



**Precizare tehnica nr. 3
privind modalitatea de stabilire a prețului de referință
pentru fiecare instrument finanțiar, stabilirea limitelor de variație
și variație extinsă în cadrul BRM-OTF**



Cuprins

1. Scop – obiectiv	3
2. Prevederi legale aplicabile	3
3. Concepte privind stabilirea prețului de referință și întreruperea tranzacționării	4
4. Stabilirea prețului de referință.....	4
5. Stabilirea limitelor maxime de variație.....	5
6. Dispoziții finale	6



1. Scop – obiectiv

Prezenta precizare stabilește normele generale privind modul de stabilirea a prețului de referință pentru fiecare **instrument finanțier** în cadrul BRM-OTF, este emisă în baza prevederilor privind definiția privind “Pasul de preț” și Art. 18 din **cadrul Regulamentului de funcționare al BRM-OTF**.

Prezenta precizare stabilește și principiile generale de funcționare a limitelor de variație și valorile acestor limite.

În cadrul BRM-OTF sunt tranzacționate ca instrumente financiare exclusiv certificate de emisii definite la pct. 11 din Secțiunea C -Anexa 1 la Legea 126/2018 care constau în “*orice unități recunoscute ca fiind conforme cu cerințele Hotărârii Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare, și ale Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 115/2011 privind stabilirea cadrului instituțional și autorizarea Guvernului, prin Ministerul Finanțelor Publice, de a scoate la licitație certificatele de emisii de gaze cu efect de seră atribuite României la nivelul Uniunii Europene, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare*”

2. Prevederi legale aplicabile

- **Regulamentul de funcționare al BRM-OTF, în special Art. 18, 20 (4), 27, 78 și 90 (1)**
- **DIRECTIVA 2014/65/UE A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI** din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor finanțieră și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, **în special Art. 48, alin (5)**
- **REGULAMENT NR. 13/2018** privind locurile de tranzacționare, **în special Anexa 4**



3. Concepte privind stabilirea prețului de referință și întreruperea tranzacționării

Conform REGULAMENTUL BRM-OTF, prețul de referință este *un element caracteristic al instrumentelor financiare admise la tranzacționare în cadrul BRM-OTF, reglementat prin precizările tehnice emise în aplicarea prezentului regulament și reprezintă prețul față de care se calculează variația maximă sau variația maximă extinsă a prețului în cursul unei ședințe de tranzacționare.*

Conform orientărilor ESMA privind calibrarea sistemelor de tip întrerupător de circuit și publicarea întreruperilor tranzacționării în temeiul MiFID II, preluate în legislația națională în cadrul Anexei 4 la Regulamentul 13/2018, se recomandă utilizarea prețurilor de referință pentru locurile de tranzacționare unde este favorizată tranzacționarea algoritmică și sunt utilizate “Sisteme de tip întrerupător de circuit”.

Deși în cadrul BRM-OTF nu este permisă tranzacționarea algoritmică, se implementează din orientările ESMA prevederile referitoare la întreruperea sau restricționarea temporară a tranzacționării dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor la un instrument financiar.

4. Stabilirea prețului de referință

Prețul de referință utilizat în cadrul BRM-OTF se stabilește după următoarele criterii:

- **Frecvența de stabilire:** lunară
- **Data stabilirii:** ultima zi lucrătoare dintr-o lună calendaristică pentru întreaga lună calendaristică următoare
- **Perioada de aplicare:** toate ședințele de tranzacționare din cadrul unei luni calendaristice
- **Valoare indicativa preț:** prețul EUA de pe una din principalele piețe de referință din UE: spot sau futures
- **Piețe de referință:** piața SPOT/Futures EEX¹ și piața futures ICE²

¹ <https://www.eex.com/en/market-data/environmental-markets/spot-market>
<https://www.eex.com/en/market-data/environmental-markets/derivatives-market>

² <https://www.theice.com/products/197/EUA-Futures/data?marketId=6173130>



- **Prioritate în selectarea prețului extern de referință:** Prețul spot cel mai recent, *apoi* Prețul futures pentru scadența cea mai apropiată,
- **Publicare:** Prețul este diseminat automat prin platforma de tranzacționare începând cu prima zi de tranzacționare a unei luni pentru care a fost stabilit
- **Mod de calcul (exemplificare):**
Preț referință (*în lei pentru luna septembrie 2021*) = Preț extern referință spot/futures la 31 August 2021 (*în Euro*) * curs BNR (*la data calculării*)
- Rotunjiri: prețul de referință se publică fără zecimale prin rotunjire la leu.

5. Stabilirea limitelor maxime de variație

În aplicarea regulamentului BRM-OTF se stabilesc următoarele limite maxime de variație:

1) Limită de variație:

- **Limită de variație în cadrul unei ședințe de tranzacționare este stabilită la +/-25 % față de prețul de referință.**

După caz limita de variație poate fi inferioara ca urmare a utilizării regimului pașilor de cotare de 0.1 . Spre exemplu limita maxima care poate fi atinsa putea fi în cadrul unei ședințe de tranzacționare de maxim +/- 24,99, +/-24.98, +/- 24.97, etc.

2) Limita de variație extinsă:

- **Limita de variație extinsă în cadrul unei ședințe de tranzacționare este stabilită la +/-50% față de prețul de referință.**

După caz limita de variație extinsă poate fi inferioara ca urmare a utilizării regimului pașilor de cotare de 0.1 . Spre exemplu limita maxima care poate fi atinsa putea fi în cadrul unei ședințe de tranzacționare de maxim +/- 49,99, +/-49.98, +/- 49.97, etc.



3) Mod de aplicare a limitei de variație extinse:

- Limita de variație extinsa se aplică în ședința de tranzacționare în care a fost atinsă limita de variație
- În ședința de tranzacționare următoare celei în care în care a fost atinsă limita extinsă de variație, se revine la limita de variație de +/- 25%.

4) Factori declanșatori pentru extinderea limitei de variație:

- Menținerea unui ordin/mai multor ordine de cumpărare la limita superioară de variație **cel puțin de 3 ore**. Pentru a fi luate în calcul, cantitatea inclusă în ordinul/ordinele de cumpărare trebuie să fie de **cel puțin 1000 de certificate de emisii**.
- Menținerea unui ordin/mai multor ordine de vânzare la limita inferioară de variație **cel puțin de 3 ore**. Pentru a fi luate în calcul, cantitatea inclusă în ordinul/ordinele de vânzare trebuie să fie de **cel puțin 1000 de certificate de emisii**.

6. Dispoziții finale

Prezenta Precizare Tehnică a fost aprobată de Consiliul de Administrație al BRM-OTF în data de 09.11.2021 prin decizia cu nr. 33.

Orice modificare a prezentei Precizări Tehnice în legătură cu instrumentele financiare admise la tranzacționare în cadrul BRM-OTF se aprobă de către Consiliul de Administrație al SSIF BRM, se notifică A.S.F. și se publică pe website-ul SSIF BRM **cu cel puțin 24 de ore înainte de data intrării în vigoare a acesteia**.