorii și finale

Art. 27. (1) În vederea utilizării sistemului de conturi globale și a mecanismului cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare pentru alte valori mobiliare decât cele prevăzute la art. 29 lit. b), precum și pentru realizarea de operațiuni de împrumut de valori mobiliare și de tranzacții de vânzare în lipsă, reglementările proprii ale depozitarilor centrali și ale operatorilor de piață trebuie să conțină prevederi exprese care să respecte cerințele prevăzute la Capitolele II - V.

(2) Obligațiile participanților prevăzute în Capitolele II-V trebuie să constituie cerințe exprese de menținere a acestora în sistemele administrate de către depozitarul central și operatorul de piață, iar nerespectarea acestor obligații trebuie să conducă la aplicarea măsurilor corespunzătoare de către depozitarul central și operatorul de piață.

Art. 28. Depozitarii centrali și operatorii de piețe reglementate au obligația să modifice și să coreleze corespunzător reglementările proprii, în conformitate cu prevederile prezentului regulament, în termen de 2 luni de la data intrării în vigoare a acestuia.

Art. 29. Începând cu data intrării în vigoare a prezentului regulament, se aplică următoarele prevederi:

- a) Sub condiția modificării reglementărilor proprii ale depozitarilor centrali și ale operatorilor de piață în conformitate cu prevederile art. 28, sistemul mixt de conturi (globale sau individuale) și mecanismul cu prevalidare a instrumentelor financiare se vor utiliza pentru toți emitenții ale căror valori mobiliare emise sunt depozitate în cadrul unui sistem de compensare-decontare administrat de un depozitar central din România și care nu sunt prevăzuți la lit. b);
- b) sistemul de conturi globale și mecanismul fără prevalidare a instrumentelor financiare se vor aplica în cazul:
 - emitenților ale căror valori mobiliare sunt înregistrate în sistemul S.C. Depozitarul Central S.A., cu condiția ca valorile mobiliare respective să fie tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un alt stat membru al Uniunii Europene, indiferent dacă acestea sunt sau nu admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România; în cazul în care respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, acestea nu trebuie să fi fost admise la tranzacționare pentru prima dată pe această piață;
 - emitentului titlurilor de stat tranzacționate pe o piață reglementată din România;
 - emitenților ale căror valori mobiliare sunt înregistrate în sistemul S.C. Depozitarul Central S.A. și constituie obiectul unei oferte publice transfrontaliere derulate în

- baza unui prospect notificat C.N.V.M. de către o autoritate competentă dintr-un alt stat membru al Uniunii Europene;
- altor emitenți stabiliți prin decizia C.N.V.M. la cererea fundamentată a depozitarului central.

Art. 30. Începând cu data de 1 iulie 2010, se vor utiliza, pentru toți emitenții de valori mobiliare înregistrate în sistemele depozitarilor centrali din România, sistemul de conturi globale și mecanismul fără prevalidare a instrumentelor financiare, sub condiția modificării reglementărilor proprii ale depozitarilor centrali și ale operatorilor de piață în conformitate cu prevederile art. 28.

Art. 31. (1) Începând cu data intrării în vigoare a modificărilor reglementărilor proprii efectuate de depozitarii centrali și de operatorii de piață în conformitate cu prevederile art. 28, pentru aplicarea art. 30 aceștia au obligația de a realiza teste și de a efectua evaluări lunare ale aplicării sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidarea instrumentelor financiare, a operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă, rezultatele evaluărilor urmând a fi comunicate C.N.V.M.

(2) Testele și evaluările prevăzute la alin. (1) se vor realiza pentru o perioadă de minim 3 luni.

(3) Începând cu data intrării în vigoare a modificărilor reglementărilor proprii efectuate de depozitarii centrali și de operatorii de piață în conformitate cu prevederile art. 28, pentru aplicarea art. 30, intermediarii au obligația de a participa la testele prevăzute la alin. (1) și de a realiza o autoevaluare cu privire la capacitatea proprie de a utiliza sistemul de conturi globale și mecanismul fără prevalidarea instrumentelor financiare, operațiunile de împrumut de valori mobiliare, cele de constituire a garanțiilor asociate acestora și tranzacțiile de vânzare în lipsă, precum și de a solicita realizarea unui audit în conformitate cu prevederile art. 6 alin. (8).

