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

1. Dispoziţii generale

Prezentele reguli definesc principiile, modul de stabilire şi de publicare a ratelor de referinta (fixing), drepturile şi obligaţiile părţilor implicate pe durata stabilirii ratelor de fixing pentru titluri de stat.

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

Zi lucrătoare – o zi, cu excepţia zilelor de sâmbătă, duminică şi a sărbătorilor legale, în care participanţii la Fixing îşi desfăşoară activitatea pe piaţa interbancară a titlurilor de stat.
Fixing – activităţile desfăşurate pentru stabilirea ratelor de referinta pentru titluri de stat pe piaţa interbancară.
Organizator – Banca Naţională a României, cu sprijinul ACI Romania.
Împuternicit – o entitate cu experienţă şi cunoştinţe tehnice şi administrative, care a fost însărcinată să efectueze Fixing-ul în condiţiile definite de prezentele reguli.
Legea bancară - Ordonanţa de urgenţă 99/2006 privind instituţiile de credit şi adecvarea capitalului aprobată prin Legea nr.227/2007.
Reguli – Regulile privind stabilirea cotatiilor de referinta pentru titlurile de stat, inclusiv toate modificările şi completările.
Participant – instituţia de credit care a fost invitată să participe la Fixing şi care îndeplineşte cerinţele din prezentele reguli.
Fixing Bid Rate - rata de referinţă calculată conform prevederilor secţiunii 3.5 din prezentele reguli.
Fixing Offer Rate - rata de referinţă calculată conform prevederilor secţiunii 3.6 din prezentele reguli.

Versiune din data de 08.01.2019

2. Statutul Participantului la Fixing

2.1. (1) Stabilirea ratelor de referinţă Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate se realizează prin participarea instituţiilor de credit care îndeplinesc cumulativ următoarele condiţii:

a) au fost invitate de Organizatori să participe la Fixing,

b) au depus un acord de participare (anexa nr.1) la sediul Organizatorilor, prin care se angajează să participe la stabilirea ratelor de referinţă Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate şi să respecte prevederile prezentelor reguli,

c) au primit statutul de Participant la Fixing de la Organizatori,

d) au calitatea de dealeri primari,

e) nu au retras acordul de participare,

f) nu li s-a retras/anulat statutul de Participant.

(2) Numărul minim de Participanţi pentru stabilirea ratelor de referinţă Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate este 7 (şapte).

(3) Prin excepţie de la prevederile alin. (2), fără a aduce atingere prevederilor alin. (1) şi ale secţiunii 11.6, Organizatorul poate reduce numărul de Participanţi pentru stabilirea ratelor de referinţă Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate. Decizia Organizatorului privind reducerea numărului minim de Participanţi va fi notificată tuturor Participanţilor şi Împuternicitului, împreună cu perioada de aplicare a respectivei decizii, după caz.

2.2. Organizatorul va acorda statutul de participant instituţiei de credit, pe baza următoarelor criterii:

a) Calitatea de dealer primar pe piata primara a titlurilor de stat,

b) Activitatea pe piaţa interbancară a titlurilor de stat,

c) Dimensiunea portofoliilor proprii de titluri de stat;

2.3. Organizatorul va revizui activitatea Participanţilor şi a candidaţilor la statutul de participant cel puţin o dată pe an pe baza datelor statistice ale Băncii Naţionale a României.

2.4. În funcţie de îndeplinirea condiţiilor şi criteriilor prevăzute la secţiunile 2.1 şi 2.2 din prezentele reguli, Organizatorul va acorda sau va retrage statutul de Participant la Fixing.

2.5. În cazul în care candidatul îndeplineşte criteriile prevăzute la secţiunea 2.2 din prezentele reguli, Organizatorul poate invita candidatul respectiv să participe la Fixing, conform secţiunii 2.1. punctul a) din prezentele reguli.

2.6. Invitaţia la Fixing va preciza data propusă de la care poate lua parte la procedura de Fixing. Invitaţia va include şi un model de acord de participare (anexa nr.1).

2.7. Invitaţia la Fixing rămâne valabilă 30 de zile de la date emiterii de către Organizatori. În cazul în care invitaţia a fost acceptată, candidatul va depune acordul de participare, în conformitate cu secţiunea 2.1. punctul b) din prezentele reguli, la sediul Organizatorului.

