

ORDONANȚA DE URGENȚĂ nr. 27 din 13 martie 2002

privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate

EMITENT • **GUVERNUL**

Publicat în **MONITORUL OFICIAL nr. 232 din 8 aprilie 2002**

Data intrării în vigoare **08-04-2002**

Formă consolidată valabilă la data 30-09-2003

Prezenta formă consolidată este valabilă începând cu data de 30-09-2003 până la data de 28-07-2004

*) Textul inițial a fost publicat în MONITORUL OFICIAL nr. 232 din 8 aprilie 2002. Aceasta este forma actualizată de S.C. "Centrul Teritorial de Calcul Electronic" S.A. până la data de 30 septembrie 2003, cu modificările și completările aduse de **LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002**.

În temeiul prevederilor art. 114 alin. (4) din Constituția României,
Guvernul României adopta prezenta ordonanță de urgență.

Titlul I

Dispoziții generale

Articolul 1

Prezenta ordonanță de urgență stabilește modul de reglementare, organizare, funcționare și supraveghere a societăților de bursa, burselor de mărfuri, membrilor burselor de mărfuri, precum și a caselor de compensație.

Articolul 2

Punerea în aplicare a prezentei ordonanțe de urgență, precum și controlul respectării dispozițiilor sale sunt încredințate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare C.N.V.M., investită în acest scop cu puteri de reglementare și supraveghere, incluzând puterea de autorizare, delegare, decizie, interdicție, intervenție, monitorizare, inspecție, ancheta și sancționare administrativă, în condițiile, modalitățile și limitele stabilite prin prezenta ordonanță de urgență și prin reglementările C.N.V.M.

Art. 2 a fost modificat de **LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002** publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 3

C.N.V.M. este singura instituție abilitată să autorizeze societățile de bursa, casele de compensație și asociațiile profesionale cu personalitate juridică ca organisme cu putere de autoreglementare în condițiile reglementărilor privind autorizarea organismelor de autoreglementare.

Articolul 4

(1) În înțelesul prezentei ordonanțe de urgență, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. activ suport - activul, precum marfa, titlul reprezentativ de marfa, activul financiar, fără a se limita la acestea, care sta la baza tranzacționării instrumentelor financiare derivate pe piețele dezvoltate de bursele de mărfuri;
2. activ financiar - activul ce consacră drepturi bănești ale deținătorului acestuia, precum și drepturi asupra veniturilor viitoare rezultate din valorificarea unor fonduri. Activele financiare includ, fără a se limita la acestea:

- a) valori mobiliare;
- b) efecte de comerț emise de către o societate comercială;
- c) instrumente sintetice de tipul indicilor bursieri;
- d) rata dobânzii, instrumente sintetice care au la baza rata dobânzii;
- e) instrumente având la baza moneda națională, devize convertibile;
- f) contracte futures, contracte cu opțiuni, alte instrumente financiare derivate calificate astfel de C.N.V.M.;

3. apel în marja - cererea cu titlu de obligativitate pentru încadrarea în limitele impuse contului în marja;
4. broker - persoana fizică atestată de consiliul bursei de mărfuri și autorizată de C.N.V.M. să negocieze cereri și oferte și să încheie tranzacții exclusiv în numele unui membru al bursei de mărfuri;
5. casa de compensație - societatea comercială sau departamentul din cadrul societății de bursa care efectuează zilnic pentru membrii compensatori reevaluarea pozițiilor deschise, calculul și reținerea garanțiilor, compensarea și decontarea;
6. client - persoana fizică sau juridică parte într-un contract de intermediere încheiat cu un membru al bursei de mărfuri;
7. cont de client - contul din evidentele membrului bursei de mărfuri, în care sunt evidențiate sumele, valorile și bunurile clientului, precum și obligațiile asumate și drepturile dobândite de acesta din tranzacțiile încheiate la bursa de mărfuri;

8. cont în marja - contul în care se evidențiază sumele, valorile sau bunurile necesare garantării pozițiilor deschise, precum și drepturile dobândite și obligațiile asumate;
9. contracte forward - contracte ce creează pentru părți obligația de a vinde, respectiv de a cumpara o anumită marfa la un preț convenit în momentul încheierii tranzacției și care se execută prin livrarea efectivă a mărfii și plata prețului la o anumită dată viitoare;
10. contracte futures - contracte standardizate care creează pentru părți obligația de a vinde sau de a cumpara un anumit activ suport la data scadenței și la un preț convenit la momentul încheierii tranzacției;
11. contracte cu opțiuni (opțiuni) - contracte standardizate care, în schimbul plății unei prime, creează pentru cumpărătorul opțiunii dreptul, dar nu și obligația, de a cumpara sau de a vinde un anumit activ suport la un preț prestabilit, numit preț de exercitare, până la sau la data expirării;
12. contracte spot - contracte cu executare imediată prin livrarea efectivă a mărfii și plata prețului;
13. data expirării - ziua din luna și anul până la care sau la care poate avea loc exercitarea unei opțiuni;
14. data scadenței - ziua din luna și anul la care s-a convenit executarea obligațiilor asumate prin tranzacțiile încheiate pe piețele dezvoltate de bursele de mărfuri;
15. informații privilegiate - informațiile de orice natură privitoare la operațiunile de bursa sau activele tranzacționate care nu au devenit încă publice și a căror divulgare ar putea influența cotațiile sau alte aspecte ale tranzacționării la bursele de mărfuri;
16. instrumente financiare derivate - contractele futures, opțiunile, precum și alte asemenea instrumente calificate astfel de C.N.V.M., ale căror active suport includ marfa, titlul reprezentativ de marfa sau activul financiar;
17. investitor - orice persoană fizică sau juridică care urmărește obținerea de profit din tranzacțiile încheiate la o bursa de mărfuri în contul său;
18. încheierea unei tranzacții - acordul de voință dat asupra unui sau mai multor contracte spot, forward, futures sau cu opțiuni identice;
19. închiderea unei poziții deschise - stingerea de către client, membrul bursei, membrul compensator sau casa de compensație a obligațiilor contractuale dintr-o poziție deschisă, prin efectuarea unei tranzacții în sens contrar sau prin exercitarea dreptului conferit de opțiune;
20. marfa - orice bun mobil, inclusiv mobil prin anticipație, fungibil prin natura sa, precum și orice serviciu standardizat;
21. membru al bursei de mărfuri - persoana juridică care, îndeplinind condițiile prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de regulamentele C.N.V.M., are dreptul de a încheia tranzacții pe una sau mai multe piețe dezvoltate de o bursa de mărfuri;
22. membru compensator - persoana juridică care, îndeplinind condițiile prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de regulamentele C.N.V.M., are dreptul să înregistreze la casa de compensație instrumentele financiare derivate, tranzacționate pe piețele dezvoltate de o bursa de mărfuri;
23. ordin de bursa - instrucțiunea fermă care consemnează modalitatea de negociere a unei cereri sau oferte pe o piață la disponibil sau a instrumentelor financiare derivate;
24. piețe la disponibil - piețele specializate, dezvoltate de o bursa de mărfuri, care asigură condițiile pentru negocierea și încheierea de tranzacții cu contracte spot și forward;
25. piețe ale instrumentelor financiare derivate - piețe specializate, dezvoltate de o bursa de mărfuri, care asigură condițiile pentru negocierea și încheierea de tranzacții cu instrumente financiare derivate;
26. piețe reglementate - piețe la disponibil sau ale instrumentelor financiare derivate, care îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:
- a) funcționează regulat și operează în mod ordonat;
 - b) respecta reglementările C.N.V.M., precum și regulamentele burselor de mărfuri autorizate de C.N.V.M., care definesc condițiile de acces pe piață, precum și pe cele de operare;
 - c) respecta cerințe de raportare și transparență, în vederea asigurării protecției investitorilor;
27. poziții deschise - totalitatea instrumentelor financiare derivate, înregistrate la casa de compensație, care nu au ajuns la scadența sau ale căror drepturi nu au fost exercitate ori ale căror obligații nu au fost stinse;
28. preț de exercitare - prețul la care deținătorul unei opțiuni poate să își exercite dreptul de cumpărare sau de vânzare;
29. societate de brokeraj - societatea comercială autorizată de C.N.V.M. să presteze servicii de negociere a cererilor și ofertelor și de încheiere de tranzacții pe piețele dezvoltate de o bursa de mărfuri în cont propriu și în contul clienților sau numai în cont propriu;
30. societate de bursa - societatea comercială pe acțiuni, constituită conform [Legii nr. 31/1990](#) privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și prezentei ordonanțe de urgență, autorizată de C.N.V.M., autonomă în raport cu participanții la piața care prestează servicii de interes public prin intermediul burselor de mărfuri înființate;

31. trader - persoana fizica atestata profesional de către consiliul bursei de mărfuri și autorizata de C.N.V.M., care are în atribuția sa negocierea cererilor și ofertelor, precum și încheierea de tranzacții exclusiv în nume și pe cont propriu numai pe piețele instrumentelor financiare derivate.

(2) Termenii, abrevierile și expresiile nedefinite la alin. (1) și care sunt definite în [Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002](#) privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, respectiv în [Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 26/2002](#) privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, au înțelesul prevăzut în cuprinsul acestora.

(3) Calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni sau a unui act juridic ori instrument negociabil, cu privire la includerea în sau excluderea din sfera termenilor și expresiilor cu semnificația stabilită prin prezenta ordonanță de urgență, în vederea determinării incidenței dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență, se poate face de către C.N.V.M. din oficiu sau la cererea părții interesate.

(4) Casa de compensație, membrii compensatori, bursele de mărfuri, membrii bursei de mărfuri, brokerii, traderii și orice alta entitate care operează pe o bursa de mărfuri vor asigura confidențialitatea asupra conturilor deschise și structurii acestora, cu excepțiile prevăzute de legislația în vigoare și de regulamentele burselor de mărfuri și ale caselor de compensație.

(5) În caz de litigiu actele individuale emise de C.N.V.M. cu privire la calificările prevăzute la alin. (3) pot fi atacate cu recurs în fața Curții Supreme de Justiție Secția contencios administrativ.

Pct. 15, 21, 22, 23, 24, 25, 26 litera b) și 30 ale alin. 1 al [art. \(4\)](#) au fost modificate de [LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Alin. (4) și (5) ale [art. 4](#) au fost modificate de [LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Titlul II

Bursele de mărfuri

Capitolul 1

Societatea de bursa

Articolul 5

(1) Societatea de bursa se constituie sub forma unei societăți pe acțiuni, persoana juridică română, în conformitate cu dispozițiile [Legii nr. 31/1990](#), republicată, cu modificările și completările ulterioare, și cu respectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

(2) Societatea de bursa emite acțiuni nominative care trebuie să fie plătite în întregime în numerar, la momentul depunerii cererii de autorizare.

(3) Un acționar al societății de bursa nu poate să dețină direct sau prin persoane implicate mai mult de 5% din drepturile de vot conferite de acțiunile emise de aceasta.

(4) Limita minimă a capitalului social subscris și vărsat este stabilită prin reglementări ale C.N.V.M.

(5) La constituire societatea de bursa se înregistrează la Oficiul registrului comerțului pe baza autorizației de înființare emise de C.N.V.M. În baza dovezii de înregistrare la Oficiul registrului comerțului, societatea de bursa solicită C.N.V.M. autorizația de funcționare.

(6) Condițiile care stau la baza autorizației emise de C.N.V.M. trebuie respectate pe toată durata de existența a unei societăți de bursa. Orice modificare a acestora este supusă autorizării C.N.V.M.

(7) Regulamentele societății de bursa, ale burselor de mărfuri, precum și orice modificare a acestora sunt supuse autorizării C.N.V.M.

Alin. (2) - (6) ale [art. 5](#) au fost modificate de [LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 6

Obiectul principal de activitate al societății de bursa este administrarea burselor de mărfuri. Societatea de bursa poate, de asemenea, desfășura activități conexe, cum ar fi: organizarea de licitații pentru vânzări și achiziții de produse, servicii și lucrări, active ale persoanelor juridice și fizice, realizarea, administrarea și comercializarea sistemelor informatice specifice burselor de mărfuri, organizarea de seminarii și cursuri, în scopul pregătirii participanților în domeniul burselor de mărfuri, sau alte activități calificate astfel de C.N.V.M.

[Art. 6](#) a fost modificat de [LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 7

(1) Bursele de mărfuri, precum și totalitatea bunurilor corporale și necorporale necesare organizării și funcționării acestora fac parte din fondul de comerț al societății de bursa.

(2) Societatea de bursa va asigura logistica și personalul de specialitate necesare funcționării în condiții optime a burselor de mărfuri.

(3) Pentru administrarea burselor de mărfuri înființate de aceasta societatea de bursa stabilește și percepe cotizații, tarife și comisioane care intră în vigoare după notificarea lor la C.N.V.M.

Art. 7 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002 publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 8

Societatea de bursa are legitimare procesuala activa, respectiv pasiva, pentru orice drepturi și obligații, pretenții și reclamații legate de activitatea burselor de mărfuri înființate și, dacă este cazul, de cea a casei de compensație, organizate ca departament.

Art. 8 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002 publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 9

(1) Adunarea generală a acționarilor societății de bursa hotărăște, la propunerea acționarilor sau a consiliului de administrație, în condițiile de cvorum stabilite de **Legea nr. 31/1990**, republicată, cu modificările și completările ulterioare, pentru adunarea generală ordinară, și asupra următoarelor:

- a) înființarea, funcționarea și desființarea unei burse de mărfuri;
- b) înființarea, funcționarea și desființarea comisiilor;
- c) admiterea categoriei traderilor ca operatori la tranzacționarea pe piețele instrumentelor financiare derivate dezvoltate la o bursa de mărfuri;
- d) ratificarea hotărârilor consiliului de administrație privind:

1. aprobarea regulamentelor burselor de mărfuri;
2. admiterea de membri ai bursei în condițiile art. 10 lit. c);
3. pierderea dreptului de tranzacționare al membrilor bursei de mărfuri;
4. retragerea de la tranzacționare, la cerere, a membrilor bursei de mărfuri;
5. categoriile, nivelurile și plafoanele comisiunelor și tarifelor practicate;
6. admiterea traderilor la tranzacționarea pe piețele instrumentelor financiare derivate, dezvoltate de o bursa de mărfuri;
7. numirea președintelui și a membrilor consiliului bursei de mărfuri.

(2) Ratificarea hotărârilor consiliului de administrație, conform alin. (1) lit. d), va avea loc în proxima adunare generală a acționarilor.

Alin. (1) lit. a), c), d) pct. 1 și 6 și alin. (2) ale **art. 9 au fost modificate de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002** publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 10

Actionarii societății de bursa au, pe lângă drepturile prevăzute de **Legea nr. 31/1990**, republicată, cu modificările și completările ulterioare, următoarele drepturi specifice:

- a) dreptul de a tranzacționa la bursele de mărfuri numai cu autorizarea acestora de către C.N.V.M.;
- b) dreptul de a dobândi calitatea de membru compensator, în situația în care casa de compensație este organizată ca departament al societății de bursa;
- c) dreptul de a transmite, către orice persoană juridică agreată de societatea de bursa, folosința unuia sau mai multor locuri de tranzacționare;
- d) dreptul de a deține unul sau mai multe locuri de tranzacționare în condițiile actului constitutiv al societății de bursa.

Litera a) a **art. 10 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002** publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 11

În vederea asigurării condițiilor minime de funcționare stabilite prin reglementările C.N.V.M. societatea de bursa va acționa pentru modernizarea și dezvoltarea burselor de mărfuri înființate de aceasta.

Capitolul 2

Bursele de mărfuri

Secțiunea 1

Prevederi generale

Articolul 12

(1) Bursele de mărfuri sunt piețe de interes public care asigura, în condiții centralizate de negociere, eficiența și transparența, efectuarea de operațiuni privind:

- a) vânzări și cumpărări de mărfuri pe piețe la disponibil;
- b) vânzări și cumpărări, pe piețe la disponibil, de titluri reprezentative de mărfuri;
- c) vânzări și cumpărări de instrumente financiare derivate;
- d) navlosiri și negocieri de asigurări maritime și fluviale de nave și incarcatura;
- e) vânzări și cumpărări de alte instrumente autorizate de C.N.V.M.

(2) Reglementările, cotațiile burselor de mărfuri, precum și volumul tranzactionat sunt informații de interes public și trebuie făcute accesibile publicului.