(4) Participanții la sistemele depozitarilor centrali și operatorilor de piață vor transmite C.N.V.M. autoevaluarea prevăzută la alin. (3), precum și raportul de audit întocmit în conformitate cu prevederile art. 6 alin. (8), în termen de 3 luni de la intrarea în vigoare a modificărilor reglementărilor proprii efectuate de depozitarii centrali și de operatorii de piață respectivi în conformitate cu prevederile art. 28.

Art. 32. Începând cu data intrării în vigoare a prezentului regulament, Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005 se modifică după cum urmează:

- a) La art. 36 se adaugă un alineat nou, alin. (3), care va avea următorul cuprins: „Depozitarul central va asigura un tratament nediscriminatoriu pentru operatorii de piață și operatorii de sistem în vederea efectuării de operațiuni de compensare-decontare.”
- b) Art. 51 alin. (2) se modifică și va avea următorul cuprins: „(2) În cazul utilizării conturilor de valori mobiliare prevăzute la alin. (1), responsabilitatea privind existența valorilor mobiliare la decontare revine: a) intermediarului care a introdus respectivul ordin de vânzare; sau, după caz, b) entității autorizate care prestează activități de custodie pentru vânzător, sub condiția confirmării instrucțiunii de decontare de către entitatea respectivă.”
- c) Art. 53 se modifică și va avea următorul cuprins: „(1) În cazul conturilor de valori mobiliare prevăzute la art. 51 alin. (1) lit. b), membrii depozitarului central, inclusiv participanții, au obligația de a menține subconturi de valori mobiliare pentru clienții ai căror mandatar sunt și de a înregistra zilnic în evidențele proprii deținerea pe fiecare client, în conformitate cu prevederile art. 151 alin. (2) din Legea nr. 297/2004. (2) Subconturile prevăzute la alin. (1) vor fi evidențiate astfel încât să se asigure separarea valorilor mobiliare deținute în nume propriu de cele deținute în numele clienților.”

- d)** Art. 54 se modifică și va avea următorul cuprins: „Valorile mobiliare ce fac obiectul unui contract de împrumut și/sau de garanție vor fi înregistrate în conturile de valori mobiliare prevăzute la art. 51 alin. (1).”
- e)** Art. 55 se modifică și va avea următorul cuprins: „La cererea C.N.V.M. sau a oricăror altor instituții împuternicite prin lege, membrii depozitarului central, inclusiv participanții, care deschid conturi globale de valori mobiliare vor raporta deținerile pe fiecare client, evidențiate în subconturile acestora în sistemul propriu al membrului/participantului, în cel mai scurt timp posibil.”
- f)** Art. 61 alin. (2) se modifică și va avea următorul cuprins: „(2) Depozitarul central poartă răspunderea identificării proprietarului unor valori mobiliare dintre cele depozitate în sistemul administrat de acesta, în cazul în care respectivele valori mobiliare sunt înregistrate în conturi individuale; membrii depozitarului central, inclusiv participanții, poartă răspunderea identificării proprietarului unor valori mobiliare dintre cele depozitate în sistemul administrat de depozitarul central, în cazul în care valorile mobiliare respective sunt înregistrate în conturi globale deschise de respectivii membri/participanți în sistemul depozitarului central.”
- g)** La art. 64 alin. (1) se adaugă o nouă literă, lit. c) care va avea următorul cuprins: „c) membri, alții decât participanții definiți la art. 168 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004, pentru conturile globale, potrivit contractului încheiat cu depozitarul central”.
- h)** Art. 81 alin. (6) se modifică și va avea următorul cuprins: “(6) Pentru situațiile care nu intră sub incidența alin. (1), inclusiv executarea contractelor de garanție reală mobilă și executarea silită, având ca obiect valori mobiliare, transferul proprietății asupra valorilor mobiliare se va realiza doar prin vânzarea acestora pe piața reglementată/ în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare prin intermediul unui intermediar sau, pentru situațiile prevăzute la art. 96 alin. (7) și la art. 97 alin. (6¹), prin intermediul unui intermediar printr-o tranzacție în afara piețelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare.”
- i)** După art. 81, se adaugă un articol nou, art. 81¹, care va avea următorul cuprins: „(1) Prin excepție de la prevederile art. 79 alin. (1), depozitarul central poate opera transferuri ale valorilor mobiliare ca efect al operațiunilor de împrumut de valori mobiliare și al operațiunilor de constituire de garanții financiare cu transfer de proprietate.
(2) Transferurile valorilor mobiliare prevăzute la alin. (1) vor fi operate de către depozitarul central la data indicată de părțile implicate, sub condiția depunerii documentației complete.
(3) Prin excepție de la prevederile art. 79 alin. (1), participanții la sistemul depozitarului central pot opera transferuri ale valorilor mobiliare în sistemele de back-office proprii, ca efect al operațiunilor de împrumut de valori mobiliare și al operațiunilor de constituire de garanții financiare cu transfer de proprietate între clienții proprii ale căror dețineri de valori mobiliare sunt evidențiate în cadrul aceluiași cont global.”
- j)** Art. 96 se modifică și va avea următorul cuprins: „(1) În conformitate cu dispozițiile Titlului VI, Capitolul 2 din Legea nr. 99/1999, garanțiile mobiliare asupra valorilor mobiliare care fac obiectul contractelor de garanție reală mobilă se constituie prin indisponibilizarea acestora în conturile prevăzute la art. 51 alin.(1).
(2) În cazul în care părțile sunt de acord cu privire la executarea contractului de garanție reală mobilă, creditorul va vinde valorile mobiliare gajate, prin intermediul unui intermediar, pe o piață reglementată/ în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, inclusiv prin metoda <<vânzare specială la ordin>> cu respectarea reglementărilor aplicabile.
(3) În cazul executării silită a contractului de garanție reală mobilă, creditorul, cu exercițiul executorului, va vinde valorile mobiliare gajate în favoarea sa, prin intermediul

