



Reguli privind stabilirea ratelor de referință (fixing) pentru titluri de stat

1. Dispoziții generale

Prezentele reguli definesc principiile, modul de stabilire și de publicare a ratelor de referință (fixing), drepturile și obligațiile părților implicate pe durata stabilirii ratelor de fixing pentru titluri de stat.

În sensul prezentelor reguli, termenii de mai jos au următoarele semnificații:

Zi lucrătoare – o zi, cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale, în care participanții la Fixing își desfășoară activitatea pe piața interbancară a titlurilor de stat.

Fixing – activitățile desfășurate pentru stabilirea ratelor de referință pentru titluri de stat pe piața interbancară.

Organizator – Banca Națională a României, cu sprijinul ACI Romania.

Împuternicit – o entitate cu experiență și cunoștințe tehnice și administrative, care a fost însărcinată să efectueze Fixing-ul în condițiile definite de prezentele reguli.

Legea bancară - Ordonanța de urgență 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului aprobată prin Legea nr.227/2007.

Reguli – Regulile privind stabilirea cotațiilor de referință pentru titlurile de stat, inclusiv toate modificările și completările.

Participant – instituția de credit care a fost invitată să participe la Fixing și care îndeplinește cerințele din prezentele reguli.

Fixing Bid Rate - rata de referință calculată conform prevederilor secțiunii 3.5 din prezentele reguli.

Fixing Offer Rate - rata de referință calculată conform prevederilor secțiunii 3.6 din prezentele reguli.



2. Statutul Participantului la Fixing

- 2.1. (1) Stabilirea ratelor de referință Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate se realizează prin participarea instituțiilor de credit care îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:
- au fost invitate de Organizatori să participe la Fixing,
 - au depus un acord de participare (anexa nr.1) la sediul Organizatorilor, prin care se angajează să participe la stabilirea ratelor de referință Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate și să respecte prevederile prezentelor reguli,
 - au primit statutul de Participant la Fixing de la Organizatori,
 - au calitatea de dealeri primari,
 - nu au retras acordul de participare,
 - nu li s-a retras/anulat statutul de Participant.
- (2) Numărul minim de Participanți pentru stabilirea ratelor de referință Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate este 7 (șapte).
- (3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), fără a aduce atingere prevederilor alin. (1) și ale secțiunii 11.6, Organizatorul poate reduce numărul de Participanți pentru stabilirea ratelor de referință Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate. Decizia Organizatorului privind reducerea numărului minim de Participanți va fi notificată tuturor Participanților și Împuternicitului, împreună cu perioada de aplicare a respectivei decizii, după caz.
- 2.2. Organizatorul va acorda statutul de participant instituției de credit, pe baza următoarelor criterii:
- Calitatea de dealer primar pe piața primară a titlurilor de stat,
 - Activitatea pe piața interbancară a titlurilor de stat,
 - Dimensiunea portofoliilor proprii de titluri de stat;
- 2.3. Organizatorul va revizui activitatea Participanților și a candidaților la statutul de participant cel puțin o dată pe an pe baza datelor statistice ale Băncii Naționale a României.
- 2.4. În funcție de îndeplinirea condițiilor și criteriilor prevăzute la secțiunile 2.1 și 2.2 din prezentele reguli, Organizatorul va acorda sau va retrage statutul de Participant la Fixing.



- 2.5. În cazul în care candidatul îndeplinește criteriile prevăzute la secțiunea 2.2 din prezentele reguli, Organizatorul poate invita candidatul respectiv să participe la Fixing, conform secțiunii 2.1. punctul a) din prezentele reguli.
- 2.6. Invitația la Fixing va preciza data propusă de la care poate lua parte la procedura de Fixing. Invitația va include și un model de acord de participare (anexa nr.1).
- 2.7. Invitația la Fixing rămâne valabilă 30 de zile de la data emiterii de către Organizatori. În cazul în care invitația a fost acceptată, candidatul va depune acordul de participare, în conformitate cu secțiunea 2.1. punctul b) din prezentele reguli, la sediul Organizatorului.
- 2.8. Organizatorul de Fixing este singura entitate autorizată să acorde statutul de Participant candidaților.
- 2.9. Numărul de candidați la Fixing este stabilit de Organizatori conform secțiunii 2.1 din prezentele reguli.

