

REGULI SI PROCEDURI PRIVIND TRANZACTIONAREA, ADMINISTRAREA SI EVALUAREA RISCURILOR SPECIFICE IN TRANZACTIILE CU INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Număr cod intern: P – 12 ed.1, rev.7
Număr cod ASF: 0012

Exemplarul nr. _

- ☐ Exemplar controlat
☐ Exemplar necontrolat

APROBAT - DIRECTOR GENERAL

– Adrian SIMIONESCU

REVIZUIT - Ofițer Conformitate

– Andi BRĂDICEANU

Data intrării în vigoare: 01.04.2019

LISTA DE CONTROL A REVIZIILOR

Identificarea documentului:

1	Denumire	REGULI ȘI PROCEDURI privind tranzacționarea, administrarea și evaluarea riscurilor specifice în tranzacțiile cu instrumente financiare derivate
2	Cod	P – 12
3	Ediție	1
4	Revizie	7

Nr. Ediție/revizie	Data revizie	Pagini revizuite	Revizuit de :	Aprobat de :	Conținutul reviziei
1/6	16/04/2018	16	Mihaela Miu	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - introducere Listă de control a reviziilor; - revizuire conținut.
1/7	18/03/2019	integral	Andi Brădiceanu	Adrian Simionescu	Revizie periodică: -revizuire conținut.

1. SCOP

Procedura stabilește regulile și procedurile privind administrarea și evaluarea riscurilor specifice în tranzacțiile cu instrumente financiare derivate.

2. DOMENIU DE APLICARE

Procedura este aplicabilă activităților Departamentului Front-Office, Tranzacționare, Departamentului Analiză, Departamentului de Administrare Riscuri și Compartimentului de Conformitate, în exercitarea atribuțiilor, sarcinilor și competențelor cu care au fost învestite.

3. DEFINIȚII. ABREVIERI

3.1 Definiții

Definițiile termenilor utilizați sunt preluate din actele normative aplicabile.

Apel în marjă - cererea cu titlu de obligativitate pentru încadrarea în limitele impuse prin contract în cazul contului de marjă;

Contrapartea Centrală, acronim „CPC” – persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător;

Membru Compensator - o întreprindere care participă în cadrul unei CPC și care răspunde de executarea obligațiilor financiare care decurg din această participare .

3.2 Abrevieri

S.S.I.F. – Societate de Servicii de Investiții Financiare

A.S.F. – Autoritatea de Supraveghere Financiară

C.N.V.M. – Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ

Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR)

Acte normative aplicabile, în vigoare.

5. PROCEDURĂ

Art.1. Prezenta Procedură este aplicabilă pe piața reglementată de instrumente financiare derivate.-

Art.2. Scopul prezentelor proceduri este acela de a asigura:

- a) desfășurarea în condiții de siguranță a operațiunilor;
- b) administrarea eficientă a riscurilor specifice;
- c) identificarea responsabilităților personalului privind îndeplinirea obligațiilor de membru compensator;
- d) confidențialitatea datelor și a informațiilor referitoare la clienții societății;
- e) confidențialitatea tranzacțiilor și a serviciilor furnizate clienților;
- f) desfășurarea, în cadrul departamentelor și serviciilor specializate și funcțional separate, a activităților ce ar putea duce la apariția unor conflicte de interese între societate și clienții săi sau între clienții acesteia.-

Art.3. Departamentul de tranzacționare din structura Societății dispune de personal specializat în desfășurarea serviciilor de brokeraj specifice piețelor reglementate de instrumente financiare derivate. Operațiunile realizate pe aceste piețe vor fi organizate și evidențiate distinct.-

Art.4. În cadrul Departamentului de tranzacționare vor lucra cel puțin 2 agenți autorizați, a căror activitate va fi supravegheată și controlată de Compartimentul de Conformitate.-

Art.5.(1) În vederea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, S.S.I.F. deschide în sistemul propriu de tranzacționare un cont în marjă pentru instrumente financiare derivate, pe numele persoanelor fizice sau juridice pentru care va executa tranzacții cu astfel de instrumente.

(2) Societatea nu va executa niciun ordin pentru clienții care nu au constituit marja inițială. La deschiderea contului de marjă, clientul este obligat să depună o garanție reprezentând echivalentul a cel puțin 50% din valoarea totală a creditului acordat, acest procent urmând a fi menținut pe toată durata existenței contului de marjă.

(3) Societatea nu va menține poziții deschise de cumpărare și de vânzare pe același instrument financiar derivat și aceeași scadență.

(4) În raporturile sale cu casa de compensare sau cu membrul compensator, după caz, societatea este responsabilă pentru existența sumelor necesare în cont pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate executate pe conturile clienților săi.

Art.6.(1) Societatea va efectua cel puțin zilnic marcarea la piață pentru contul de marjă al fiecărui client în conformitate cu regulile contrapărții centrale. Instrumentele financiare tranzacționate pe o piață reglementată achiziționate prin tranzacții în marjă în numele clientului pot fi folosite pentru constituirea marjei ulterior decontării lor. Activele constituite sub formă de marjă în contul de marjă vor fi evaluate de către S.S.I.F. Vienna Investment Trust pe baza prețului curent al pieței în momentul tranzacției / tranzacțiilor, prețul mediu de achiziție , respectiv la sfârșitul ședinței de tranzacționare, prețul de referință.