unui intermediar, pe o piață reglementată/ în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, în condițiile prevăzute la alin. (2).

(4) În cazul executării silite în baza Codului de Procedură Civilă, executorul va proceda la valorificarea valorilor mobiliare ce fac obiectul popririi, prin intermediul unui intermediar, pe o piață reglementată / în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, în condițiile prevăzute la alin. (2).

(5) În situația în care creanța nu va putea fi stinsă prin vânzarea valorilor mobiliare ce fac obiectul popririi sau unui contract de garanție reală mobilă, creditorul poate lua în proprietate, în contul creanței, valorile mobiliare oferite spre vânzare, depozitarul central urmând a opera transferul în contul creditorului, potrivit art. 81¹ alin. (1) și (2).

(7) În cazul în care valorile mobiliare ce fac obiectul popririi sau unui contract de garanție reală mobilă nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare administrat de un operator de piață, respectiv de un operator de sistem, autorizați de C.N.V.M., beneficiarul va vinde valorile mobiliare gajate, prin intermediul unui intermediar printr-o tranzacție în afara piețelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare.

(8) În situația în care creanța nu va putea fi stinsă prin vânzarea valorilor mobiliare ce fac obiectul popririi sau unui contract de garanție reală mobilă prin intermediul unui intermediar printr-o tranzacție în afara piețelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare, creditorul poate lua în proprietate, în contul creanței, valorile mobiliare oferite spre vânzare, depozitarul central urmând a opera transferul în contul creditorului, potrivit art. 81¹ alin. (1) și (2).”

- k)** Art 97 alin. (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „(1) În conformitate cu prevederile Ordonanței de Guvern nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară aprobată și modificată prin Legea nr. 222/2004, garanțiile financiare asupra valorilor mobiliare care fac obiectul contractului de garanție financiară fără transfer de proprietate se constituie prin înscrierea și evidențierea distinctă a acestora în conturile prevăzute la art. 51 alin.(1).”
- l)** Art 97 alin. (6) se modifică și va avea următorul cuprins: “(6) În cazul în care părțile au convenit asupra vânzării valorilor mobiliare ce fac obiectul contractului de garanție financiară, beneficiarul va vinde valorile mobiliare gajate, prin intermediul unui intermediar, pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare administrat de un operator de piață, respectiv de un operator de sistem, autorizați de C.N.V.M., inclusiv prin metoda <<vânzare specială la ordin>>.”
- m)** La art. 97, după alin. (6) se adaugă un alineat nou, alin. (6¹), care va avea următorul cuprins: „(6¹) În cazul în care valorile mobiliare ce fac obiectul contractului de garanție financiară nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare administrat de un operator de piață, respectiv de un operator de sistem, autorizați de C.N.V.M., iar părțile au convenit asupra vânzării acestora, beneficiarul va vinde valorile mobiliare gajate, prin intermediul unui intermediar printr-o tranzacție în afara piețelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare.”
- n)** La art. 97 se adaugă un alineat nou, alin. (8), care va avea următorul cuprins: „(8) □n cazul contractului de garanție financiară cu transfer de proprietate, transferul valorilor mobiliare care fac obiectul contractului de garanție financiară cu transfer de proprietate este realizat după cum urmează: a) prin sistemul depozitarului central potrivit art. 81¹ alin. (1) și (2); b) în sistemele de back-office ale participanților la sistemul depozitarului central, potrivit art. 81¹ alin. (3), în cazul operațiunilor de împrumut între doi clienți ai unui intermediar, ale căror dețineri sunt evidențiate în cadrul aceluiași cont global.”

