



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

## Sinteza observatiilor primite de la participanti in urma consultarii publice pentru *Regulament de compensare, decontare și gestionare a riscului pentru contracte Futures cu activ suport gazele naturale*

Participant	Text	Observatii/Mentiuni/Solicitare clarificari	Observatii BRM
Engie	<b>Articolul 2 – Definiții și interpretare</b>  (viii) Contract Futures sau Contract – reprezintă un tip de contract la termen definit prin Specificații conform procedurii de tranzactionare a Pieței și acceptat conform prezentului Regulament pentru a beneficia de Servicii.	<b>Solicitare clarificari:</b>  Referitor la art.2 alin.1 litera (viii), se solicita sa se precizeze care sunt serviciile de care se beneficiaza la inchiderea unui contract futures.	Serviciile sunt definite in regulament la <i>Articolul 2 – Definiții și interpretare 1. punctul (xlii)</i> .
Engie	<b>Articolul 2 – Definiții și interpretare</b>  (xiii) Forward - contract la termen care stabilește o Tranzacție având ca obiect livrarea Activului Suport, într-o cantitate specificată, într-o Perioadă de Livrare predefinită, la un preț stabilit în momentul Tranzacției;	<b>Solicitare clarificari:</b>  Referitor la art.2 alin.1 litera (xiii), se solicita sa se precizeze care este rolul definitiei contractului Forward intr-o piata de contracte futures.	Contractul futures este folosit pentru referinta pentru pret in cazul in care trebuie ajustat pretul de marcare al pozitiilor pietei futures.
Engie	<b>Articolul 2 – Definiții și interpretare</b>  (xiv) Garanție – Scrisoare de garantie bancara si/sau Cont Escrow conform Instructiunii 1 privind Garantiile destinate acoperirii riscurilor financiare, parte a prezentului regulament, folosite de MC	<b>Solicitare clarificari:</b>  Referitor la art.2 alin.1 litera (xiv), se solicita sa se precizeze ce alte tipuri de garantii ar putea constitui MC in favoarea BRM, in afara de cele trei tipuri de marje: initiala, de variatie, de livrare fizica. Considera ca din prezentul Regulament se intelege ca doar aceste	MC depune garantii cash si non cash. Acestea sunt evidentiata la contractele la termen din punct de vedere al unei contraparti in marje, deoarece tranzactionarea nu este 100% achitata la incheierea unei tranzactii ca in cazul tranzactiilor SPOT, ci



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	<p>pentru acoperirea riscurilor financiare față de BRM, incluzând, dar fără a se limita la Marje;</p>	<p>tipuri de marje reprezinta garantiile care ar putea fi constituite de catre MC in favoarea BRM.</p>	<p>doar in procente. De aceea, se foloseste terminologia de marje. Alte marje decat cele 3 NU se mai inregistreaza pentru un MC. Orice garantie peste nivelul de marje blocate este disponibila pentru formarea limitei de tranzactionare.</p>
<p><b>Engie</b></p>	<p><b>CAPITOLUL II – ADMITEREA MC ÎN SISTEMUL DE COMPENSARE – DECONTARE</b></p> <p><b>Articolul 4 – Condițiile generale de admitere a MC</b></p> <p>1. În vederea admiterii pentru a beneficia de Servicii, MC trebuie să îndeplinească, la momentul admiterii și/sau pe tot parcursul deținerii calității de MC, după caz, următoarele condiții:</p> <p>(i) Deținerea calității de participant la Piață;</p> <p>(ii) Semnarea Acordului de Acceptare a MC;</p> <p>(iii) Participarea la Fondul de Garantare;</p> <p>(iv) Existența unor condiții minime tehnice și de resurse umane necesare îndeplinirii obligațiilor din prezentul Regulament;</p> <p>(v) Plata Tarifului de Membru Compensator.</p>	<p><b>Solicitare clarificari:</b></p> <p>Referitor la art.4 alin.1 litera (iii), se solicita sa se detalieze in ce consta participarea la Fondul de Garantare. In Instructiunea nr. 3 privind stabilirea tarifelor aferente serviciilor se mentioneaza ca sumele colectate din tarifele de membru compensator se vor integra in Fondul de Garantare.</p> <p>Insa pe de alta parte, la Art. 20 alin (3) din prezentul Regulament se mentioneaza ca abia pana la data de 01.10.2021, nivelul contributiei MC la Fondul de garantare va fi clar precizat.</p> <p>Considera ca aceasta prevedere ar trebui sa fie clar definita inaintea semnarii de catre MC a Acordului de acceptare a MC.</p>	<p>MC se poate retrage oricand din piata futures si fara a avea vreun impact asupra contractelor cu scadente ce nu intra in livrare ulterior 01.01.2022.</p> <p>Derogarea de a fi participant la fond este o facilitate. Mutualizarea garantiei pentru MC este in final o conditie pentru dezvoltarea pietei conform standardelor din industria bursiera.</p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