2.8. Organizatorul de Fixing este singura entitate autorizata să acorde statutul de Participant candidaţilor.

2.9. Numărul de candidaţi la Fixing este stabilit de Organizatori conform secţiunii 2.1 din prezentele reguli.

3. Fixing

3.1. Ratele de referinţă Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate sunt stabilite pentru următoarele serii de titluri de stat, cu conditia sa fi fost emise sau redeschise intr-o perioda de cel mult 3 luni anterior datei de stabilire a ratei de fixing:

a) Certificate de trezorerie – ultima serie emisa cu scadenta 6 luni,
b) Certificate de trezorerie – ultima serie emisa cu scadenta 12 luni
c) Obligatiuni de stat de tip benchmark cu scadenta initiala 3 ani
d) Obligatiuni de stat de tip benchmark cu scadenta initiala 5 ani
e) Obligatiuni de stat de tip benchmark – cu scadenta initiala 10 ani

3.2. In cazul in care, din diverse motive, nu sunt serii de titluri de stat care sa indeplineasca conditiile de mai sus, sau daca 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.

3.2. Ratele de Fixing pentru titlurile de stat sunt cotate de Participanţii la Fixing sub forma unui pret cu trei zecimale. Data valutei va fi data spot pentru toate titlurile de stat, indiferent de scadenta. Convenţiile de calcul aplicabile sunt cele ale fiecarei serii cotate in parte.

3.3. Dacă Organizatorul nu decide altfel, stabilirea ratelor Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate pentru titlurile de stat are loc în fiecare zi lucrătoare la ora 12:00 PM, ora locală.

3.4. Diferenţa dintre ratele Fixing Bid Rate şi Fixing Offer Rate pentru fiecare serie, cotata de fiecare Participant la Fixing, nu va depăşi (cu excepţia prevederilor secţiunii 10.2.) 0.50% ca randament indiferent de scadenta seriei. Participantii vor cota pentru fiecare serie valori nominale de 1 milion RON atat pentru Fixing Bid Rate cat si pentru Fixing Offer Rate (cu exceptia situatiei prevazute la art. 3.6).

3.5. Fixing Bid Rate pentru fiecare serie este calculată de Împuternicit ca medie ponderata a ultimelor rate bid cotate de fiecare Participant la Fixing într-un interval de 15 minute înainte de fixing, după eliminarea extremelor. Rata cotata de catre un Participant pentru fixing reprezintă rata la care acesta este dispus sa cumpere titluri de stat de la un alt Participant timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate şi Offer Rate de către Împuternicit. Fixing Bid Rate este cotata in mod obligatoriu de fiecare participant la Fixing.

3.6 . Fixing Offer Rate pentru fiecare serie este calculată de Împuternicit ca medie ponderata a ultimelor rate offer cotate de fiecare Participant la Fixing într-un interval de 15 minute înainte de fixing, după eliminarea extremelor. Rata cotata de catre un Participant pentru fixing reprezintă rata la care acesta este dispus sa vanda titluri de stat unui alt Participant timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate şi Offer Rate de către Împuternicit. In cazul in care o serie cotata la Fixing nu este detinuta in portofoliu, sau nu este disponibila pentru vanzare (inregistrata ca portofoliu de investitii, sau angajata in tranzactii de tip repo, etc.), Participantul va cota Offer Rate fara suma si aplicand diferenta maxima de randament de 0.50% in raport cu Bid Rate, iar aceasta cotatatie va fi luata in calculul mediei cu ponderea de 1 MRON.

3.7. Ratele Bid Rate şi Offer Rate stabilite la Fixing sunt publicate de Împuternicit în aceeaşi zi în termen de 5 minute de la Fixing.

3.8. ACI Romania propune Organizatorului, urmare publicarii programului de emisiune de catre Ministerul de Finante, la inceputul fiecarei luni, titlurile de stat care vor face obiectul Fixingului. In cazul in care, din diverse motive, nu sunt serii de titluri de stat care sa indeplineasca conditiile de la articolul 3.1, sau daca 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 tranzacţiilor

4.1. Fiecare Participant la Fixing va garanta conexiunile telefonice sau pe cele din sistemul de tranzacţionare agreat pentru a permite celorlalţi Participanţi :

a) să-l poată contacta, şi

b) să poată încheia tranzacţii pe piaţa interbancară, într-un interval de timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate şi Offer Rate de către Împuternicit

4.2. Fiecare Participant la Fixing va avea obligaţia de a:

a) răspunde la solicitarea altui Participant, într-un interval de timp de 15 minute de la publicarea ratelor Bid Rate şi Offer Rate de către Împuternicit,

b) cota altui Participant ratele Bid şi 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 şi Offer Rate de către Împuternicit.

4.3. Participanţii vor fi scutiţi de obligaţiile de mai sus dacă:

a) nu detin seria cotata la Fixing in portofoliu (se va cota numai rata la care Participantul va cumpara seria respectiva),

b) seria cotata la Fixing este inregistrata in portofoliul de investitii (se va cota numai rata la care Participantul va cumpara seria respectiva),

c) seria cotata la Fixing este blocata in tranzactii de tip repo (se va cota numai rata la care Participantul va cumpara seria respectiva),

d) a avut loc un eveniment, definit drept caz de forţă majoră, care ar putea influenţa în mod semnificativ ratele dobânzilor pe piaţa interbancară a titlurilor de stat. Un caz de forţă majoră include orice act, eveniment sau circumstanţă care nu se află sub controlul Participanţilor, inclusiv, dar fără a se limita la, un act sau reglementare a unui organism sau a unei autorităţi guvernamentale sau supra-naţionale, sau defectarea, întreruperea sau funcţionarea nesatisfăcătoare a serviciilor de telecomunicaţii sau informatice.

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

4.5. Obligatia Participantului de tranzactionare la cotatiile furnizate pentru Fixing, conform secţiunii 4.2 de mai sus, este limitata la o valoare nominala egala cu suma cotata per tranzactie. Vanzarile totale zilnice ale unui Participant in baza cotatiilor de Fixing, in orice zi de participare la Fixing, se limiteaza la suma disponibila in portofoliul de tranzactionare. Dupa epuizarea acestei sume prin vanzari derulate in ordinea cronologica a receptionarii solicitarilor celorlalti Participanti, Participantul are dreptul sa refuze urmatoarele solicitari de tranzactionare.

5. Alte obligaţii ale Participantului la Fixing

5.1. Participanţii care nu îşi actualizează cotaţiile în intervalul stabilit dinaintea fixingului vor explica Organizatorului în scris motivele absenţei de la Fixing dintr-o anumită zi, cel mai târziu în a treia zi lucrătoare de la absenţă.

5.2. Dacă Organizatorul solicită acest lucru, Participantul va completa un chestionar cu privire la activitatea de tranzactionare a titlurilor de stat

5.3. Daca, din diverse motive, activitatea Participantului pe piata titlurilor de stat nu mai este posibila sau este limitata sub o valoarea rezonabila, Participantul va transmite direct Organizatorului o comunicare scrisa cu privire la aceasta situatie.

6. Renunţarea la Statutul de Participant la Fixing

6.1. Un Participant la Fixing are dreptul de a renunţa la statutul său retrăgându-şi acordul de participare la Fixing prin care s-a angajat să respecte prevederile din prezentele reguli.

6.2. Un Participant la Fixing îşi poate retrage acordul de participare trimiţând Organizatorului o notificare scrisă de renunţare.

6.3. Retragerea acordului de participare şi renunţarea la statutul de Participant la Fixing intră în vigoare în termen de 30 de zile de la data notificării Organizatorului, conform secţiunii 6.2 de mai sus, cu excepţia prevederilor secţiunii 6.5 din prezentele reguli.

6.4. Organizatorul va notifica direct alţi Participanţi şi 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 Participanţi la Fixing scade sub numărul definit în secţiunea 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 instituţii de credit, astfel încât să se obţină numărul minim necesar de Participanţi.

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 circumstanţele 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 ameninţare pentru Fixing datorită naturii şi importanţei încălcării comise, Organizatorul îi poate anula Participantului statutul conform prevederilor secţiunii 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 si cu Participanţii la Fixing, poate retrage statutul Împuternicitului şi poate numi un nou Împuternicit, în conformitate cu prevederile secţiunii 9 din prezentele reguli.