3. Fixing

- 3.1. Ratele de referință Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate sunt stabilite pentru următoarele serii de titluri de stat, cu condiția să fi fost emise sau redeschise într-o perioadă de cel mult 3 luni anterior datei de stabilire a ratei de fixing:
 - a) Certificate de trezorerie – ultima serie emisă cu scadența 6 luni,
 - b) Certificate de trezorerie – ultima serie emisă cu scadența 12 luni
 - c) Obligatiuni de stat de tip benchmark cu scadența inițială 3 ani
 - d) Obligatiuni de stat de tip benchmark cu scadența inițială 5 ani
 - e) Obligatiuni de stat de tip benchmark – cu scadența inițială 10 ani
- 3.2. În cazul în care, din diverse motive, nu sunt serii de titluri de stat care să îndeplinească condițiile de mai sus, sau dacă alte serii de titluri de stat sunt considerate relevante pentru includere în fixing, ACI România, după consultarea cu participanții la fixing, va propune Organizatorului seriile de titluri de stat care să fie incluse în fixing.
- 3.2. Ratele de Fixing pentru titlurile de stat sunt cotate de Participanții la Fixing sub forma unui pret cu trei zecimale. Data valutei va fi data spot pentru toate titlurile de stat, indiferent de scadența. Convențiile de calcul aplicabile sunt cele ale fiecărei serii cotate în parte.



- 3.3. Dacă Organizatorul nu decide altfel, stabilirea ratelor Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate pentru titlurile de stat are loc în fiecare zi lucrătoare la ora 12:00 PM, ora locală.
- 3.4. Diferența dintre ratele Fixing Bid Rate și Fixing Offer Rate pentru fiecare serie, cotată de fiecare Participant la Fixing, nu va depăși (cu excepția prevederilor secțiunii 10.2.) 0.50% ca randament indiferent de scadența seriei. Participantii vor cota pentru fiecare serie valori nominale de 1 milion RON atât pentru Fixing Bid Rate cât și pentru Fixing Offer Rate (cu excepția situației prevăzute la art. 3.6).
- 3.5. Fixing Bid Rate pentru fiecare serie este calculată de Împuternicit ca medie ponderată a ultimelor rate bid cotate de fiecare Participant la Fixing într-un interval de 15 minute înainte de fixing, după eliminarea extremelor. Rata cotată de către un Participant pentru fixing reprezintă rata la care acesta este dispus să cumpere titluri de stat de la un alt Participant timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate și Offer Rate de către Împuternicit. Fixing Bid Rate este cotată în mod obligatoriu de fiecare participant la Fixing.
- 3.6. Fixing Offer Rate pentru fiecare serie este calculată de Împuternicit ca medie ponderată a ultimelor rate offer cotate de fiecare Participant la Fixing într-un interval de 15 minute înainte de fixing, după eliminarea extremelor. Rata cotată de către un Participant pentru fixing reprezintă rata la care acesta este dispus să vândă titluri de stat unui alt Participant timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate și Offer Rate de către Împuternicit. În cazul în care o serie cotată la Fixing nu este detinută în portofoliu, sau nu este disponibilă pentru vânzare (înregistrată ca portofoliu de investiții, sau angajată în tranzacții de tip repo, etc.), Participantul va cota Offer Rate fără sumă și aplicând diferența maximă de randament de 0.50% în raport cu Bid Rate, iar această cotată va fi luată în calculul mediei cu ponderea de 1 MRON.
- 3.7. Ratele Bid Rate și Offer Rate stabilite la Fixing sunt publicate de Împuternicit în aceeași zi în termen de 5 minute de la Fixing.
- 3.8. ACI Romania propune Organizatorului, urmare publicării programului de emisiune de către Ministerul de Finanțe, la începutul fiecărei luni, titlurile de stat care vor face obiectul Fixingului. În cazul în care, din diverse motive, nu sunt serii de titluri de stat care să îndeplinească condițiile de la articolul 3.1, sau dacă alte serii de titluri de stat sunt considerate relevante pentru includere



in fixing, ACI Romania, dupa consultarea cu participantii la fixing, va propune Organizatorului seriile de titluri de stat care sa fie incluse in fixing.