Articolul 13

(1) O bursa de mărfuri se înființează în baza autorizării C.N.V.M. numai de către o societate de bursa. Orice modificare a condițiilor în baza căreia s-a obținut autorizația C.N.V.M. este supusă autorizării acesteia.

(2) O bursa de mărfuri dezvoltă piețe numai după ce minimum 20 de entități, astfel cum sunt ele definite la art. 18 alin. (1), au fost autorizate sau, după caz, avizate să desfășoare tranzacții la bursa respectivă.

(3) Activitatea curentă de administrare a unei burse de mărfuri este asigurată de consiliul bursei de mărfuri.

Secțiunea a 2-a

Consiliul bursei de mărfuri

Articolul 14

(1) Conducerea unei burse de mărfuri este încredințată consiliului bursei de mărfuri, numit de către consiliul de administrație al societății de bursa pentru un mandat de 4 ani, care poate fi reînnoit.

(2) Persoanele care sunt propuse să facă parte din consiliul bursei de mărfuri trebuie anterior validate individual de care C.N.V.M.

(3) Membrii consiliului bursei de mărfuri trebuie să fie domiciliați în România și să îndeplinească condițiile de integritate, pregătire și experiență profesională impuse prin reglementările C.N.V.M.

(4) Membrii consiliului bursei de mărfuri nu pot fi administratori, cenzori, auditori, acționari sau asociați la o altă societate de bursa, la o altă casă de compensație, consultant de investiții și nu pot face parte din consiliul unei alte burse de mărfuri sau dintr-o structură similară acesteia, specifică unei piețe reglementate.

(5) În cazul apariției unei situații de incompatibilitate ori a unui impediment legal, a imposibilității definitive de exercitare a mandatului ori în caz de vacanță a postului, consiliul de administrație al societății de bursa va desemna o altă persoană care va fi validată de C.N.V.M., în condițiile alin. (2), pentru exercitarea mandatului până la expirarea acestuia.

Alin. (1) al [art. 14 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 15

(1) Consiliul bursei de mărfuri are următoarele atribuții:

- a) elaborează propriul regulament de organizare și funcționare și îl supune spre aprobare consiliului de administrație al societății de bursa;
- b) elaborează regulamentele necesare funcționării bursei de mărfuri, le propune spre aprobare consiliului de administrație al societății de bursa, supraveghează și asigură respectarea acestora;
- c) propune consiliului de administrație sau stabilește, în cazul în care s-a delegat această atribuție, categoriile, nivelurile și plafoanele comisioanelor și tarifelor practicate de bursa de mărfuri;
- d) atesta brokerii și traderii care operează în bursa de mărfuri;
- e) propune consiliului de administrație admiterea de membri ai bursei de mărfuri;
- f) propune consiliului de administrație pierderea dreptului de tranzactionare al membrilor bursei de mărfuri, brokerilor sau traderilor;

g) hotărăște suspendarea dreptului de tranzacționare al membrilor bursei de mărfuri, brokerilor sau traderilor pentru o perioadă de până la 6 luni;

h) elaborează și transmite rapoartele cerute prin reglementările C.N.V.M. cu privire la funcționarea bursei de mărfuri;

i) supraveghează existența și ținerea corectă a registrelor și a altor documente privind tranzacționarea în bursa de mărfuri, stabilite prin reglementările C.N.V.M.;

j) supune spre avizare C.N.V.M. tranzacționarea pe piețele instrumentelor financiare derivate de noi instrumente financiare derivate și de noi active suport;

k) numește coordonatorii ședințelor de tranzacționare;

l) îndeplinește orice alte atribuții stabilite sau delegate de consiliul de administrație al societății de bursa respective, stabilite prin actul constitutiv al acesteia ori prin regulamentele de organizare și funcționare ale bursei de mărfuri.

(2) Consiliul bursei de mărfuri își poate desfășura activitatea pe secțiuni, dacă modul de organizare a bursei de mărfuri necesită aceasta.

(3) Activitatea consiliului bursei de mărfuri este coordonată de un președinte, numit de consiliul de administrație al societății de bursa dintre membrii consiliului bursei de mărfuri.

(4) În cazul în care nu este și administrator, președintele consiliului bursei de mărfuri are dreptul de a participa, cu rol consultativ, la ședințele consiliului de administrație al societății de bursa.

(5) Organizarea și modul de lucru ale consiliului bursei de mărfuri se stabilesc de către consiliul de administrație.

Litera j) a alin. (1) al [art. 15 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Titlul III

Operatorii la bursele de mărfuri

Denumirea titlului III a fost modificată de [LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Capitolul 1

Membrii bursei de mărfuri

Articolul 16

(1) În condițiile stabilite de actul constitutiv al societății de bursa, actionarii pot dobândi unul sau mai multe locuri de tranzacționare la bursele de mărfuri.

(2) Actionarii unei societăți de bursa pot transmite folosința locurilor de tranzacționare la bursa respectivă uneia sau mai multor societăți comerciale, persoane juridice române, agreate de societatea de bursa, în scopul exclusiv de a negocia cereri și oferte și de a încheia tranzacții, precum și societăților de servicii de investiții financiare din alt stat, autorizate de C.N.V.M. să presteze în mod direct servicii de investiții financiare pe teritoriul României.

[Art. 16 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 17

Pentru a fi autorizată sau, după caz, avizată ca membru al unei burse de mărfuri, o entitate trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să dețină dreptul de tranzacționare în bursa de mărfuri respectivă, fie în calitate de acționar al societății de bursa, fie în condițiile art. 16 alin. (2);

b) să îndeplinească cumulativ condițiile prevăzute de reglementările C.N.V.M. și ale bursei de mărfuri respective.

Litera b) a [art. 17 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 18

(1) Pot dobândi calitatea de membru al unei burse de mărfuri în condițiile art. 17:

a) societăți de servicii de investiții financiare, în baza autorizării C.N.V.M.;

b) bănci, cu avizul C.N.V.M., pentru tranzacții pe piețele instrumentelor financiare derivate;

- c) societăți de brokeraj, în baza autorizării C.N.V.M.;
 - d) societăți comerciale, cu avizul C.N.V.M., exclusiv pentru tranzacții pe piețele la disponibil, în nume propriu și pe contul lor;
 - e) alte entități autorizate de C.N.V.M.
- (2) Operațiunile pe piețele dezvoltate de bursele de mărfuri pot fi efectuate numai de către membrii burselor de mărfuri autorizați sau, după caz, avizați, precum și de către traderii autorizați de C.N.V.M., în condițiile prezentei ordonanțe de urgență.

Articolul 19

- (1) Dreptul de a tranzacționa al unui membru al bursei de mărfuri se suspenda motivat, prin hotărârea consiliului bursei de mărfuri, pentru maximum 6 luni, sau se pierde prin hotărârea consiliului de administrație al societății de bursa, în condițiile și în situațiile prevăzute de prezenta ordonanță de urgență, de reglementările C.N.V.M., precum și de regulamentele bursei de mărfuri.
- (2) Membrul sancționat conform alin. (1) este ținut să îndeplinească obligațiile rezultate din tranzacțiile încheiate înainte de momentul sancționării.

Articolul 20

- (1) Pentru promovarea, susținerea și protejarea intereselor lor membrii unei burse de mărfuri pot constitui asociația bursei de mărfuri.
- (2) La nivelul unei burse de mărfuri se poate constitui o singură asociație agreată de societatea de bursa.

Articolul 21

Asociația bursei de mărfuri va fi consultată cu privire la deciziile luate de consiliul bursei de mărfuri care pot afecta costul, natura, caracteristicile tehnice sau structura serviciilor oferite de societatea de bursa.

Articolul 22

Membrii bursei de mărfuri prevăzuți la art. 18 alin. (1) lit. a), b), c) și, după caz, lit. e) pot presta pe cont propriu, respectiv pe contul clienților, următoarele servicii de brokeraj:

- a) negocierea cererilor și a ofertelor și încheierea tranzacțiilor pe piețele dezvoltate de o bursa de mărfuri;
- b) negocierea și încheierea operațiunilor privind navosiri și asigurări maritime și fluviale de nave și incarcatura;
- c) gestiunea sumelor, valorilor și bunurilor depuse pentru garantarea tranzacțiilor încheiate și plata obligațiilor asumate;
- d) servicii conexe prevăzute de reglementările C.N.V.M.

Litera a) a [art. 22 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 23

- (1) Membrii bursei de mărfuri negociază cererile și ofertele și încheie tranzacții folosind exclusiv sistemele de tranzacționare ale bursei de mărfuri.
- (2) Negocierea cererilor și ofertelor și încheierea tranzacțiilor de către membrul bursei de mărfuri pe piețele instrumentelor financiare derivate se face numai dacă, în prealabil, acesta a dobândit calitatea de membru compensator sau a încheiat un contract de compensare cu un membru compensator.

Articolul 24

Membrii bursei de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. a), b), c) și, după caz, lit. e) au următoarele drepturi, care se constituie și ca obligații corelative ale clienților:

- a) să solicite clienților sumele, valorile sau bunurile necesare în vederea negocierii ordinelor primite de la aceștia;
 - b) să solicite clienților garanții suplimentare pentru acoperirea riscului financiar propriu rezultat din obligațiile asumate pe contul acestora;
 - c) să încheie tranzacții pe contul unui client în scopul închiderii de poziții pentru care clientul nu poate asigura sumele necesare garantării;
 - d) să solicite clienților notificare privind orice modificare a datelor și informațiilor cuprinse în contractul de intermediere, precum și despre orice modificare a situației lor financiare care poate să afecteze executarea obligațiilor viitoare;
 - e) să solicite clienților notificarea de îndată a declanșării procedurii de reorganizare judiciară sau faliment asupra acestora;
 - f) să solicite clienților să se abțină de la orice acțiuni sau inacțiuni menite să creeze prejudicii operatorilor burselor de mărfuri, societăților de bursa și caselor de compensație.
-

Litera f) a [art. 24 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 25

Membrii bursei de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. a), b), c) și, după caz, lit. e) au următoarele obligații, care se constituie și ca drepturi ale clienților:

- a)** sa informeze clientul asupra riscurilor pe care acesta și le asuma în urma încheierii de tranzacții;
- b)** sa informeze clientul cu privire la rezultatul negocierii ordinului de bursa dat de acesta, precum și cu privire la situația contului sau;
- c)** sa păstreze confidențialitatea în legătură cu persoana pe contul căreia negociaza, cu excepțiile prevăzute de legislația în vigoare, regulamentele C.N.V.M., ale societății de bursa și, dacă este cazul, ale casei de compensație;
- d)** să evidențieze și sa trateze distinct ca bunuri ale clientului toate sumele, valorile și bunurile primite în scopul garantării tranzacțiilor încheiate și/sau îndeplinirii obligațiilor asumate; aceste sume, valori și bunuri vor fi înregistrate separat și nu vor fi confundate cu fondurile membrului respectiv ori utilizate în folosul altui client;
- e)** sa răspundă față de clienți pentru încheierea defectuoasă de tranzacții în contul acestora;
- f)** sa pună la dispoziție clientului, la cererea acestuia, sumele, valorile și bunurile aflate în contul acestuia și care sunt libere de obligații.

Articolul 26

Membrii bursei de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. a), b), c) și, după caz, lit. e) au următoarele obligații:

- a)** să solicite clientului suma minima necesară stabilită de membrul compensator pentru garantarea pozițiilor deschise în contul clientului, conform reglementărilor C.N.V.M. și ale casei de compensație;
- b)** sa nu negocieze un ordin de bursa în cazul în care clientul nu a constituit sumele, valorile și bunurile necesare garantării obligațiilor ce se pot naște în urma încheierii unei tranzacții;
- c)** sa deschidă și sa țină registrele specifice;
- d)** să respecte în încheierea tranzacțiilor prioritățile de executare a ordinelor de bursa stabilite de C.N.V.M. și de regulamentele bursei de mărfuri;
- e)** sa notifice de îndată societății de bursa, casei de compensație și membrului compensator declanșarea procedurii de reorganizare judiciară sau de faliment asupra clienților care au obligații în derulare față de casa de compensație;
- f)** sa notifice de îndată societății de bursa, casei de compensație, membrului compensator și clienților proprii declanșarea procedurii de reorganizare judiciară sau de faliment asupra lor.

Literale e) și f) ale [art. 26 au fost modificate de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 27

Membrilor bursei de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. a), b), c) și, după caz, lit. e) le este interzis:

- a)** să se asocieze cu alt membru al bursei de mărfuri în vederea executării ordinelor de bursa;
- b)** sa încheie tranzacții prin intermediul unui alt membru al bursei de mărfuri;
- c)** sa negocieze cereri și oferte și sa încheie tranzacții în contul unei persoane aflate în reorganizare judiciară sau faliment;
- d)** sa înregistreze în contul clienților alte tranzacții decât cele încheiate prin bursa de mărfuri;
- e)** sa mențină deschise, pentru un client, poziții de sensuri contrare la aceleași instrumente financiare derivate sau aceeași serie de opțiuni;
- f)** sa încheie tranzacții pe contul unui client, în scopul închiderii de poziții în lipsa unui ordin al acelui client, dacă acesta dispune de sumele, valorile sau bunurile necesare garantării pozițiilor deschise;
- g)** sa sugereze clienților, prin orice mijloace, garantarea obținerii de profituri sau a limitării pierderilor;
- h)** să facă publicitate propriilor activități într-o maniera care ar putea sugera obținerea de profituri sigure.

Litera f) a [art. 27 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 28

Membrilor bursei de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. d) le este interzis:

- a)** să se asocieze cu un alt membru al bursei de mărfuri în vederea executării ordinelor de bursa;
- b)** sa încheie tranzacții prin intermediul unui alt membru al bursei de mărfuri pe piețele pentru care are avizul C. N.V.M. de tranzacționare în nume și pe cont propriu;

- c)** sa înregistreze în evidentele specifice în nume și pe cont propriu alte tranzacții ca fiind încheiate prin bursa de mărfuri;
- d)** sa negocieze cereri și oferte și sa încheie tranzacții pe seama altor persoane.

Articolul 29

- (1)** Membrii unei burse de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. a), b), c) și, după caz, lit. e) pot efectua, în contul clienților, serviciile prevăzute în prezentul capitol numai în baza unui contract de intermediere.
- (2)** În urma încheierii contractului de intermediere membrul bursei de mărfuri deschide clientului un cont de client.

Capitolul 2 Brokerul

Articolul 30

- (1)** Brokerul este persoana fizica atestata profesional de către consiliul bursei de mărfuri și autorizata de C.N.V.M., aflată în relații prevăzute de dreptul muncii cu un membru al bursei de mărfuri.
- (2)** Atestarea profesională a brokerului se face conform reglementărilor societății de bursa, separat pentru piețele la disponibil, piețele instrumentelor financiare derivate, precum și pentru piețele destinate navlosirilor și negocierii asigurărilor maritime și fluviale de nave și de incarcatura.

Articolul 31

- (1)** Brokerul este autorizat de C.N.V.M., la cererea membrului bursei de mărfuri angajator, în baza atestatului profesional obținut de la consiliul bursei de mărfuri la care intenționează sa negocieze și sa încheie tranzacții.
- (2)** Condițiile necesare calificării pentru calitatea de broker și procedura de autorizare sunt cele prevăzute de reglementările C.N.V.M.

Articolul 32

Brokerului îi este interzis:

- a)** să fie acționar cu poziție de control, administrator, auditor sau cenzor, după caz, la o societate de bursa sau casa de compensație, la un membru al bursei de mărfuri sau consultant de investiții;
- b)** sa negocieze cereri și oferte și sa încheie tranzacții fără a folosi sistemele de tranzactionare puse la dispoziție de bursa de mărfuri;
- c)** să dețină cont la un membru al bursei de mărfuri și sa încheie tranzacții în contul sau, direct sau prin persoane interpose;
- d)** sa divulge sub orice formă vreo informație cuprinsă într-un ordin de bursa primit sau la care are acces.

Articolul 33

- (1)** Brokerul este obligat sa negocieze cererile și ofertele și sa încheie tranzacții strict în conformitate cu ordinele de bursa primite.
- (2)** În exercitarea atribuțiilor sale brokerul va acționa cu diligența profesională maximă.
- (3)** Orice informații cuprinse într-un ordin de bursa primit de broker, precum și orice informații referitoare la tranzacțiile încheiate de un broker în conturile clienților vor fi considerate informații privilegiate.

Capitolul 3 Traderul

Articolul 34

- (1)** Societatea de bursa elaborează regulamentul specific privind regimul traderilor pentru piețele instrumentelor financiare derivate.
- (2)** Traderul este persoana fizica atestata de consiliul bursei de mărfuri și autorizata de C.N.V.M. sa opereze direct în sistemul de tranzactionare al unei burse de mărfuri.
- (3)** Traderul are dreptul de a dispune de sumele, valorile și bunurile, aflate în contul sau la membrul compensator, comunicate ca fiind libere de obligații.

Articolul 35

- (1)** Traderului îi este interzis:
 - a)** sa încheie cu alte persoane înțelegeri exprese sau tacite cu scopul de a acționa concertat pe piețele instrumentelor financiare derivate dezvoltate de bursele de mărfuri;
 - b)** sa negocieze și sa încheie tranzacții pe seama altor persoane;
 - c)** sa dispună unui membru al bursei de mărfuri, direct sau prin interpusi, negocierea și încheierea, în numele sau în contul sau, de tranzacții pe piețele instrumentelor financiare derivate pentru care a fost autorizat sa opereze ca trader;
 - d)** să se afle în relații prevăzute de dreptul muncii cu un membru al bursei de mărfuri.

(2) Interdicțiile prevăzute la art. 32 lit. a) și b) sunt aplicabile și traderului.

Titlul IV

Tranzacțiile la bursele de mărfuri

Capitolul 1

Dispoziții generale

Articolul 36

(1) În vederea atingerii scopului pentru care au fost înființate, bursele de mărfuri dezvoltă piețe la disponibil și/sau piețe ale instrumentelor financiare derivate.

(2) Pe piețele dezvoltate de o bursa de mărfuri se tranzacționează mărfuri fizice cu un grad ridicat de fungibilitate, cum ar fi: cereale, petrol, metale, servicii standardizate și altele asemenea, aprobate de consiliul de administrație al societății de bursa, precum și instrumente financiare derivate având ca active suport mărfuri, titluri reprezentative de mărfuri, active financiare și orice alte active suport aprobate de C.N.V.M.

Alin. (1) al [art. 36 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 37

(1) Serviciile de brokeraj sunt activități profesionale desfășurate pe cont propriu sau în contul clienților, constând în operațiuni cu mărfuri, titluri reprezentative de mărfuri ori instrumente financiare derivate, precum și servicii conexe cum sunt: deținerea de sume, valori sau bunuri ale clienților în scopul executării ordinelor și/sau administrării portofoliilor acestora, consultanța de investiții.

(2) Toate operațiunile încheiate într-o bursa de mărfuri sunt realizate și înregistrate conform reglementărilor specifice. Regimul acestor operațiuni în privința elementelor, formei, mecanismului, condițiilor, efectelor, decontării, compensării și înregistrării se stabilește pe categorii, prin regulamente și proceduri elaborate de consiliul bursei de mărfuri și autorizate de C.N.V.M.

(3) Controlul intern al respectării prevederilor legale este efectuat de persoane autorizate de C.N.V.M., în condițiile stabilite prin reglementările emise de aceasta.

Articolul 38

(1) Orice tranzacție efectuată la o bursa de mărfuri și înregistrată în conformitate cu reglementările specifice acesteia este act de comerț și da naștere unei obligații valabile, căreia nu i se poate opune excepția de joc.

(2) Tranzacțiile încheiate la o bursa de mărfuri, care nu are autorizare de funcționare emisă de C.N.V.M., sunt nule de drept.

Articolul 39

(1) Serviciile de consultanță de investiții includ, fără a se limita la acestea: tehnica negocierii la bursele de mărfuri, analiza instrumentelor financiare derivate, a piețelor la disponibil și a piețelor instrumentelor financiare derivate, analiza eficienței investițiilor, servicii de selectare și administrare a portofoliului, servicii de evaluare și gestionare a riscului, precum și activități de publicare, furnizare de opinii și recomandări de investiții în active.

(2) Prestarea de servicii de consultanță de investiții exclude acceptarea, prelucrarea, executarea și decontarea ordinelor clienților în scopul dobândirii și înstrăinării de active și/sau deținerea de disponibilități bănești sau active în contul clienților.

(3) Prestarea de servicii de consultanță de investiții cu titlu profesional se face de către persoane fizice sau juridice, numai cu autorizarea C.N.V.M.

(4) Condițiile de autorizare ale serviciilor de consultanță de investiții prevăzute la alin. (3) sunt stabilite prin regulamente adoptate de C.N.V.M.

Alin. (1) al [art. 39 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 40

Reglementările C.N.V.M. privind serviciile de consultanță de investiții stabilesc:

- a)** reguli de conduită și nivelurile de calificare profesională pentru prestarea unor astfel de servicii;
- b)** sancțiuni, inclusiv suspendarea, retragerea și anularea de autorizatii, în caz de nerespectare a cerințelor legale, a dispozițiilor prevăzute de reglementările C.N.V.M. sau a regulilor de conduită și integritate profesională;
- c)** principii și proceduri privind supravegherea și controlul consultantilor de investiții, precum și modalitatea de raportare a activității acestora.

Capitolul 2

Piețe dezvoltate în cadrul bursei de mărfuri

Secțiunea 1 Piețe la disponibil

Articolul 41

Piețele la disponibil sunt dezvoltate exclusiv de către bursele de mărfuri înființate de o societate de bursa autorizată de C.N.V.M. și în condițiile avizului dat de către C.N.V.M.

Art. 41 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002 publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 42

Pe piețele la disponibil se tranzacționează contracte spot și forward cu clauze standardizate, negocierea realizându-se exclusiv cu privire la preț.

Articolul 43

- (1) Clauzele și modul de încheiere a tranzacțiilor cu contracte spot și forward se stabilesc prin regulamentele bursei de mărfuri.
- (2) Reglementările privind piețele la disponibil sunt emise de societățile de bursa și avizate de C.N.V.M.

Articolul 44

- (1) Mărfurile pentru care se emit titluri reprezentative de tipul certificatului de depozit sau al conosamentului pot fi tranzacționate exclusiv în baza acestora, conform regulamentelor elaborate de consiliul bursei de mărfuri.
- (2) În cazul încălcării dispozițiilor alin. (1) tranzacțiile sunt nule de drept.

Alin. (1) al **art. 44 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002** publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Secțiunea a 2-a Piețe ale instrumentelor financiare derivate

Articolul 45

O bursa de mărfuri dezvoltă piețe ale instrumentelor financiare derivate în condițiile autorizării C.N.V.M., cu respectarea legislației bancare și a regimului operațiunilor valutare.

Articolul 46

- (1) Elementele caracteristice ale contractelor futures și cu opțiuni vor fi supuse avizării și înregistrării la C.N.V.M.
- (2) Clauzele standardizate ale unui contract futures vor conține cel puțin:
 - a) activul suport;
 - b) data scadenței;
 - c) mărimea obiectului contractului;
 - d) prima și ultima zi de tranzacționare;
 - e) prețul de executare la scadență;
 - f) modalitatea de executare la scadență a pozițiilor rămase deschise în evidența casei de compensație, respectiv regularizare valorică sau livrare fizică.
- (3) Clauzele standardizate ale unui contract cu opțiuni vor conține cel puțin:
 - a) activul suport;
 - b) data expirării opțiunii;
 - c) mărimea obiectului contractului;
 - d) prețul de exercitare;
 - e) prima și ultima zi de tranzacționare;
 - f) modul de exercitare a opțiunii.

Articolul 47

Orice alt instrument financiar derivat calificat astfel de C.N.V.M. poate fi tranzacționat la o bursa de mărfuri după ce este avizat și înregistrat la C.N.V.M.

Capitolul 3 Tranzacționarea

Articolul 48

Modalitățile de negociere a cererilor și ofertelor, precum și de încheiere a tranzacțiilor pe piețele dezvoltate de o bursa de mărfuri sunt prevăzute în regulamentele de funcționare a acesteia, elaborate de consiliul bursei de mărfuri.

Art. 48 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002 publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 49

Bursa de mărfuri poate organiza ședințe de tranzacționare pe secțiuni distincte pentru mărfurile care fac parte din aceeași clasă, cum ar fi: cereale, petrol și produsele sale derivate, metale.

Articolul 50

Este interzisă unui membru al bursei de mărfuri sau unui client, persoana juridică sau persoana fizică, direct sau prin persoane interpușe, tranzacționarea de instrumente financiare derivate care au ca suport acele active asupra cărora acesta poate exercita o influență semnificativă asupra prețului.

Articolul 51

(1) Atât pentru tranzacționarea prin strigare, cât și pentru tranzacționarea în sistem electronic, consiliul bursei de mărfuri va numi, pentru piețele la disponibil și pentru piețele instrumentelor financiare derivate, un coordonator al ședinței de tranzacționare ales dintre salariații societății de bursa.

(2) Coordonatorul ședinței de tranzacționare trebuie să fie cetățean român, domiciliat în România, și să îndeplinească condițiile de integritate, pregătire și experiența profesională impuse prin reglementările proprii ale societății de bursa și are următoarele atribuții:

- a) să deschidă, respectiv să închidă, ședințele de tranzacționare prin strigare;
- b) să întrerupă ședințele de tranzacționare, cu avizul consiliului bursei de mărfuri sau al președintelui acestuia;
- c) să interzică accesul brokerilor excluși sau suspendați de la tranzacționare;
- d) să interzică accesul membrilor bursei de mărfuri excluși sau suspendați de la tranzacționare;
- e) să supravegheze respectarea reglementărilor privind modalitățile de negociere a cererilor și ofertelor, precum și de încheiere a tranzacțiilor;
- f) să permită accesul, în ședințele de tranzacționare pe piețele instrumentelor financiare derivate, persoanei desemnate de casa de compensație sau de departamentul de compensație din cadrul societății de bursa, la cererea expres formulată de aceasta.

Articolul 52

La sfârșitul ședinței de tranzacționare, pentru fiecare piață dezvoltată, bursa de mărfuri elaborează și transmite fiecărui membru al bursei de mărfuri un raport al tranzacțiilor încheiate de brokerii acestuia.

Capitolul 4

Interzicerea manipulării pieței și tranzacțiilor bazate pe informații privilegiate

Articolul 53

Prin manipularea pieței se înțelege:

- a) încheierea de tranzacții sau lansarea de ordine de bursa care dau sau sunt în măsura să dea indicații false ori inselatoare cu privire la oferta, cererea sau prețul activelor, inclusiv al instrumentelor financiare derivate;
- b) încheierea de tranzacții sau lansarea de ordine de bursa care mențin prețul activelor, inclusiv al instrumentelor financiare derivate, la un nivel artificial;
- c) încheierea de tranzacții care încalcă practicile oneste;
- d) diseminarea de știri, informații sau zvonuri prin orice mijloace, care dau sau sunt în măsura să dea indicații false ori inselatoare cu privire la oferta, cererea sau prețul activelor, inclusiv al instrumentelor financiare derivate.

Articolul 54

În înțelesul prezentei ordonanțe de urgență orice persoană va fi considerată deținător de informații privilegiate sau persoana inițiată dacă:

- a) are acces la asemenea informații:
 - 1. ca membru al organismului de conducere sau supraveghere ori al unei structuri similare a unui membru al bursei de mărfuri sau a unui investitor în bursa de mărfuri;
 - 2. pe durata angajării sale sau pe durata activității profesionale în serviciul unui membru al bursei de mărfuri ori în legătură cu acesta, respectiv al unui investitor la bursele de mărfuri sau în legătură cu acesta;
- b) are acces la astfel de informații datorită unei poziții sau legături identice cu cele prevăzute la lit. a) cu o persoană juridică având ea însăși acces la astfel de informații;
- c) a obținut astfel de informații de la oricare dintre persoanele menționate la lit. a) sau prin orice altă modalitate.

Pct. 2. lit. a) a [art. 54 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 55

Orice deținător de informații privilegiate nu poate efectua operațiuni la bursele de mărfuri pentru sine sau pentru altul, direct ori indirect, sau nu poate valorifica respectivele informații privilegiate în orice alt mod și nici să le transmită ori să faciliteze publicarea lor în avantajul propriu sau al unor terți și se va supune normelor de conduită prevăzute în prezenta ordonanță de urgență.

[Art. 55 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Titlul V

Compensarea și decontarea operațiunilor bursiere

Capitolul 1

Casa de compensație

Articolul 56

(1) Toate contractele tranzacționate pe piețele instrumentelor financiare derivate dezvoltate de o bursa de mărfuri se înregistrează, se garantează, se compensează și se decontează printr-o casa de compensație a carei activitate se stabilește prin regulament propriu de funcționare, cu autorizarea C.N.V.M.

(2) Schemele de efectuare a compensărilor și decontărilor reciproce vor fi supuse autorizării Băncii Naționale a României.

[Art. 56 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 57

Casa de compensație se poate înființa ca:

- a) societate pe acțiuni având ca acționari și membri ai bursei de mărfuri;
- b) departament în cadrul unei societăți de bursa.

Articolul 58

C.N.V.M. reglementează procedura de autorizare a înființării și funcționării caselor de compensație, inclusiv condițiile de capital social, cerințele operationale, principiile privind evaluarea și gestionarea riscului și încadrarea în limitele de risc stabilite.

Articolul 59

În cazul în care o casa de compensație garantează, compensează și decontează operațiuni desfășurate pe piețele instrumentelor financiare derivate ale unei burse de mărfuri, societatea de bursa își va desemna un reprezentant cu drept de vot în consiliul de administrație al casei de compensație, exclusiv în problemele care privesc respectiva bursa de mărfuri.

[Art. 59 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 60

În momentul înregistrării unor instrumente financiare derivate, prin novatie cu schimbare de subiect, casa de compensație, în ceea ce privește vânzătorul, exercita drepturile și executa obligațiile cumpărătorului, iar în ceea ce privește cumpărătorul, exercita drepturile și executa obligațiile vânzătorului.

Articolul 61

(1) Casa de compensație are, în principal, următoarele atribuții:

- a) deschide și ține un cont în marja pentru fiecare membru compensator;
- b) deschide și operează fonduri individuale de garantare și/sau un fond comun de garantare al membrilor compensatori; sursele de constituire a acestuia sunt stabilite prin norme proprii și cu respectarea reglementărilor C.N.V.M. în domeniu;
- c) stabilește pentru membrii compensatori proceduri de evaluare și gestionare a riscului, precum și de urmărire a încadrării în limitele acestuia;
- d) stabilește și actualizează nivelul de garantare pentru pozițiile deschise;
- e) ajustează zilnic conturile în marja prin înregistrarea diferențelor favorabile sau nefavorabile din reevaluarea pozițiilor deschise ale membrilor;

- f)** executa transferul primelor pentru contractele cu opțiuni înregistrate;
 - g)** stabilește zilnic pentru fiecare membru compensator suma necesară în contul în marja pentru garantarea pozițiilor deschise în numele acestuia și, dacă este cazul, îl somează la actualizarea acestei sume;
 - h)** închide pozițiile futures, respectiv exercită opțiunile, rămase deschise la scadența conform specificațiilor contractelor futures și cu opțiuni;
 - i)** în cazul în care casa de compensație este organizată ca societate pe acțiuni, stabilește, actualizează și percepe comisioanele, tarifele și cotizațiile pentru serviciile prestate;
 - j)** stabilește pentru fiecare instrument financiar derivat tranzacționat pe piețele instrumentelor financiare derivate limitele de preț ale anunțurilor în ședința de tranzacționare.
- (2)** Casa de compensație stabilește procedurile pentru situația în care membrul compensator, în urma somației casei de compensație, nu poate acoperi debitele apărute în contul în marja.
- (3)** Consiliul bursei de mărfuri atestă un salariat al casei de compensație, care, la ordinul acesteia, va închide pozițiile deschise pentru membrii care nu au răspuns apelului în marja, conform regulamentelor de funcționare ale casei de compensație și reglementărilor C.N.V.M.
- (4)** În limitele stabilite de C.N.V.M., casa de compensație poate delega atribuții privind compensarea, decontarea și garantarea tranzacțiilor către membrii compensatori.

Capitolul 2

Membrii compensatori

Articolul 62

- (1)** Pot fi membri compensatori membrii bursei de mărfuri acționari ai casei de compensație agreate de societatea de bursa, care îndeplinesc condițiile stabilite de aceasta prin regulamentele proprii de funcționare.
- (2)** Membrul compensator funcționează conform condițiilor stabilite de casa de compensație și numai în baza autorizării C.N.V.M.

Alin. (1) al [art. 62 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 63

Înregistrarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate se face la casa de compensație numai prin intermediul membrilor compensatori.

[Art. 63 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 64

Membrii compensatori au următoarele drepturi:

- a)** sa încaseze comisioane și tarife de la membrii bursei de mărfuri și, dacă este cazul, de la traderii cu care au încheiate contracte de compensare;
- b)** sa exercite atribuțiile delegate de casa de compensație.

Articolul 65

Membrii compensatori au următoarele obligații:

- a)** sa înregistreze la casa de compensație instrumentele financiare derivate tranzacționate pe piețele dezvoltate de bursa de mărfuri;
- b)** sa constituie și sa mențină sumele cerute de casa de compensație în conturile în marja și/sau fondul de garantare deschise în numele lor, respectiv în fondul comun de garantare;
- c)** sa acopere cu propriile fonduri debitele apărute pe seama terților cu care au contracte de compensare;
- d)** sa înștiințeze de îndată bursa de mărfuri, casa de compensație și, dacă este cazul, membrii bursei de mărfuri și traderii cu care au încheiat contracte de compensare despre declanșarea procedurii de reorganizare judiciară sau a falimentului.

Litera a) a [art. 65 a fost modificată de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Titlul VI

Dispoziții speciale

Articolul 66

(1) Reorganizarea judiciară și falimentul societăților a căror activitate este reglementată de prezenta ordonanță de urgență se supun prevederilor [Legii nr. 64/1995](#) privind procedura reorganizării judiciare și a falimentului, republicată, cu modificările ulterioare.

(2) Dispozițiile speciale cuprinse în prezentul titlu se aplică membrilor bursei de mărfuri menționați la art. 18 alin. (1) lit. a), b) și c) și, după caz, lit. e), membrilor compensatori, societăților de bursa și caselor de compensație.

Articolul 67

Deschiderea procedurii falimentului unei societăți de bursa, unui membru al bursei, unei case de compensație sau unui membru compensator nu va afecta, sub rezerva fraudei:

a) irevocabilitatea unei tranzacții, validitatea sa față de terți și obligativitatea garantării contractelor în curs de derulare în momentul deschiderii procedurii falimentului;

b) sumele, valorile și bunurile menținute în conturi de către casa de compensație, în numele și pe contul membrilor compensatori, precum și cele menținute în conturi de către membrii compensatori și membrii bursei de mărfuri în nume propriu și pe contul clienților.

Articolul 68

(1) După deschiderea procedurii de reorganizare judiciară C.N.V.M., în calitate de autoritate de supraveghere, poate hotărî măsuri de instituire a supravegherii și administrării speciale a societăților de bursa conform reglementărilor C.N.V.M.

(2) După deschiderea procedurii falimentului asupra unei societăți de bursa membrii bursei de mărfuri administrate de aceasta:

a) nu vor mai încheia tranzacții pe piețele la disponibil ale bursei de mărfuri;

b) pot încheia tranzacții pe piețele instrumentelor financiare derivate ale bursei de mărfuri exclusiv în scopul închiderii pozițiilor deschise la casa de compensație.

(3) În cazul deschiderii procedurii de faliment toate conturile deschise la o banca pe numele societății de bursa debitoare vor fi tratate de către judecătorul-sindic separat de conturile pe care aceasta le-a deschis pe contul membrilor bursei de mărfuri administrate.

Literale a) și b) ale alin. (2) al [art. 68](#) au fost modificate de [LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 69

(1) După deschiderea procedurii de reorganizare judiciară C.N.V.M., în calitate de autoritate de supraveghere, poate hotărî măsuri de instituire a supravegherii și administrării speciale a caselor de compensație, conform reglementărilor C.N.V.M.

(2) După deschiderea procedurii de faliment asupra unei case de compensație membrii compensatori ai acesteia pot înregistra contracte futures sau opțiuni, exclusiv în scopul închiderii pozițiilor deschise.

(3) În cazul deschiderii procedurii de faliment toate conturile deschise la o banca pe numele casei de compensație debitoare vor fi tratate de către judecătorul-sindic separat de conturile în marja și de garantare specificate la art. 61 alin. (1) lit. a) și b).

Articolul 70

(1) În cazul deschiderii procedurii de reorganizare judiciară sau a falimentului toate conturile deschise la o banca pe numele membrului bursei de mărfuri debitor vor fi tratate de către judecătorul-sindic separat de conturile pe care membrul bursei le-a deschis în contul clienților săi.

(2) În cazul deschiderii procedurii de reorganizare judiciară sau a falimentului toate conturile deschise la o banca pe numele membrului compensator debitor vor fi tratate de către judecătorul-sindic separat de conturile pe care membrul compensator le-a deschis în contul clienților săi.

(3) În situația prevăzută la alin. (2) contul în marja și fondurile de garantare vor fi asimilate conturilor deschise în numele clienților săi în ordinea: cont în marja, fond individual de garantare, fond comun de garantare.

(4) După acoperirea debitelor către clienții membrului compensator debitor sumele rămase în contul în marja și fondurile de garantare care îi revin membrului compensator, conform regulamentelor casei de compensație, sunt la dispoziția judecătorului-sindic, în condițiile prevăzute de [Legea nr. 64/1995](#), republicată, cu modificările ulterioare.

(5) Soldul conturilor deschise pe numele membrului bursei de mărfuri debitor sau membrului compensator debitor nu va putea fi compensat cu soldul rezultând din conturile pe care membrul bursei de mărfuri sau membrul compensator le-a deschis în contul clienților săi.

Articolul 71

(1) După deschiderea procedurii de reorganizare judiciară a unui membru al bursei de mărfuri efectuarea de tranzacții de către acesta se poate face numai cu acordul judecătorului-sindic.

(2) Deschiderea procedurii de reorganizare judiciară a unui membru al bursei de mărfuri nu determina anularea obligațiilor ce revin în derularea tranzacțiilor încheiate, conform regulilor bursei de mărfuri și ale casei de compensație.

(3) Deschiderea procedurii de lichidare voluntară a unui membru al bursei de mărfuri nu determina anularea obligațiilor ce revin în derularea tranzacțiilor încheiate, conform regulilor bursei de mărfuri și ale casei de compensație.

Articolul 72

Pentru toate pozițiile deschise la casa de compensație de către un membru compensator asupra căruia s-a declansat procedura de reorganizare judiciară, judecătorul-sindic, respectiv administratorul, este obligat să ia toate măsurile necesare pentru a da curs solicitărilor casei de compensație privind completarea contului în marja, având posibilitatea să le închida sau să le transfere unui alt membru compensator cu acordul scris al clienților.

Articolul 73

(1) Nici o tranzacție nu va putea fi încheiată de un membru al bursei de mărfuri dacă asupra sa a fost deschisă procedura de faliment.

(2) După deschiderea procedurii falimentului asupra unui membru al bursei de mărfuri judecătorul-sindic va proceda de îndată la identificarea unui alt membru al bursei de mărfuri dispus să preia toate obligațiile în curs ale clienților acestuia, rezultate din tranzacțiile încheiate pe piețele la disponibil și/sau piețele instrumentelor financiare derivate, procedând la transferarea imediată a acestora.

(3) După deschiderea procedurii falimentului asupra unui membru compensator judecătorul-sindic va proceda de îndată la identificarea unui alt membru compensator dispus să preia toate pozițiile deschise ale clienților acestuia, procedând la transferarea imediată a acestora.

Titlul VII

Raspunderi și sancțiuni

Articolul 74

Încălcarea dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia se sancționează contravențional sau penal, după caz.

Articolul 75

Constituie contravenții următoarele fapte:

a) desfășurarea neautorizată sau cu încălcarea termenilor prevăzuți în autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta ordonanță de urgență prevede obligativitatea autorizării de către C.N.V.M.;

b) nerespectarea prevederilor legale privind incompatibilitățile desfășurării unei activități sau operațiuni;

c) nerespectarea obligațiilor de transparentă și raportare prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de regulamentele și instrucțiunile C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia;

d) ținerea evidentelor de către societățile de bursa, membrii bursei de mărfuri, casele de compensație sau membrii compensatori în alte condiții decât cele prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de regulamentele și instrucțiunile C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia;

e) nerespectarea condițiilor exercitării unei activități sau a desfășurării unei operațiuni prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de regulamentele și instrucțiunile emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia;

f) nerespectarea obligațiilor de certificare a situațiilor financiare sau certificarea lor de persoane neautorizate.

Articolul 76

(1) Săvârșirea uneia dintre contravențiile prevăzute la art. 75 se sancționează cu:

a) amenda contravențională;

b) sancțiuni contravenționale complementare:

1. suspendarea autorizației;
2. retragerea autorizației;
3. anularea autorizației;
4. interzicerea temporară sau definitivă, pentru persoanele fizice sau juridice, a desfășurării unor servicii legate de piețele reglementate de prezenta ordonanță de urgență.

(2) Sancțiunile contravenționale prevăzute la alin. (1) pot fi aplicate cumulativ, după caz.

(3) Sancțiunea retragerii, respectiv a anulării autorizației se va aplica întotdeauna cumulativ cu interzicerea pe o perioadă de minimum 5 ani a desfășurării direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terții, de către contravenientul persoana fizică, a activității la care se referă autorizația.

Articolul 77

(1) Contravențiile prevăzute la art. 75 se constata de către agenții împuterniciți în acest scop de C.N.V.M.

(2) Agenții constatatori pot aplica numai sancțiunea amenzii, în condițiile și în limitele stabilite prin reglementările C.N.V.M.

(3) La primirea proceselor-verbale de constatare a contravențiilor întocmite de agenții constatatori C.N.V.M. poate dispune extinderea investigațiilor, luarea de măsuri conservatorii și audierea persoanelor vizate, precum și sancționarea persoanelor care se fac vinovate de săvârșirea contravențiilor.

(4) Aplicarea sancțiunilor se face prin acte individuale emise de C.N.V.M.; acestea își produc efectele de la data notificării lor persoanei sancționate.

(5) Notificarea se face prin scrisoare recomandată, cu confirmare de primire sau prin publicare în Buletinul C.N.V.M.

Articolul 78

(1) La individualizarea sancțiunii se va ține seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului.

(2) În cazul săvârșirii repetate, în decurs de 3 ani, a uneia dintre contravențiile prevăzute la art. 75 sau în cazul săvârșirii contravenției de către o persoană sancționată pentru săvârșirea, în decurs de 3 ani precedând constatarea acesteia, a unei alte contravenții dintre cele prevăzute la art. 75, cumulativ cu sancțiunea stabilită, alta decât amenda, se aplică și maximul amenzii prevăzute pentru ultima contravenție săvârșită.

(3) În cazul constatării săvârșirii a doua sau mai multe contravenții ce urmează să fie sancționate, sancțiunile principale prevăzute pentru fiecare dintre ele se cumulează.

(4) Pentru contravențiile săvârșite în condițiile alin. (2) și (3) aplicarea dispozițiilor alin. (1) se face numai cu privire la stabilirea duratei interzicerii exercitării activităților la care se referă autorizația.

Articolul 79

(1) Limitele amenzilor se stabilesc după cum urmează:

a) între 0,5 și 5% din capitalul vărsat, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice;

b) între 3.000.000 lei și 3.000.000.000 lei pentru persoanele fizice.

(2) Limitele minime și maxime ale amenzilor se actualizează prin hotărâre a Guvernului.

(3) În cazul sancțiunilor contravenționale cu amendă nu se aplică prevederile [art. 28 și 29 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001](#) privind regimul juridic al contravențiilor, cu modificările și completările ulterioare.

Alin. (3) al [art. 79 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002](#) publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 80

C.N.V.M. poate sancționa cu avertisment scris sau publicat faptele săvârșite din culpa care nu au cauzat daune patrimoniale semnificative sau prejudicii de alta natura persoanelor fizice sau juridice aflate sub incidența prezentei ordonanțe de urgență ori protecției investitorilor, dacă asemenea fapte nu sunt săvârșite în condițiile art. 78 alin. (2) sau (3).

Articolul 81

(1) În cazul sancționării persoanelor juridice, C.N.V.M. poate aplica sancțiuni cel mult egale prin gravitate pentru contravenția respectiva și persoanelor fizice cărora, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând, de drept și de fapt, funcții de conducere ori exercitând cu titlu profesional activități reglementate de prezenta ordonanță de urgență, le este imputabilă respectiva contravenție pentru ca, deși puteau și trebuiau să prevină săvârșirea ei, nu au făcut-o.

(2) Persoanele fizice prevăzute la alin. (1) sunt ținute și la repararea prejudiciilor patrimoniale cauzate prin fapta care constituie contravenție. Dacă fapta este imputabilă mai multor persoane, acestea sunt ținute solidar la repararea prejudiciului cauzat.

Articolul 82

Termenul de prescripție pentru aplicarea sancțiunii contravenționale și a executării sancțiunii contravenționale este de 3 ani.

Articolul 83

(1) Săvârșirea cu intenție a faptelor prevăzute la art. 53, 55 și 75 lit. a) constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoare de la 6 luni la 5 ani sau cu amendă în limitele prevăzute la art. 79 alin. (1) lit. b) și cu pedeapsa accesorie a interdicției prevăzute la art. 76 alin. (1) lit. b) pct. 4.

(2) Constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoare de la 6 luni la 5 ani sau cu amendă în limitele prevăzute la art. 79 alin. (1) lit. b) accesarea cu intenție de către persoane neautorizate a sistemelor electronice de tranzacționare.

Titlul VIII

Dispoziții tranzitorii și finale

Articolul 84

Abrogat.

Art. 84 a fost abrogat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002 publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 85

Desfășurarea oricărei activități de tipul celor reglementate prin prezenta ordonanță de urgență și a reglementărilor C.N.V.M. aplicabile în materie, precum și utilizarea în legătură cu aceste activități a sintagmelor: bursa, bursa de mărfuri, societate de bursa, casa de compensație, membru al bursei de mărfuri, consiliul bursei de mărfuri, piața reglementată de instrumente financiare derivate, societate de brokeraj, trader sau a altora similare, precum și derivatele denumirilor acestora, fără autorizarea C.N.V.M., vor fi sancționate conform prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

Articolul 86

(1) Până la emiterea reglementărilor prevăzute la art. 84 alin. (1) rămân în vigoare normele reglementate existente, astfel cum sunt modificate prin prezenta ordonanță de urgență.

(2) Bursele de mărfuri, casele de compensație și societățile de brokeraj înființate înainte de data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență se vor reorganiza în termen de 12 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I, a reglementărilor emise de C.N.V.M.

(3) Abrogat.

Alin. (3) al **art. 86 a fost abrogat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002** publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 87

Societățile de bursa și casele de compensație au obligația sa constituie provizioane de risc pentru operațiunile ce se realizează pe piețele instrumentelor financiare derivate, în conformitate cu reglementările C.N.V.M., acestea fiind deductibile la calculul profitului impozabil.

Art. 87 a fost modificat de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002 publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 88

(1) Până la momentul aderării României la Uniunea Europeană entitățile reglementate de autorități ale statelor membre vor fi asimilate cu cele autorizate de C.N.V.M., pe bază de reciprocitate.

(2) După integrarea României în Uniunea Europeană entitățile reglementate ale statelor membre pot opera pe piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare din România fără a fi necesară autorizarea acestora de către C.N.V.M.

(3) Restricțiile privind cetățenia persoanelor fizice și rezidența persoanelor juridice supuse prevederilor prezentei legi își încetează aplicabilitatea după integrarea României în Uniunea Europeană.

Alin. (3) al **art. 88 a fost introdus de LEGEA nr. 512 din 12 iulie 2002** publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 576 din 5 august 2002.

Articolul 89

Pe data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență se abroga **Ordonanța Guvernului nr. 69/1997** privind piețele reglementate de mărfuri, servicii și instrumente derivate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 227 din 30 august 1997, aprobată cu modificări prin **Legea nr. 129/2000**, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 361 din 3 august 2000, precum și orice alte dispoziții contrare.

PRIM-MINISTRU

ADRIAN NASTASE

Contrasemnează:

Ministrul finanțelor publice,

Mihai Nicolae Tanasescu

Președintele Comisiei Naționale a

Valorilor Mobiliare,

Gabriela Victoria Anghelache