<b>Engie</b>	<b>CAPITOLUL III – DREPTURILE ȘI OBLIGAȚIILE MC</b>  <b>Articolul 5 - Drepturile MC</b>  2. MC vor avea următoarele obligații:  (iv) Să răspundă Apelului în Marjă imediat, dar nu mai târziu de începutul Zilei următoare, prin depunerea sumei aferente Apelului în Marjă în Contul de Disponibil. BRM va debita suma aferentă Apelului în Marjă din Contul de Disponibil prin debitare directă.	<b>Solicitare clarificari:</b>  Referitor la art.5 alin.2 litera (iv), se solicita precizarea orei pana la care se poate raspunde apelului in marja.	Inceputul zilei urmatoare de tranzactionare inseamna 10:15 conform programului de tranzactionare. Apelul catre banca se trimite automat la inchiderea sedintei de postranzactionare – in jurul orei 16:30-16:45.
<b>Engie</b>	<b>CAPITOLUL III – DREPTURILE ȘI OBLIGAȚIILE MC</b>  <b>Articolul 5 - Drepturile MC</b>  2. MC vor avea următoarele obligații:  (vii) Să coopereze cu BRM în legătură cu cererea de informații privind situația economică și financiară, în termen de 10 Zile de la solicitare; Cererea de informatii din partea BRM este strict legata de evaluarea bonitatii financiare a unui MC in scopul evaluarii anuale sau periodice efectuate de	<b>Solicitare clarificari:</b>  Referitor la art.5 alin.2 litera (vii), se solicita enumerarea documentelor care ar putea fi solicitate unui MC in vederea evaluarii bonitatii financiare.	Bilant contabil.