4. Încheierea tranzacțiilor

- 4.1. Fiecare Participant la Fixing va garanta conexiunile telefonice sau pe cele din sistemul de tranzacționare agreat pentru a permite celorlalți Participanți :
- să-l poată contacta, și
 - să poată încheia tranzacții pe piața interbancară, într-un interval de timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate și Offer Rate de către Împuternicit
- 4.2. Fiecare Participant la Fixing va avea obligația de a:
- răspunde la solicitarea altui Participant, într-un interval de timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate și Offer Rate de către Împuternicit,
 - cota altui Participant ratele Bid și Offer cotate de către el pentru fixing pentru o serie de titluri de stat, într-un interval de timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate și Offer Rate de către Împuternicit.
- 4.3. Participanții vor fi scutiți de obligațiile de mai sus dacă:
- nu detin seria cotata la Fixing in portofoliu (se va cota numai rata la care Participantul va cumpara seria respectiva),
 - seria cotata la Fixing este inregistrata in portofoliul de investitii (se va cota numai rata la care Participantul va cumpara seria respectiva),
 - seria cotata la Fixing este blocata in tranzactii de tip repo (se va cota numai rata la care Participantul va cumpara seria respectiva),
 - a avut loc un eveniment, definit drept caz de forță majoră, care ar putea influența în mod semnificativ ratele dobânzilor pe piața interbancară a titlurilor de stat. Un caz de forță majoră include orice act, eveniment sau circumstanță care nu se află sub controlul Participanților, inclusiv, dar fără a se limita la, un act sau reglementare a unui organism sau a unei autorități guvernamentale sau supra-naționale, sau defectarea, întreruperea sau funcționarea nesatisfăcătoare a serviciilor de telecomunicații sau informatice.



4.4. În termen de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate și Offer Rate de către Împuternicit, fiecare dintre Participanți poate încheia din proprie inițiativă cel mult câte o tranzacție cu fiecare alt Participant, pentru una din seriile cotate de acesta din urmă, pe baza cotațiilor pentru Fixing ale acestuia din urmă.

4.5. Obligația Participantului de tranzacționare la cotațiile furnizate pentru Fixing, conform secțiunii 4.2 de mai sus, este limitată la o valoare nominală egală cu suma cotată per tranzacție. Vanzările totale zilnice ale unui Participant în baza cotațiilor de Fixing, în orice zi de participare la Fixing, se limitează la suma disponibilă în portofoliul de tranzacționare. După epuizarea acestei sume prin vânzări derulate în ordinea cronologică a recepționării solicitărilor celorlalți Participanți, Participantul are dreptul să refuze următoarele solicitări de tranzacționare.

5. Alte obligații ale Participantului la Fixing

- 5.1. Participanții care nu își actualizează cotațiile în intervalul stabilit dinaintea fixingului vor explica Organizatorului în scris motivele absenței de la Fixing dintr-o anumită zi, cel mai târziu în a treia zi lucrătoare de la absență.
- 5.2. Dacă Organizatorul solicită acest lucru, Participantul va completa un chestionar cu privire la activitatea de tranzacționare a titlurilor de stat
- 5.3. Dacă, din diverse motive, activitatea Participantului pe piața titlurilor de stat nu mai este posibilă sau este limitată sub o valoare rezonabilă, Participantul va transmite direct Organizatorului o comunicare scrisă cu privire la această situație.

6. Renunțarea la Statutul de Participant la Fixing

- 6.1. Un Participant la Fixing are dreptul de a renunța la statutul său retrăgându-și acordul de participare la Fixing prin care s-a angajat să respecte prevederile din prezentele reguli.
- 6.2. Un Participant la Fixing își poate retrage acordul de participare trimițând Organizatorului o notificare scrisă de renunțare.



- 6.3. Retragerea acordului de participare și renunțarea la statutul de Participant la Fixing intră în vigoare în termen de 30 de zile de la data notificării Organizatorului, conform secțiunii 6.2 de mai sus, cu excepția prevederilor secțiunii 6.5 din prezentele reguli.
- 6.4. Organizatorul va notifica direct alți Participanți și pe Împuternicit de retragerea acordului de participare de către Participant, specificând data la care va fi anulat statutul Participantului la Fixing.
- 6.5. În cazul în care numărul de Participanți la Fixing scade sub numărul definit în secțiunea 2.1 de mai sus, în urma retragerii acordului de participare de către un Participant la Fixing, retragerea intră în vigoare la data la care Organizatorul acordă statutul de Participant unei alte instituții de credit, astfel încât să se obțină numărul minim necesar de Participanți.

7. Încălcarea Regulilor

- 7.1. În cazul în care Organizatorul constată că un Participant la Fixing încalcă prevederile din prezentele reguli, Organizatorul îl va avertiza în scris pe Participant, respectiv va preciza care prevederi ale prezentelor reguli au fost încălcate, inclusiv circumstanțele în care acestea au fost încălcate.
- 7.2. Dacă Participantul continuă să încalce prevederile prezentelor reguli sau dacă, în opinia Organizatorului, continuarea implicării Participantului în Fixing reprezintă o amenințare pentru Fixing datorită naturii și importanței încălcării comise, Organizatorul îi poate anula Participantului statutul conform prevederilor secțiunii 8 din prezentele reguli.
- 7.3. În cazul în care Organizatorul constată că Împuternicitul încalcă prevederile din prezentele reguli, Organizatorul, după consultare cu ACI Romania și cu Participanții la Fixing, poate retrage statutul Împuternicitului și poate numi un nou Împuternicit, în conformitate cu prevederile secțiunii 9 din prezentele reguli.



8. Anularea Statutului de Participant

- 8.1. Organizatorul are dreptul de a anula statutul de Participant la Fixing dacă:
- Participantul nu ia parte la Fixing de mai mult de două ori într-o lună calendaristică, sau
 - Participantul își pierde calitatea de dealer primar, sau
 - Participantul încalcă prevederile prezentelor reguli de două ori în termen de 90 de zile, sau
 - Dealerii care îl reprezintă pe Participant încalcă flagrant prevederile Codului de conduită al ACI Romania – Asociația Piețelor Financiare, sau
 - Participantul încalcă prevederile prezentelor reguli, iar respectiva abatere, în opinia Organizatorului, este de natura definită în secțiunea 7.2 din prezentele reguli
- 8.2. Dacă Organizatorul decide să anuleze statutul unui anumit Participant, Organizatorul îl va notifica direct pe Participantul respectiv, justificând decizia.
- 8.3. Decizia Organizatorului de a anula statutul de Participant la Fixing este definitivă.
- 8.4. Anularea statutului Participantului la Fixing intră în vigoare la data precizată în notificarea scrisă transmisă de Organizator Participantului respectiv. Dacă notificarea în cauză nu specifică o anumită dată pentru anularea statutului Participantului, decizia va intra în vigoare în termen de 14 zile de la data notificării.
- 8.5. Organizatorul va notifica direct pe Împuternicit și pe restul Participantilor la Fixing, în scris, cu privire la decizia de anulare a statutului Participantului, specificând data de anulare a statutului respectivului Participant.

9. Obligații ale Împuternicitului

- 9.1. Organizatorul va numi un Împuternicit responsabil ca Fixing-ul să se desfășoare conform prevederilor din prezentele reguli.
- 9.2. Organizatorul îi va informa în timp util pe Participantii la Fixing cu privire la decizia de a numi sau a schimba Împuternicitul.
- 9.3. Împuternicitul are obligația de a:
- Organiza procedura de furnizare de către Participant a cotațiilor la Fixing,



- b) Calcula ratele de referință Bid Rate și Offer Rate în conformitate cu prevederile din prezentele reguli,
- c) Anunța direct (în termen de 5 minute de la Fixing, cel mai târziu) toate ratele de referință calculate pe durata Fixing-ului și cotațiile prezentate la Fixing de către Participanți.

10. Schimbarea circumstanțelor, evenimente extraordinare

- 10.1. Stabilirea ratelor Bid Rate și Offer Rate pentru o anumita serie de titluri de stat nu va avea loc dacă Participanții au cotațat mai puțin de 3 rate pentru o anumită serie (exceptând extremele eliminate anterior).
- 10.2. Dacă randamentele titlurilor de stat fac obiectul unei creșteri semnificative pe piața interbancară, diferența permisă dintre ratele de cerere și de ofertă, prevăzută la secțiunea 3.4 din prezentele reguli, va fi majorată la 1.00% pentru toate seriile cotate, în condițiile în care cotația Bid Rate a oricărei serii din fixing, exprimată ca randament, depășește cu mai mult de 2.00% randamentul mediu de adjudecare pe piața primară la emitere sau redeschidere al seriei respective.
- 10.3. Dacă ratele de referință Bid Rate și Offer Rate nu pot fi calculate sau anunțate în intervalul precizat, ora de Fixing poate fi decalată, dar nu mai târziu de ora 3:00 PM. În acest caz, Împuternicitul va notifica direct Organizatorul și Participanții, cel târziu la ora 11:05 AM, cu privire la decalare și va face un anunț public pentru a explica motivele decalării.

11. Dispoziții finale

- 11.1. Organizatorul are obligația de a respecta confidențialitatea cu privire la informațiile prezentate de Participanți și candidați referitoare la tranzacțiile reciproce.
- 11.2. Orice modificări ale prezentelor reguli vor fi efectuate în forma decisă de către Organizator. Regulele modificate vor fi transmise printr-o notificare tuturor Participanților și Împuternicitului.
- 11.3. (1) Cu excepția modificărilor privind numărul minim de Participanți prevăzut la secțiunea 2.1 alin. (3), modificările prezentelor reguli vor intra în vigoare la



data indicată în notificarea adresată Participanților, dar nu mai devreme de 60 de zile de la data transmiterii regulilor modificate.

(2) Data de intrare în vigoare a modificărilor privind numărul minim de Participanți prevăzut la secțiunea 2.1. alin. (3), va fi prevăzută în notificarea Organizatorului adresată Participanților și Împuternicitului care au obligația confirmării de luare la cunoștință și exprimării acordului sau după caz a dezacordului în termenul prevăzut în notificare.

- 11.4. În cazul în care un Participant consideră regulile modificate drept inacceptabile, Participantul respectiv va notifica Organizatorul în scris cu privire la poziția sa de respingere a modificărilor în termen de 30 de zile de la transmiterea regulilor modificate. Dacă nu se transmit notificări de respingere, modificările sunt considerate acceptate în forma sugerată de Organizator.
- 11.5. Notificarea adresată Organizatorului de către Participant până la data indicată în secțiunea 11.4 de mai sus, prin care îl informează că regulile modificate sunt inacceptabile, implică retragerea de către Participant a acordului de participare la Fixing și de respectare a prevederilor prezentelor reguli, precum și pierderea statutului de Participant la intrarea în vigoare a regulilor modificate. Organizatorul va notifica faptul de mai sus, în scris, direct celorlalți Participanți și Împuternicitului.
- 11.6. În cazul în care numărul Participanților scade sub numărul minim necesar, ca urmare a notificării de respingere de către un Participant, conform secțiunii 11.5 de mai sus, schimbarea regulilor va intra în vigoare în ziua în care Organizatorul acordă statutul de Participant unui nou candidat pentru a crește numărul de Participanți la Fixing la numărul solicitat de regulile modificate.



Anexa nr. 1 – Acord de participare la Regulile privind stabilirea ratelor de referință titluri de stat

(ANTETUL BĂNCII)
(locul, data)

ACORD DE PARTICIPARE

..... (denumirea instituției de credit) se angajează prin prezenta să participe la stabilirea ratelor de referință (fixing) pentru titluri de stat și să respecte Regulile privind stabilirea ratelor de referință (fixing) pentru titluri de stat.

(semnături și ștampila)

Semnătura 1

Semnătura 2