Art. 33. Începând cu data intrării în vigoare a prezentului regulament, Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 se modifică după cum urmează:

- a) Art. 190 alin. (2) lit. a) se modifică și va avea următorul cuprins: „a) vânzarea în lipsă a valorilor mobiliare reprezintă vânzarea valorilor mobiliare pe care vânzătorul nu le deține în proprietate la momentul vânzării și pe care acesta le-a împrumutat în prealabil prin încheierea unui contract cadru de împrumut; condiția referitoare la împrumutarea în prealabil a valorilor mobiliare nu se aplică formatorilor de piață pentru valorile mobiliare stabilite de C.N.V.M.”
- b) Art. 191 se modifică și va avea următorul cuprins: „ Art. 191 (1) Operatorul de piață are obligația de a publica lista valorilor mobiliare admise la tranzacționare care pot face obiectul vânzărilor în lipsă și al cumpărărilor în marjă, alcătuită din cele mai lichide valori mobiliare admise la tranzacționare pe piața reglementată respectivă. (2) Operatorul de piață va stabili, prin reglementările proprii, criteriile de lichiditate care vor fi avute în vedere la alcătuirea listei prevăzute la alin. (1). (3) Lista prevăzută la alin. (1) este actualizată semestrial de către operatorul de piață, conform regulilor acestuia. (4) Lista valorilor mobiliare eligibile pentru operațiunile de împrumut de valori mobiliare și pentru operațiunile de constituire de garanții va include cel puțin valorile mobiliare admise la tranzacționare care pot face obiectul vânzărilor în lipsă și al cumpărărilor în marjă, prevăzută la alin. (1) și va fi publicată de către depozitarul central. (5) Lista prevăzută la alin. (4) este actualizată de către depozitarul central conform regulilor acestuia. (6) C.N.V.M. poate dispune, în situația în care consideră necesar, excluderea unor valori mobiliare din listele prevăzute la alin. (1), respectiv alin. (4).”
- c) Art. 195 lit. j) se modifică și va avea următorul cuprins: “j) clauze privind modul de încetare a contractului, inclusiv situația în care valorile mobiliare obiect al cumpărării în marjă sunt scoase de pe lista menționată la art.191 alin. (1).”
- d) Art. 205 se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 205 - (1) Prețul aferent unui ordin de vânzare în lipsă trebuie să fie cel puțin egal cu cel mai bun preț de vânzare înregistrat în piața principală a valorii mobiliare respective, la momentul introducerii ordinului aferent tranzacției de vânzare în lipsă. (2) La deschiderea ședinței, prețul menționat la alin. (1) este egal cu prețul de deschidere stabilit conform regulilor pieței reglementate. (3) Executarea ordinelor privind vânzările în lipsă va respecta regulile stabilite de operatorul de piață. (4) Operatorul de piață are obligația de a publica la sfârșitul fiecărei zile de tranzacționare informații privind volumul și numărul tranzacțiilor de vânzare în lipsă executate pe piața reglementată respectivă, pentru fiecare emitent în parte; (5) Condiția prevăzută la alin. (1) nu se aplică formatorilor de piață, în cazul acestora vânzările în lipsă efectuându-se la prețuri conform regulilor pieței reglementate.”
- e) Art. 207 alin. (3) lit. i) se modifică și va avea următorul cuprins: “i) prevederi privind modul de încetare a contractului, inclusiv situația în care valorile mobiliare obiect al tranzacționării în marjă sunt excluse din lista menționată la art. 191 alin. (4).”

Art. 34. Prezentul regulament intră în vigoare la data publicării Ordinului de aprobare în Monitorul Oficial al României, partea I.

Art.35. La data intrării în vigoare a prezentului regulament se abrogă orice dispoziții contrare.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE