

Sistemul de negociere al pietei extrabursiere

La Bursa Electronică RASDAQ se tranzactionează acțiuni sub formă dematerializată, emise de societăți comerciale necotate la Bursa de Valori București, înregistrate la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare și al căror emitent are contract de furnizare de servicii cu o societate de registru independent.

Pentru asigurarea protecției investitorilor și menținerea unei piețe ordonate, tranzacționarea acțiunilor are loc pe categorii de listare, iar modul de formare a pretului este supus unor reguli precise.

Acțiunile unui emitent sunt tranzacționate la una dintre cele trei categorii de listare, în funcție de cerințele îndeplinite de societatea comercială emitentă. Pentru listarea acțiunilor la categoria I, trebuie să fie îndeplinite în mod cumulativ următoarele cerințe:

- emitentul să înregistreze profit pentru cel puțin un exercițiu financiar din ultimele două;
- emitentul să înregistreze o cifră de afaceri de cel puțin 9 milioane de euro;
- emitentul să dețină o valoare totală a activelor de cel puțin 4,5 milioane de euro;
- suma acțiunilor deținătorilor a mai puțin de 5% din numărul total de acțiuni ale emitentului depășește 15% din numărul total de acțiuni sau valoarea medie de piață a acestor acțiuni este de cel puțin 150.000 de euro;
- capitalul social sau capitalizarea medie a pieței în ultimele două trimestre calendaristice este de cel puțin un milion de euro;
- pentru societățile deja listate, numărul de zile din cadrul ultimelor patru trimestre calendaristice în care s-au înregistrat tranzacții este cel puțin jumătate din numărul total de zile de tranzacționare din perioada respectivă. Pentru ca acțiunile unui emitent să fie listate la categoria a II-a, este necesar să se îndeplinească cumulativ următoarele condiții:
- emitentul să înregistreze o cifră de afaceri de cel puțin 2,5 milioane de euro;
- suma acțiunilor celor care dețin un procent mai mic de 5% din numărul total de acțiuni ale emitentului să depășească 10% din numărul total de acțiuni sau valoarea medie de piață a acestor acțiuni să fie de cel puțin 50.000 de euro;
- capitalul social sau capitalizarea medie a pieței în ultimele două trimestre calendaristice să fie de cel puțin 0,5 milioane de euro;
- pentru societățile deja listate, numărul de zile din cadrul ultimelor patru trimestre calendaristice în care s-au înregistrat tranzacții să fie cel puțin o pătrime din numărul total de zile de tranzacționare din perioada respectivă.

Emitentii care intenționează să-și listeze acțiunile la categoria I sau a II-a trebuie să-și exprime în scris acordul cu privire la aceasta.

La categoria de bază sunt listate acțiunile tuturor emitentilor înscrși pe piața RASDAQ care nu îndeplinesc condițiile sau nu acceptă tranzacționarea la primele două categorii.

Mentținerea acțiunilor la categoria I și a II-a presupune în primul rând respectarea în mod continuu a condițiilor pentru admiterea la categoria respectivă. Totodată, emitentul trebuie să respecte obligațiile de raportare, astfel încât cerințele de transparență să fie îndeplinite. Mentținerea la una dintre primele două categorii de listare este posibilă atât timp cât nu se inițiază o procedură de lichidare sau reorganizare judiciară, ori care va determina încetarea existenței respectivului emitent sau schimbarea statutului în societate de tip închis.

Gradul de îndeplinire a condițiilor pentru listarea sau menținerea acțiunilor la categoria I și a II-a se evaluează periodic de către BER. În vederea menținerii unei piețe ordonate, transparente și echitabile, BER, cu avizul inspectorului general al pieței RASDAQ, poate decide suspendarea listării acțiunilor pentru unul sau mai mulți emitenți în următoarele situații, fără ca enumerarea să fie limitativă:

- societatea emitentă listată în categoria I sau a II-a nu-și îndeplinește obligațiile de informare; în cazul în care piața este informată în legătură cu convocarea AGA care are înscrisă pe ordinea de zi modificarea capitalului social, modificarea numărului de acțiuni emise, repartizarea profitului, divizarea, fuziunea sau alte puncte care pot influența pretul acțiunilor și interesul investitorilor - în scopul transmiterii acestei informații către participanții la piață;
- în cazul convocării AGA a unei societăți listate în categoria I sau a II-a, începând cu data stabilită pentru desfășurarea AGA - în scopul de a oferi emitentului posibilitatea informării privind hotărârile luate și transmiterii acestei informații, prin sistem, participanților la piață;
- la solicitarea emitentului, în vederea efectuării unor comunicări importante privind activitatea acestuia;
- în orice altă situație stabilită de BER ca fiind un caz de nerespectare a reglementărilor în vigoare sau care ar putea afecta pretul acțiunilor și interesele investitorilor, după obținerea acordului CNVM.

Suspendarea, precum și reluarea activității de tranzacționare vor fi notificate imediat, prin intermediul sistemului, participanților la piață, societății emitente și CNVM.

Emitenții listati la categoria I și a II-a au obligația să întocmească și să transmită pieței rapoarte curente în maximum 24 de ore de la apariția unor evenimente importante, cum ar fi: convocarea și emiterea hotărârilor adunărilor generale ale acționarilor; convocarea și formularea deciziilor consiliilor de administrație adoptate în cadrul exercitiului atribuțiilor delegate de adunarea generală extraordinară a acționarilor; încheierea unor acte juridice între emitent și administratorii, angajații, acționarii societății sau cu persoanele implicate sau afiliate acestora, a căror valoare individuală sau cumulată reprezintă echivalentul în lei a 50.000 de euro; inițierea procedurii reorganizării judiciare sau a falimentului; orice alte evenimente importante calificate ca atare de CNVM.

Pretul la care o societate de servicii de investiții financiare formatoare de piață este gata să vândă se numește cotatie fermă ASK, iar pretul la care acceptă cumpărarea se numește cotatie fermă BID. Oferind preturi de vânzare sau de cumpărare pentru o anumită valoare mobilă, intermediarul respectiv „face piața” pentru valoarea mobilă în cauză. Formatorii de piață măresc sau reduc prețurile de vânzare sau de cumpărare atunci când condițiile pieței se modifică pe parcursul unei zile.

Formatorii de piață asigură lichiditatea pieței prin faptul că își declară disponibilitatea de a vinde sau de a cumpăra la prețurile pe care le afișează. Pot fi introduse în sistem cotații ferme și cotații indicative.

- Cotațiile ferme pot fi introduse de către formatorul de piață pentru loturi standard sau pentru loturi disparate. Dimensiunea lotului standard poate fi oricând redefinită pentru orice valoare mobilă sau clasă de valori mobiliare, în scopul asigurării unei tranzacționări normale la Bursa Electronică RASDAQ.

Formatorul de piață are obligația să onoreze cererea sau oferta introdusă în sistem în cazul în care este contactat de către o altă societate de servicii de investiții financiare care dorește să cumpere sau să vândă acea valoare mobilă la prețul și în limitele dimensiunii afișate, în orice moment, în timpul orarului de funcționare a pieței și dacă între timp cotația nu a fost actualizată.

Fiecare cerere sau ofertă fermă introdusă de un formator în sistem trebuie să fie în concordanță cu piața preponderentă pentru valoarea mobilă în cauză. Cotațiile introduse de un formator de piață în sistemul de tranzacționare trebuie să reflecte ordinele proprii ale acestuia de a vinde sau a cumpăra acțiuni, precum și ordinele clienților săi.

Zilnic, se publică un preț de referință pentru fiecare acțiune listată, calculat ca preț mediu ponderat al tranzacțiilor comune raportate în ultima zi în care au fost încheiate tranzacții cu respectiva acțiune. Tranzacțiile comune sunt toate tranzacțiile efectuate prin sistem, cu excepția tranzacțiilor speciale și a tranzacțiilor încheiate în cadrul ofertelor publice și al operațiunilor de privatizare derulate prin BER.

În momentul introducerii sau al actualizării, cotațiile trebuie să respecte următoarele cerințe:

- cotația de cumpărare să fie mai mică cu cel puțin un pas de cotare decât prețul de referință plus N%, astfel încât să fie posibilă și afișarea de cotații de vânzare în intervalul de variație zilnică admis;
- cotația de vânzare să fie mai mare cu cel puțin un pas de cotare decât prețul de referință minus N%, astfel încât să fie posibilă și afișarea de cotații de cumpărare în intervalul de variație zilnică admis;