(2) În cazul în care disponibilul din cont se situează sub nivelul marjei necesare, S.S.I.F. va emite un apel în marjă ce va fi explicit înscris în raportul zilnic de tranzacționare.

(3) În cazul în care deficitul nu a fost acoperit în termenul prevăzut în contract, S.S.I.F. este autorizată să închidă pozițiile deținute de client până la acoperirea necesarului de marjă.

(4) În cazul în care valoarea contului de marjă scade sub nivelul stabilit prin contract, societatea este autorizată să vândă activele financiare ale clientului depuse în contul de marjă, până la acoperirea deficitului.

(5) În cazul efectuării unor tranzacții eronate în contul clientului, societatea este obligată să execute în piață ordine, de sens contrar, cu aceeași cantitate de instrumente financiare derivate.

(6) Eventualele pierderi, precum și comisioanele aferente tranzacțiilor efectuate în condițiile alin. (5) vor fi suportate de către S.S.I.F.

Art.7. Serviciile vor putea fi prestate de către Societate numai ulterior semnării Cererii de deschidere de cont și a Contractului de intermediere, a Documentului cu privire la riscurile asociate instrumentelor financiare derivate, precum și a anexelor aferente, documente în baza cărora se deschide contul de Client.-

Art.8.(1). Activitatea de tranzacționare se desfășoară electronic prin intermediul sistemului electronic de tranzacționare.

(2) Sistemul electronic de tranzacționare va oferi cel puțin următoarele facilități:

- a) introducerea, modificarea și anularea ordinelor;
- b) identificarea participanților și, după caz, a clienților acestora în contul cărora au fost introduse ordine de tranzacționare în sistemul de tranzacționare și s-au încheiat tranzacții, precum și data, ora, minutul și secunda la care s-au efectuat acestea;
- c) identificarea instrumentelor financiare tranzacționate;
- d) numărul de identificare al fiecărei tranzacții;
- e) execuția automată a tranzacțiilor;
- f) evidența tranzacțiilor executate și a pozițiilor deschise pe fiecare tip de instrument financiar derivat și scadență;
- g) comunicarea în timp real;
- h) arhivarea tuturor detaliilor privind tranzacțiile încheiate;
- i) exercitarea opțiunilor;

(3) Sistemul electronic de tranzacționare va asigura cel puțin:

- a) stocarea și furnizarea, pentru fiecare instrument financiar derivat tranzacționat, a prețului de cotare, a prețului maxim, a prețului minim, a variației de preț și a volumului tranzacționat pe piața respectivă, aferente închiderii sesiunii de tranzacționare precedente;
- b) stocarea și furnizarea în timp real a cel puțin următoarelor informații pentru fiecare instrument financiar: prețul de deschidere, prețul maxim, prețul minim, prețul ultimei tranzacții, volumul tranzacționat, variația de preț a instrumentului financiar și numărul de contracte din pozițiile deschise.
- c) lansarea automată la tranzacționare de noi opțiuni cu prețuri de exercitare diferite, în conformitate cu regulile stabilite;
- d) calculul și evidența separată a tranzacțiilor executate de fiecare participant în contul propriu și, în cazul intermediarilor, în contul propriu și în contul clienților acestora, precum evidența numărului de contracte din pozițiile deschise în piața de participanți.

Art.9. Tranzacțiile se efectuează numai pe baza ordinelor primite de la clienți, care vor putea fi transmise de către aceștia prin oricare dintre modalitățile specificate în Contractul de intermediere, fie prin intermediul sistemului on-line de tranzacționare pus la dispoziția Clienților.-

Art.10. Societatea va executa ordinele clienților înaintea ordinelor primite de la persoane inițiate.-

Art.11. Instrucțiunile de cumpărare/vânzare de instrumente financiare derivate (IFD) primite de la clienți de către S.S.I.F. Vienna Investment Trust vor fi transmise imediat spre îndeplinire și executate în conformitate cu principiul celei mai bune execuții.-

Art.12. În vederea executării tranzacțiilor, prioritate are timpul, astfel încât se va lua în considerare ora și data preluării ordinelor. În cazul ordinelor transmise telefonic, se va asigura înregistrarea pe bandă magnetică sau pe un suport echivalent și informarea Clientului cu privire la acest aspect.-

Art.13. Refuzul de a executa un ordin trebuie comunicat imediat clientului, împreună cu motivația respectivului refuz.-

Art.14. Societatea respectă întocmai obligațiile și interdicțiile stabilite prin regulamentele în vigoare, având, în principal, următoarele obligații:

- a) să încheie tranzacții pe piața reglementată de instrumente financiare derivate folosind exclusiv sistemele de tranzacționare ale acesteia;
- b) să respecte normele de practică onestă prevăzute de regulamentele C.N.V.M./A.S.F. și operatorii de piață;
- c) să achite la timp toate debitele ce decurg din relațiile contractuale cu operatorul de piață;
- d) să achite contravaloarea comisioanelor de tranzacționare practicate de operatorul de piață pentru tranzacțiile efectuate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate;
- e) să respecte regulile prevăzute de regulamentele operatorului de piață și C.N.V.M./A.S.F. referitoare la executarea ordinelor clienților;
- f) să întocmească întocmai și la timp toate documentele și raportările prevăzute de regulamentele C.N.V.M./A.S.F. și operatorul de piață referitoare la activitatea de tranzacționare pe piața reglementată de instrumente financiare derivate;
- g) să respecte regulile prevăzute de regulamentele C.N.V.M./A.S.F. și operatorul de piață referitoare la publicitatea investițiilor pe piața reglementată de instrumente financiare derivate;
- h) să respecte toate prevederile regulamentelor operatorului de piață și ale contrapărții centrale agreeate de acesta;
- i) să respecte toate obligațiile stabilite în sarcina lor prin legile în vigoare și reglementările și actele individuale emise de C.N.V.M./A.S.F.

Art.15.(1) Compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate este în sarcina unei contrapărți centrale, definită în conformitate cu reglementările europene aplicabile, autorizată corespunzător de autoritatea națională competentă și desemnată contractual de către operatorul de piață să presteze servicii de compensare-decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate pentru una sau mai multe din piețele reglementate.

(2) Contrapartea centrală agreeată, în calitate de administrator al unui sistem de compensare-decontare pentru instrumente financiare derivate, este răspunzătoare pentru îndeplinirea la timp și în mod corect a obligațiilor de compensare-decontare a tranzacțiilor efectuate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate, în conformitate cu prevederile legislației europene, ale statului membru de origine și în conformitate cu reglementările proprii.

Art.16 Contractele futures

(1) Contractele futures sunt contracte standardizate ce creează pentru părțile contractante obligația de a cumpăra și respectiv de a vinde un anumit activ suport la data scadenței și la un preț convenit la momentul încheierii tranzacției.

(2) Clauzele standardizate (denumite în continuare “specificații”) ale contractelor futures tranzacționate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate se referă cel puțin la următoarele:

- a) simbolul;
- b) activul suport;
- c) cotația;
- d) pasul de tranzacționare;

- e) modalitatea de determinare a prețului la care se efectuează marcarea zilnică la piață (preț zilnic de decontare);
- f) orarul de tranzacționare;
- g) numărul minim de serii și modalitatea de caracterizare a unei serii;
- h) data scadenței;
- i) mărimea obiectului contractului sau multiplicatorul;
- j) lunile de inițiere;
- k) prima și ultima zi de tranzacționare;
- l) modalitatea de determinare a prețului de lichidare la scadență (preț final de decontare);
- m) modalitatea de lichidare la scadență a pozițiilor rămase deschise, respectiv decontare finală în fonduri sau livrare fizică;
- n) modalitatea de determinare a prețului de lichidare în situația în care instrumentul financiar derivat este retras de la tranzacționare.

(3) Contractele futures tranzacționate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate se pot lichida, la scadență, în două moduri, în funcție de specificațiile instrumentelor respective, aprobate de A.S.F.: fără livrare fizică (cu decontare finală în fonduri) sau cu livrare fizică.

(4) La scadența contractelor futures fără livrare fizică, lichidarea pozițiilor deschise se va face numai prin plata diferențelor de preț, potrivit specificațiilor fiecărui contract.

(5) Lichidarea pozițiilor deschise ale participanților, pe contul House, contul de Market Maker și pe fiecare client, se efectuează conform reglementărilor aplicabile.

(6) Contractele futures cu livrare fizică se lichidează la scadență în conformitate cu specificațiile contractului și cu reglementările aplicabile.

Art. 17. Opțiunile

(1) Pe piața reglementată de instrumente financiare derivate se tranzacționează opțiuni de stil „european” având ca activ suport contracte futures tranzacționate pe aceeași piață, cursuri de schimb valutar, aur, petrol, indici bursieri și instrumente financiare, precum și opțiuni de stil „american” având ca activ suport contracte futures tranzacționate pe aceeași piață.

(2) Mărimea activului suport pentru o opțiune tranzacționată pe piața reglementată de instrumente financiare derivate este stabilită de operatorul de piață și menționată în clauzele standardizate (denumite în continuare “specificații”) ale opțiunii.

(3) Opțiunile tranzacționate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate sunt Opțiunile Standard, definite ca acele contracte standardizate de operatorul de piață care, în schimbul plății unei prime, creează pentru cumpărătorul opțiunii dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra sau a vinde un anumit activ suport la un preț prestabilit, numit preț de exercitare până la sau la data expirării contractului, schimbul primei plătite vânzătorului la încheierea tranzacției, vânzătorului opțiunii revenindu-i obligația de a vinde sau a cumpăra activul suport, în funcție de tipul opțiunii, dacă opțiunea este exercitată;

(4) Specificațiile opțiunilor tranzacționate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate se referă cel puțin la următoarele:

- a) simbol;
- b) activul suport;
- c) mărimea obiectului contractului sau multiplicatorul;
- d) cotația primei;
- e) pasul de tranzacționare;

- f) modalitatea de determinare a prețului la care se efectuează marcarea zilnică la piață (preț zilnic de decontare);
- g) orarul de tranzacționare;
- h) lunile de inițiere;
- i) ultima zi de tranzacționare;
- j) data expirării;
- k) data exercitării;
- l) data expirării opțiunii;
- m) stilul opțiunii (american sau european);
- n) stabilirea și generarea prețului de exercitare;
- o) prima zi de tranzacționare;
- p) modalitatea de determinare a prețului de lichidare la scadență (preț final de decontare);
- q) modalitatea de executare la scadență a pozițiilor deschise în evidența ATHEXClear, respectiv decontare finală în fonduri sau livrare fizică;
- r) modul de exercitare al opțiunilor;
- s) modul de decontare la exercitarea opțiunii, respectiv decontare în fonduri sau livrare fizică;
- t) modalitatea de determinare a prețului de lichidare în situația în care instrumentul financiar derivat este retras de la tranzacționare.

(5) Opțiunile standard tranzacționate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate sunt de două tipuri:

- a) CALL – este contractul standardizat care dă dreptul cumpărătorului opțiunii ca, până la sau la scadența contractului, să cumpere activul suport la prețul de exercitare, în schimbul primei plătite vânzătorului la încheierea tranzacției, vânzătorului opțiunii "call" revenindu-i obligația de a vinde activul suport dacă opțiunea este exercitată;
- b) PUT – este contractul standardizat care dă dreptul cumpărătorului opțiunii ca, până la sau la scadența contractului, să vândă activul suport la prețul de exercitare, în schimbul primei plătite vânzătorului la încheierea tranzacției, iar vânzătorului opțiunii "put", obligația de a cumpăra activul suport dacă opțiunea este exercitată.

(6) Exercitarea unei opțiuni standard de tip CALL de stil „european” conduce automat, în funcție de specificațiile opțiunii, fie la livrarea fizică a activului suport de către vânzătorul opțiunii și la plata activului suport la prețul de exercitare de către cumpărătorul opțiunii, fie la decontarea finală în fonduri.

(7) Exercitarea unei opțiuni standard de tip CALL de stil „american” conduce automat la deschiderea unei poziții de vânzare a unui contract futures suport de către vânzătorul opțiunii și la deschiderea unei poziții de cumpărare a unui contract futures suport de către cumpărătorul opțiunii, la prețul de exercitare.

(8) Exercitarea opțiunilor prevăzute la alin. (1) și (2) conduce automat și la închiderea corespunzătoare a pozițiilor deschise înregistrate pe respectivele instrumente.

(9) Exercitarea unei opțiuni standard de tip PUT de stil „european”, conduce automat în funcție de specificațiile opțiunii, fie la livrarea fizică a activului suport de către cumpărătorul opțiunii, și la plata activului suport la prețul de exercitare de către vânzătorul opțiunii, fie la decontarea finală în fonduri.

(10) Exercitarea unei opțiuni standard de tip PUT de stil „american” conduce automat la deschiderea unei poziții de vânzare a unui contract futures suport de către cumpărătorul opțiunii și la deschiderea unei poziții de cumpărare a unui contract futures suport de către vânzătorul opțiunii, la prețul de exercitare.

(11) Exercitarea opțiunilor prevăzute la alin. (1) și (2) conduce automat și la închiderea corespunzătoare a pozițiilor deschise înregistrate pe respectivele contracte cu opțiuni.

(12) Opțiunile de stil „european” cu livrare fizică se exercită la scadență în conformitate cu specificațiile contractului.

Art.18. Tranzacționarea în cadrul pieței reglementate de instrumente financiare derivate

(1) Variația maximă a prețului reprezintă variația maximă de preț admisă pentru contractele futures pentru care se încheie tranzacții. Sistemul de tranzacționare nu va admite introducerea de ordine de cumpărare la un preț mai mare decât „Start of day price”, la care se adaugă variația maximă sau ordine de vânzare la un preț mai mic decât același „Start of day price”, din care se scade variația maximă.

(2) Variația maximă de preț admisă pentru contractele futures pentru care se încheie tranzacții cuprinde două valori: variația maximă standard și variația maximă extinsă stabilită de către operatorul de piață pentru fiecare instrument financiar derivat în parte și agreată în prealabil de contrapartea centrală.

(3) Variația maximă extinsă atât pentru limita superioară cât și pentru limita inferioară de preț va intra automat în vigoare în oricare dintre următoarele situații:

- a) în timpul sesiunii de tranzacționare, prețul de tranzacționare al unui contract futures atinge variația maximă standard și timp de 15 minute consecutiv nu se mai efectuează tranzacții sau se efectuează tranzacții doar la prețul maxim sau minim admis conform variației maxime standard stabilite pentru respectivul instrument;
- b) în timpul sesiunii de tranzacționare, timp de 15 minute consecutiv, cel mai bun preț de cumpărare este egal cu prețul maxim sau cel mai bun preț de vânzare este egal cu prețul minim admis conform variației maxime standard stabilite pentru respectivul instrument.

(4) Pentru protejarea participanților din piață, operatorul de piață publică pe pagina web proprie variațiile maxime standard și variațiile maxime extinse, valabile pentru toate scadențele contractelor futures disponibile pentru tranzacționare, precum și orice modificări ale acestora, cu cel puțin 24 de ore înainte de intrarea acestora în vigoare.

(5) În fiecare sesiune de tranzacționare, variația maximă standard și variația maximă extinsă a prețului contractelor futures se stabilesc în funcție de „Start of day price”, definit ca preț teoretic al contractelor futures, calculat de contrapartea centrală conform unui algoritm de calcul propriu.

„Start of day price” este diseminat și disponibil în sistemul de tranzacționare pentru fiecare instrument financiar în parte.

(6) Limitele de variație zilnică sunt stabilite pentru contractele futures, pentru fiecare scadență în parte, și vor fi modificate după caz de către operatorul de piață în limitele agreeate de contrapartea centrală, pentru a reflecta schimbările condițiilor de piață. În cazul opțiunilor nu sunt stabilite limite de variație.

(7) Variația minimă a prețului este pasul de preț predefinit cu care pot fi introduse ordine de tranzacționare în piață. Variația minimă a prețului este stabilită pentru fiecare contract în parte, prin specificațiile contractului.

(8) Înainte de deschiderea fiecărei sesiuni de tranzacționare, pe piața reglementată de instrumente financiare derivate se va desfășura o sesiune de pre-deschidere. În timpul sesiunii de pre-deschidere este permisă conectarea la sistemul electronic de tranzacționare, introducerea de noi ordine de tranzacționare, modificarea ordinelor de tranzacționare existente în sistem și anularea de ordine de tranzacționare. În timpul sesiunii de pre-deschidere, nu este posibilă executarea de tranzacții. Momentul de închidere al fiecărei sesiuni de pre-deschidere este stabilit în mod aleatoriu de către sistemul electronic de tranzacționare în cadrul unui interval de 20 de secunde înainte de ora stabilită pentru închiderea ședinței de pre-deschidere.

(9) După închiderea sesiunii de pre-deschidere, sistemul electronic de tranzacționare va derula procedura de fixing.

(10) După încheierea procedurii de fixing, sesiunea de tranzacționare va fi deschisă automat de către sistemul electronic de tranzacționare.

(11) Pe durata derulării procedurii de fixing nu sunt permise introducerea, modificarea și anularea ordinelor de tranzacționare și nici executarea altor tranzacții decât cele rezultate în urma aplicării algoritmului descris reglementările operatorului de piață.

(12) Ulterior derulării procedurii de fixing este permisă introducerea, modificarea și anularea ordinelor de tranzacționare precum și executarea de tranzacții.

Art.19.(1) Ordinul reprezintă oferta fermă de a vinde sau a cumpăra un instrument financiar și care este introdus în sistemul electronic de tranzacționare, fiind valabil până la momentul modificării sau anulării acestuia în sistem.

(2) Pentru a fi acceptat de către sistemul de tranzacționare în vederea executării, un ordin trebuie să conțină următoarele informații:

A. Obligatorii:

- a) Natura ordinului - de vânzare sau de cumpărare;
- b) Simbolul instrumentului financiar – Fiecărui instrument financiar admis în cadrul sistemului de tranzacționare îi este alocat un cod unic, care va fi cunoscut sub denumirea de „simbol” al instrumentului financiar respectiv;
- c) Volumul – numărul de contracte vizate, această valoare trebuie să fie un număr întreg;
- d) Prețul – specificarea prețului ordinului, cu excepția ordinelor de tip Market;
- e) Contul clientului sau codul clientului. Este prezentat ca un cod alfanumeric;
- f) Codul Participantului – identitatea Participantului care introduce ordinul și în mod automat al Membrului Compensator responsabil pentru compensarea tranzacțiilor. Membrul Compensator poate fi același cu participantul care introduce ordinul. Acest cod are forma unui șir alfanumeric;
- g) Codul de compensare – Sub-contul de compensare, în conformitate cu specificațiile din reglementările aplicabile și care este menținut de către Membrul Compensator care își asumă compensarea tranzacțiilor rezultate din executarea ordinului.

În cazul introducerii ordinelor de către clienții societății prin intermediul platformei de tranzacționare prin internet, elementele obligatorii pentru ca un ordin să fie acceptat de către sistemul de tranzacționare sunt: a),b),c),d),e).

B. Opționale:

- a) Codul intern al clientului – cod alfanumeric atribuit de un Participant unui client și care certifică identitatea clientului la nivelul Participantului;
- b) Restricții – specificarea oricăror condiții atașate unui ordin, după caz;

- c) Indicatorul Stop – dacă există o condiție STOP, aceasta este atașată ordinului printr-un indicator relevant;
- d) Prețul Stop – dacă există o condiție STOP, indicatorul STOP va conține un preț STOP;
- e) Durata – dacă durata nu este specificată, ordinul va fi tratat ca și ordin Good for Day;
- f) Comentarii – spațiu care poate fi utilizat de către Participanți la discreția acestora;
- g) Ordin Inactiv – se va specifica dacă ordinul va fi înregistrat în cadrul sistemului de tranzacționare ca și un ordin inactiv. În acest caz, va fi posibilă activarea ordinului într-un moment ulterior. Prioritatea de timp a ordinului va fi alocată în momentul activării ordinului.

În cazul introducerii ordinelor de către clienții societății prin intermediul platformei de tranzacționare prin internet, elementele opționale care pot fi introduse de către un client pe un ordin sunt: b) – g).

Art.20.(1) În timpul sesiunii de tranzacționare pot fi introduse următoarele tipuri de ordine pentru instrumente financiare derivate:

1. în funcție de sens:

- a) cumpărare;
- b) vânzare.

2. în funcție de tip:

- a) *Ordinul „Limită”* – este ordinul introdus în sistemul de tranzacționare la un preț de executare specificat. Acest preț va fi prețul maxim în cazul unui ordin de cumpărare sau prețul minim în cazul unui ordin de vânzare la care inițiatorul ordinului dorește să efectueze o tranzacție. Ordinele limită cu prețuri în afara limitelor de variație maxime admise în vigoare la momentul introducerii ordinelor respective nu vor fi acceptate de către sistemul de tranzacționare;
- b) *Ordinul „Market”* – este ordinul introdus în sistemul de tranzacționare fără a avea specificat un preț de executare și care declară oferta fermă a inițiatorului ordinului de a efectua o tranzacție la cele mai bune prețuri existente în piață la momentul introducerii ordinului. Ordinele Market pot fi executate la mai mult de un singur preț dacă volumul ordinului Market este mai mare decât volumul înregistrat în sistem al ordinului de pe partea opusă a pieței ce are în momentul introducerii ordinului Market cel mai bun preț de execuție. În acest caz, cantitatea rămasă neexecutată din ordinul Market va fi executată la prețul următoarelor ordine de pe partea opusă a pieței până în momentul consumării integrale a cantității ordinului Market. Dacă nu există ordine pe partea opusă a pieței în momentul introducerii ordinului Market, acesta va fi anulat automat de către sistemul de tranzacționare. Dacă ordinul Market va fi executat parțial, cantitatea rămasă va fi convertită în ordin de tip Limită având ca preț de executare limită prețul de executare a ultimei tranzacții generate de ordinul Market inițial.

3. În funcție de condițiile de executare - “Condițiile de executare” semnifică o condiție sau un set de condiții speciale, atașată/ atașate unui ordin de tranzacționare, și care declară oferta fermă a inițiatorului ordinului de a realiza o tranzacție doar dacă respectiva condiție este îndeplinită sau respectivul set de condiții este îndeplinit. Ordinul STOP – Este ordinul care are atașat un indicator STOP și care la momentul introducerii sale în sistemul de tranzacționare este inactiv, urmând a fi activat automat la momentul îndeplinirii unui criteriu prestabilit de preț aferent unui simbol. Criteriul prestabilit de preț poate fi setat în relație cu simbolul pentru care se introduce ordinul sau în relație cu un alt simbol al unui alt instrument

financiar sau indice. Immediate or Cancel (IOC) – este condiția atașată unui ordin care este introdus în piață cu scopul executării unei cantități cât mai mari din acesta, la prețul limită specificat sau la un preț mai avantajos, iar dacă în piață nu există o cantitate disponibilă pentru executarea instantanee a întregii cantități cerute, ordinul se va executa parțial, cantitatea rămasă neexecutată fiind anulată automat. Fill or Kill (FOK) - este condiția atașată unui ordin care este introdus în piață cu scopul executării instantanee și în întregime a cantității specificate în acesta, la prețul specificat sau la un preț mai avantajos, în caz contrar ordinul fiind anulat automat. În cazul nespecificării unei condiții explicite, condiția implicită este cea care permite ca în cazul executării parțiale a unui ordin, ordinul aferent cantității neexecutate să rămână în piață la prețul specificat de inițiatorul ordinului.

4. În funcție de durată - Durata unui ordin relevă durata de timp pentru care respectivul ordin rămâne activ în cadrul sistemului de tranzacționare.

- a) Good for Day – sunt ordinele care dacă nu sunt executate sau anulate rămân active până la finalul ședinței de tranzacționare în care au fost introduse, moment în care sunt anulate automat de către sistemul de tranzacționare. Ordinele cu condiția IOC și Fill or Kill pot avea durata doar Good for Day. Toate ordinele introduse în sistem sunt implicit ordine de tip Good for Day, atât timp cât o altă condiție de timp nu a fost atașată ordinelor respective (ca de ex. o condiție Good till Date).
- b) Good till Cancel – sunt ordinele care dacă nu sunt anulate, executate sau care nu încetează să mai fie valabile din punct de vedere al condițiilor care le definesc, rămân active fără nicio restricție de timp, atâta vreme cât condiția de preț definită pentru acestea se încadrează în continuare între maximul și minimul intervalului de preț permis al instrumentului financiar la care se referă.
- c) Good till Date – sunt ordinele care, dacă nu sunt anulate sau executate, rămân active până la finalul ședinței din data stipulată de inițiatorul ordinului.

(2) În timpul sesiunii de pre-deschidere va fi permisă introducerea tuturor tipurilor de ordine, cu excepția celor care au următoarele condiții de executare: Immediate or Cancel (IOC) și Fill or Kill (FOK).

Art.21.(1) Ordinele de tranzacționare introduse în sistemul electronic de tranzacționare pot fi modificate sau anulate.

(2) Modificarea unui ordin poate viza doar:

- a) volumul de contracte;
- b) prețul;
- c) contul de client;
- d) codul intern de client;
- e) codul Membrului Compensator;
- f) valabilitatea;
- g) comentariile.

(3) Modificările se aplică doar asupra unui ordin neexecutat sau a părții neexecutate dintr-un ordin.

(4) Atunci când modificările se referă la literele b) – e), ordinul inițial va fi anulat și reintrodus de către sistemul de tranzacționare. În acest caz, ordinul modificat va primi o altă prioritate de timp, în funcție de momentul reintroducerii sale în sistem.

(5) În cazul modificării volumului unui ordin în sens ascendent, ordinul inițial va primi un alt timp de introducere în piață, iar în cazul modificării volumului în sens descendent, ordinul inițial își va păstra timpul introducerii în piață.

(6) La sfârșitul sesiunii de tranzacționare sunt disponibile pentru vizualizare rapoartele de tranzacționare, în care se pot vizualiza tranzacțiile proprii.

Art.22. Lichidarea la scadență a contractelor futures și respectiv, la data de exercitare, a opțiunilor tranzacționate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate se face în conformitate cu specificațiile respectivelor contracte și în acord cu reglementările aplicabile.

Art.23.(1) S.S.I.F Vienna Investment Trust S.A. executa ordinele clienților cu prioritate, înaintea executării ordinelor pe conturile House.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1) se va lua în considerare momentul (data și ora) preluării ordinelor de la clienți.

(3) Când se primesc ordine de la clienți diferiți pe același instrument financiar derivat și aceeași scadență, intermediarul va introduce ordinele în piață în ordinea primirii lor.

(4) În situația în care se primesc ordine de la clienți diferiți în același moment, prioritate la introducerea în piață vor avea ordinele cu prețul cel mai bun (cel mai mic preț pentru ordinele de vânzare, respectiv cel mai mare preț pentru ordinele de cumpărare).

(5) În cazul în care societatea, din eroare, cumpără sau vinde pe altă scadență sau pe alt contract decât cele specificate de client, imediat după depistarea erorii va efectua o tranzacție de sens contrar pe contractul/scadența ales/aleasă din greșeală, urmată de o tranzacție pentru contractul / scadența corectă.

(6) În situația prevăzută la alin. (5), societatea poate acoperi pierderea rezultată din această operațiune cu un eventual profit rezultat din executarea ordinului clientului la un preț mai bun, iar dacă din operațiunile de mai sus rezultă o pierdere pentru client, societatea o va suporta în întregime, fără a percepe comisioanele aferente tranzacțiilor respective.

(7) În cazul în care societatea cumpără sau vinde instrumente financiare derivate conform instrucțiunilor cuprinse în ordinele de tranzacționare, dar din eroare în contul altui client decât cel de la care a primit ordinele de tranzacționare, acesta va aplica prevederile specificate în reglementările aplicabile referitoare la corectarea tranzacțiilor.

Art.24. Tranzacționarea instrumentelor financiare derivate se pot admite la tranzacționare numai după o atentă analiză a situației financiare a clientului și a tipului de operațiune propusă de către client pentru a diminua riscul asumat de investitor.-

Art.25. Înaintea deschiderii unui cont în marjă, vor fi luate în considerare aspecte cum ar fi: situația financiară curentă, aversiunea la risc, nivelul cunoștințelor în domeniul financiar, experiența anterioară pe piața de capital, obiectivele investiționale ale clientului precum și alte circumstanțe relevante.-

Art.26. Societatea, prin personalul său autorizat, își rezervă dreptul de a nu accepta sau de a limita accesul clientului la unul sau mai multe dintre serviciile solicitate prin cererea de deschidere cont.-

Art.27.(1) Societatea va evidenția distinct în sistemul propriu de back-office, conturile de marjă pentru instrumentele financiare derivate efectuate pe cont propriu de cele efectuate în numele clienților.

(2) Activele constituite sub formă de marjă vor fi evaluate de către societate pe baza procedurilor interne, luând în considerare următoarele principii referitoare la prețul curent al pieței:

a) în momentul tranzacției sau tranzacțiilor, prețul mediu de achiziție;

b) la sfârșitul ședinței de tranzacționare, prețul de referință.

(3) Societatea va calcula cel puțin zilnic, valoarea activelor și/sau a obligațiilor înregistrate în contul de marjă al fiecărui client, va proceda la ajustarea acestuia și va determina nivelul minim al cerințelor de marjă.

Art.28.(1) Societatea, prin personalul său, va transmite clienților săi, acolo unde este cazul, prin modalitatea specificată în cererea de deschidere de cont, o alertă cu privire la posibilitatea intrării contului în apel în marjă.

(2) Societatea va informa clientul asupra datei la care s-a constatat deficitul în marjă, precum și valoarea acestui deficit, solicitând ca deficitul să fie acoperit.

(3) Clienții au obligația de a răspunde apelului în marjă: prin completarea cu numerar a deficitului din contul în marjă și trimiterea la sediul intermediarului a dovezii aferente; prin închiderea unui număr de poziții care să asigure, prin scăderea riscului, acoperirea acestuia pentru cele rămase; o combinație a celor două variante, cu condiția ca rezultatul final să fie același, în termen de 5 (cinci) minute de la momentul primirii din partea societății a alertei cu privire la apelul în marjă.

(4) Dacă clientul nu răspunde apelului în marjă și deficitul nu a fost acoperit sau eliminat în perioada stabilită în contract, S.S.I.F. este autorizată să execute ordinul de vânzare automată și să utilizeze fondurile bănești rezultate pentru a reduce expunerile în funcție de care se determină limitele impuse contului de marjă până la acoperirea sau eliminarea deficitului.

(5) Apelul în marjă nu poate fi acoperit cu active din alte conturi ale clientului deschise la S.S.I.F. în lipsa unei autorizări a clientului în acest sens.

(6) Veniturile din dobânzi, drepturile obținute și dividendele aferente activelor clientului constituite sub formă de marjă sau dobândite prin tranzacții în marjă și depuse pentru acoperirea nivelului minim al cerințelor de marjă se vor cuveni clientului.

(7) În cazul în care clienții nu răspund apelului în marjă conform alin.(1), Societatea, prin personalul său autorizat, va închide forțat, din proprie inițiativă, pozițiile deschise ale clienților societății care nu au răspuns apelului în marjă prin acoperirea acestuia.-

Art.29. Departamentul Back-Office verifică în permanență contul de marjă al clienților și transmite Departamentului Front-Office & Tranzacționare atenționări privind nerespectarea nivelului minim al acestuia, informând concomitent conducerea societății.

(2) Administratorul de risc monitorizează activitatea departamentelor de mai sus cu privire la conturile de marjă ale clienților.-

Art.30.(1) Operațiunile pe contul societății vor fi supervizate de către administratorul de risc al Societății.

(2) Ori de câte ori se constată abateri de la prevederile legale, administratorul de risc, împreună cu reprezentanții Compartimentului de Conformitate vor informa conducerea societății, propunând totodată măsuri de remediere a situației.-

Art.31. Operațiunile efectuate pe contul propriu și cele în marjă ori de împrumut, vor fi restricționate de cerințe legislative aplicabile.-

Art.32. În scopul diminuării impactului riscului specific și al riscului de piață asupra portofoliului deinstrumente financiare derivate (IFD-uri) deținut de societate în contul „House”, Departamentul Analiză Financiară transmite Administratorului de risc, Departamentului Front-Office & Tranzacționare și conducătorilor societății, rapoarte periodice de analiză a emitenților și pieței în ansamblul său.-

Art.33. Societatea va acționa în așa fel încât să asigure o deplină egalitate de tratament față de clienții săi.-

Art.34. Societății și brokerilor acesteia le este interzis să își exercite atribuțiile în cazul apariției unui conflict de interese cu clienții acestora, cărora li se va notifica, în cel mai scurt timp, apariția acestei situații. Într-un asemenea caz, este interzis să se execute tranzacții în conturile:

- a) discreționare ale clienților;
- b) persoanelor care dețin informații privilegiate;
- c) proprii sau ale persoanelor inițiate, înainte de executarea ordinelor competitive ale clienților.-

Art.35. Brokerul este obligat să informeze conducerea societății de bursă și pe reprezentantul compartimentului de conformitate intern cu privire la orice petiții ale clienților săi în legătură cu activitatea sa. Societatea va ține evidența tuturor acestor petiții , astfel încât acestea să poată fi puse în orice moment, la cerere, la dispoziția A.S.F.-

Art.36. Societatea va acționa astfel încât să nu pericliteze, să nu poată fi considerat că periclitează și să nu inducă o situație care poate să prejudicieze fondurile și valorile clienților ori piața reglementată pe care tranzacționează și să se asigure că brokerii și angajații nu se vor comporta în acest mod.-

Art.37 Riscuri asociate instrumentelor financiare derivate

(1) Principalele riscuri asociate instrumentelor financiare pot fi catalogate astfel:

- risc de societate
- risc sectorial
- risc de piață
- risc de contrapartidă
- risc de lichiditate.

Riscul de societate reprezintă posibilitatea ca un eveniment major să afecteze activitatea unei societăți comerciale, de natură să ducă la declinul sau chiar falimentul acesteia. Pe piața de capital sunt societăți cu un nivel de risc investițional scăzut - societăți mari și stabile ale căror acțiuni au o lichiditate ridicată, și societăți cu un nivel de risc mai ridicat, dat de diverși factori cum ar fi pierderile înregistrate, lichiditatea mai scăzută, etc. Reducerea acestui tip de risc se poate face prin diversificarea portofoliului de investiții, implicit prin deținerea unor instrumente financiare ale mai multor emitenți.

Riscul sectorial este dat de investiția în societăți care aparțin aceleiași ramuri economice, sau dependente de o singură ramură. În situația unei instabilități economice aferentă sectorului respectiv, toate aceste societăți vor fi afectate într-un mod negativ. Reducerea acestui tip de risc se poate face prin diversificare portofoliului de investiții, implicit prin deținerea de instrumente financiare ale unor emitenți ce activează în ramuri diferite ale economiei.

Riscul de piață este dat de conjunctura politică și economică existentă la nivel de țară. Este un risc care nu poate fi evitat, deoarece poate afecta toți emitenții, indiferent de sectorul de activitate. Riscul de piață are efecte asupra întregului portofoliu și se referă la sensibilitatea unui activ suport sau a unui întreg portofoliu la mișcările de ansamblu a prețurilor de piață. Riscul de piață se poate diminua prin hedging, el neputând fi eliminat prin diversificare. Acest tip de risc se măsoară prin Valoarea de risc, adică potențialul de câștig/pierdere.

Riscul de cotrapartidă provine din incertitudinea abilității partenerilor de afaceri de a-și îndeplini până la capăt obligațiile contractuale. Riscul de credit este o problemă mai mult pe piața OTC, unde părțile negociază un contract specific nevoii fiecăreia dintre părți.

Riscul de lichiditate se referă la imposibilitatea de a putea închide pozițiile deschise într-un anumit interval de timp, la un preț rezonabil. Acest risc poate fi legat pe de o parte de produsele sau piețele specifice, iar pe de altă parte de finanțarea generală a activităților cu instrumente financiare derivate. Riscul de lichiditate este specific investitorilor care doresc să închidă operațiunea comercială înaintea scadenței. Acești investitori ar trebui să ia în calcul dificultatea închiderii unei operațiuni sau dacă sunt diferențe între bid și ask, ceea ce ar duce la costuri semnificative.

(2) În vederea monitorizării permanente a tranzacțiilor și a riscurilor ce decurg din tranzacționarea instrumentelor financiare derivate, Departamentului Operațiuni împreună cu Compartimentul de Conformitate vor avea acces în timp real la sistemul electronic de tranzacționare al operatorului pieței.

Art.38. Prezenta procedură se completează în mod corespunzător cu prevederile managementului riscului și a procedurii de evaluare a acestuia, precum și cu reglementările legale în vigoare, emise de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, fără ca enumerarea să fie limitativă.-