8. Anularea Statutului de Participant

8.1. Organizatorul are dreptul de a anula statutul de Participant la Fixing dacă:

a) Participantul nu ia parte la Fixing de mai mult de două ori într-o lună calendaristică, sau

b) Participantul isi pierde calitatea de dealer primar, sau

c) Participantul încalcă prevederile prezentelor reguli de două ori în termen de 90 de zile, sau

d) Dealerii care îl reprezintă pe Participant încalcă flagrant prevederile Codului de conduită al ACI Romania – Asociaţia Pieţelor Financiare, sau

e) Participantul încalcă prevederile prezentelor reguli, iar respectiva abatere, în opinia Organizatorului, este de natura definită în secţiunea 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 şi pe restul Participanţilor la Fixing, în scris, cu privire la decizia de anulare a statutului Participantului, specificând data de anulare a statutului respectivului Participant.

9. Obligaţii ale Împuternicitului

9.1. Organizatorul va numi un Împuternicit responsabil ca Fixing-ul să se desfăşoare conform prevederilor din prezentele reguli.

9.2. Organizatorul îi va informa în timp util pe Participanţii la Fixing cu privire la decizia de a numi sau a schimba Împuternicitul.

9.3. Împuternicitul are obligaţia de a:

a) Organiza procedura de furnizare de către Participant a cotaţiilor la Fixing,

b) Calcula ratele de referinţă Bid Rate şi Offer Rate în conformitate cu prevederile din prezentele reguli,

c) Anunţa direct (în termen de 5 minute de la Fixing, cel mai târziu) toate ratele de referinţă calculate pe durata Fixing-ului şi cotaţiile prezentate la Fixing de către Participanţi.

10. Schimbarea circumstanţelor, evenimente extraordinare

10.1. Stabilirea ratelor Bid Rate şi Offer Rate pentru o anumita serie de titluri de stat nu va avea loc dacă Participanţii au cotat mai puţin de 3 rate pentru o anumită serie (exceptând extremele eliminate anterior).

10.2. Dacă randamentele titlurilor de stat fac obiectul unei creşteri semnificative pe piaţa interbancară, diferenţa permisa dintre ratele de cerere şi de ofertă, prevăzuta la secţiunea 3.4 din prezentele reguli, va fi majorata la 1.00% pentru toate seriile cotate, in conditiile in care cotatia Bid Rate a oricarei serii din fixing, exprimata ca randament, depaseste cu mai mult de 2.00% randamentul mediu de adjudecare pe piata primara la emitere sau redeschidere al seriei respective.

10.3. Dacă ratele de referinţă Bid Rate şi Offer Rate nu pot fi calculate sau anunţate in 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 şi Participanţii, cel târziu la ora 11:05 AM, cu privire la decalare şi va face un anunţ public pentru a explica motivele decalării.

11. Dispoziţii finale

11.1. Organizatorul are obligaţia de a respecta confidenţialitatea cu privire la informaţiile prezentate de Participanţi si candidaţi referitoare la tranzacţiile reciproce.

11.2. Orice modificări ale prezentelor reguli vor fi efectuate în forma decisă de către Organizator. Regulile modificate vor fi transmise printr-o notificare tuturor Participanţilor şi Împuternicitului.

11.3. (1) Cu excepţia modificărilor privind numărul minim de Participanţi prevăzut la secţiunea 2.1 alin. (3), modificările prezentelor reguli vor intra în vigoare la

data indicată în notificarea adresată Participanţilor, 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 Participanţi prevăzut la secţiunea 2.1. alin. (3), va fi prevăzută în notificarea Organizatorului adresată Participanţilor şi Împuternicitului care au obligația confirmării de luare la cunoştinţă 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 pozitia sa de respingere a modificarilor 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 secţiunea 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 şi de respectare a prevederilor prezentelor reguli, precum şi pierderea statutului de Participant la intrarea în vigoare a regulilor modificate. Organizatorul va notifica faptul de mai sus, în scris, direct celorlalţi Participanţi şi Împuternicitului.

11.6. În cazul în care numărul Participanţilor scade sub numărul minim necesar, ca urmare a notificării de respingere de către un Participant, conform secţiunii 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 creşte numărul de Participanţi la Fixing la numărul solicitat de regulile modificate.

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

(ANTETUL BĂNCII)
(locul, data)

ACORD DE PARTICIPARE

..... (denumirea instituţiei de credit) se angajează prin prezenta să participe la stabilirea ratelor de referinta (fixing) pentru titluri de stat şi să respecte Regulile privind stabilirea ratelor de referinţă (fixing) pentru titluri de stat.

(semnături şi ştampila)

Semnătura 1

Semnătura 2