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	BRM pentru determinarea bonitatii financiare a MC.		
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 7 – Pozițiile</b></p> <p>6. BRM poate anula o Poziție din propria inițiativă cu informarea prelabila a MC atunci când:</p> <p>(i) Respectiva Poziție rezultă dintr-o problemă tehnică sau o eroare manifestă, în special în situația în care o Tranzacție s-a efectuat la un preț care este evident în afara prețului Pieței;</p> <p>(ii) Conform propriei sale decizii rezonabile, în mod justificat și prin punerea la dispoziția a MC a elementelor justificative, în măsura în care consideră că respectiva Poziție a fost deschisă cu încălcarea obligațiilor din prezentul Regulament referitoare la conduita de tranzacționare ori la solicitarea OTS sau a autorităților. Această decizie va fi luată cu precădere în situațiile de încălcare a prevederilor Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011 al Parlamentului European și</p>	<p><b>Solicitare clarificari:</b></p> <p>Referitor la art.7 pct. 6 litera (i), se solicita precizarea condițiilor în care o tranzacție poate fi anulată (timpul de la data constatarii erorii). Propunerea Engie este de a acorda un timp de 15 minute de la încheierea tranzacției, în vederea anularii acesteia, termenul fiind similar cu cel de pe piața Gas Forward.</p> <p>De asemenea, se solicita definirea criteriilor prin care un pret poate fi considerat în afara pieței, eventual specificarea unui interval de abatere (procentual) care se poate lua în calcul în vederea respingerii pretului.</p> <p><b>Se propune eliminarea Art. 7 pct. 6. (ii)</b></p> <p>Referitor la art.7 pct. 6 litera (ii), propun eliminarea acestuia, întrucât BRM trebuie să aibă dreptul de a anula o poziție doar în cazul tranzacțiilor gresite de către participant, în orice altă situație acesta nu trebuie să intervină fiind în contradicție cu normele de funcționare ale unei piețe financiare.</p>	<p>Anularea ca urmare a solicitării unui MC se face cu acordul partilor, conform 6 (i) și se detaliază prin procedura de tranzacționare.</p> <p>Nu se accepta eliminarea 6 (ii) în condițiile în care se referă strict la abuzul de piață.</p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	<p>al Consiliului din 25 octombrie 2011 privind integritatea și transparența pieței angro de energie (REMIT), menționate în art. 6 din Regulamentului de constatare, notificare și sancționare a abaterilor de la reglementările emise în domeniul energiei, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 62/2013, cu modificările ulterioare. Un ghid orientativ al situațiilor care constituie astfel de încălcări poate fi consultat la <a href="https://documents.acer-remit.eu/wp-content/uploads/20190627_4th-Edition-ACER-Guidance_4thupdate.pdf">https://documents.acer-remit.eu/wp-content/uploads/20190627_4th-Edition-ACER-Guidance_4thupdate.pdf</a>.</p>		
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 8 – Compensarea financiară a Tranzacțiilor, decontarea financiară și decontarea operațiunilor fizice</b></p> <p>4. Decontarea zilnică se face în fonduri banesti fiind obligatorie acoperirea Apelului în Marja în fonduri banesti în cazul înregistrării de pierderi. Contrapartea Centrală va emite automat instrucțiune de direct debit către Contul de Disponibil al unui MC în situația în care în Cont nu există</p>	<p><b>Solicitare clarificari:</b></p> <p>Referitor la art.8 punctul 4 se solicita detalierea mecanismului de decontare. De exemplu, dacă există o pierdere de 100 - se trag 100 lei, dacă ziua următoare pierderea devine 80, se restituie 20 lei?</p>	<p>Exact. Profitul și pierderea se ajustează în funcție de prețul tranzacției și prețul zilnic.</p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	suficiente banesti pentru acoperirea pierderii inregistrate la finalul Zilei.		
Engie	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 8 – Compensarea financiară a Tranzacțiilor, decontarea financiara și decontarea operatiunilor fizice</b></p> <p>7. Nominalizarea catre OTS si obligatii de preluare/livrare a Activului Suport:</p> <p>a) Nominalizarea către OTS se va face pe baza Tranzacțiilor înregistrate, indiferent de închiderea financiară a Pozițiilor aferente acestora. Responsabilitatea privind operatiunile de livrare fizică și a dezechilibrelor înregistrate față de OTS sunt în sarcina MC. BRM nu își asumă în niciun fel răspunderea legata de potențialele dezechilibre înregistrate față de OTS ca urmare a nepreluării sau nelivrării Activului Suport cauzate de respectivul MC. Riscul de nelivrare fizica, totală și /sau parțială are loc atunci când Participantul nu livrează cantitatea de gaze naturale tranzacționată în condițiile stabilite.</p>	<p><b>Se propune eliminarea Art. 8 pct. 7</b></p> <p><b>Observatii Engie:</b></p> <p>Referitor la art.8 punctul 7, propun eliminarea acestuia, intrucat considera ca BRM, in calitate de Contraparte Centrala ar trebui sa isi asume din punct de vedere financiar raspunderea pentru dezechilibrele inregistrate fata de OTS si sa plateasca MC-ului daunele cauzate de partea in culpa.</p>	<p><b>Nu se accepta.</b></p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	<p>În acest caz, Contrapartea Centrala nu se face garantă pentru nelivrarea fizică, dar reține garanțiile vânzătorului pentru a putea gestiona așa numitul „risc de înlocuire” a gazelor naturale nelivrate.</p> <p>b) În cazul în care, după realizarea tranzacției, vânzătorul nu își onorează obligația de livrare (total sau parțial), Contrapartea Centrala va iniția un proces de înlocuire a Pozițiilor aferente volumelor nelivrate si va suporta eventualele diferențe de preț, în conformitate cu prevederile Regulamentului..</p> <p>c) În cazul în care, după realizarea tranzacției, cumpărătorul nu își onorează obligația de preluare (total sau parțial) a volumului de gaze naturale care a făcut obiectul tranzacției, Contrapartea Centrala va iniția un proces de înlocuire a Pozițiilor aferente volumelor nepreluate si va suporta eventualele diferențe de preț, în conformitate cu prevederile Regulamentului.</p>		
<b>Engie</b>	<b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b> <b>Articolul 9 - Marcarea la Piață si disponibilitatea retragerilor de fonduri din Cont pe baza Marcarii Zilnice la Piata</b>	<b>Se solicita modificarea punctului 5 astfel:</b>	<i>Ziua este definita in Capitolul I, Articolul 2. Definitii si interpretare din Regulament.</i>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	<p>5. Profitul realizat se marcheaza la finalul unei Zile si poate fi eliberat la cerere in limita Soldului Disponibil incepand cu Ziua urmatoare înregistrării acestuia; pierderea realizata va fi acoperita in fonduri banesti de MC cel tarziu in Ziua imediat urmatoare Marcarii Zilnice la Piata.</p>	<p>5. Profitul realizat se marcheaza la finalul unei Zile si poate fi eliberat la cerere in limita Soldului Disponibil incepand cu Ziua urmatoare înregistrării acestuia; pierderea realizata va fi acoperita in fonduri banesti de MC cel tarziu in Ziua <a href="#">lucratoare</a> imediat urmatoare Marcarii Zilnice la Piata.</p>	
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 11 – Marja Inițială și compensarea acesteia</b></p> <p>1. Valoarea de referință a Marjei Inițiale pe fiecare Contract este stabilită de BRM pe criterii statistice în funcție de riscul și de volatilitatea prețului fiecărui Contract și are o valoare fixă în lei. Această valoare este calculată și publicată de BRM pentru fiecare Contract, și este recalculată și publicată lunar. În cazuri de volatilitate ridicată sau modificări semnificative de preț, valoarea se va recalcula la nivel săptămânal. Valorile Marjei Inițiale sunt comunicate prin Instrucțiuni.</p>	<p><b>Solicitare clarificari:</b></p> <p>Referitor la art.11 punctul 1, se solicita precizarea criteriilor exacte care determina recalcularea valorii Marjei initiale.</p>	<p>Criteriile sunt definite conform Instrucțiunii nr. 4 privind calculul Marjei Initiale. Se aplica doua variabile: volatilitate si nivel de pret actual.</p>





# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

<p>Engie</p>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 13 - Marja de Livrare Fizică și compensarea acesteia</b></p> <p>3. Marja de Livrare Fizică se calculează prin înmulțirea valorii de referință a Marjei Inițiale aplicabile la momentul calculului pentru respectivul Contract cu un multiplicator de risc egal cu doi (2) pentru Pozițiile deschise intrate în Perioada de Livrare pe Contractul respectiv și cu numărul total al Pozițiilor deschise aferente respectivului Contract.</p>	<p><b>Solicitare clarificari</b></p> <p>Se solicita sa se explice valoarea multiplicatorului de risc.</p>	<p>Valoarea multiplicatorului este similara cu cea aplicabila pietei Gasforward in regim de Contraparte Centrala, al carei regulament a fost supus consultarii si convenit cu piata.</p>
<p>Engie</p>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 15 – Disponibilul Tranzacții/Apelul în marjă</b></p> <p>2. În cazul în care suma dintre soldul Contului și Limita de Risc este negativă, MC va avea obligația să depună efectiv în Contul de Disponibil, până cel târziu la începutul Zilei următoare, o sumă suplimentară pentru a suplimenta valoarea Soldului Contului cel puțin până la valoarea Limitei de Risc, denumită Apel în Marjă. Suma aferentă</p>	<p><b>Se solicita modificarea astfel:</b></p> <p>2. În cazul în care suma dintre soldul Contului și Limita de Risc este negativă, MC va avea obligația să depună efectiv în Contul de Disponibil, până cel târziu la începutul Zilei <u>lucratoare</u> următoare, o sumă suplimentară pentru a suplimenta valoarea Soldului Contului cel puțin până la valoarea Limitei de Risc,</p>	<p>Ziua este definita in <i>Capitolul I, Articolul 2. Definitii si interpretare</i> din Regulament.</p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	Apelului în Marjă va fi debitată prin debit direct de către BRM.	denumită Apel în Marjă. Suma aferentă Apelului în Marjă va fi debitată prin debit direct de către BRM.	
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 15 – Disponibilul Tranzacții/Apelul în marjă</b></p> <p><b>4.</b> În situația în care un cont al unui MC înregistrează Apel în Marjă, iar MC nu răspunde la Apelul în Marjă în termenul prevăzut la alin. (2), BRM are dreptul de a anula ordinele din Piata și închide forțat Pozițiile deschise ale MC aflat în această situație, fără alte notificări.</p>	<p><b>Se solicita modificarea astfel:</b></p> <p><b>4.</b> În situația în care un cont al unui MC înregistrează Apel în Marjă, iar MC nu răspunde la Apelul în Marjă în termenul prevăzut la alin. (2), BRM are dreptul de a anula ordinele din Piata și închide forțat Pozițiile deschise ale MC aflat în această situație, <a href="#">dupa comunicarea unie notificari scrise prealabile in care sa se acorde un termen pentru remediere. fără alte notificări.</a></p> <p><b>Observatii Engie:</b></p> <p>Referitor la art.15 pct. 4, propun ca anularea ordinelor de Piata sa se realizeze dupa transmiterea unei notificari scrise prealabile.</p>	Introducerea nu are sens, sistemul trebuie automatizat pentru evitarea unui lant de default-uri. Notificarea de baza este apelul in Marja transmis si prin Raportul Zilnic de final de zi al unui MC cu o zi inainte de o anulare de ordin.
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL IV – ASPECTE OPERAȚIONALE</b></p> <p><b>Articolul 18 - Prețul Zilnic de Decontare si Pretul Final de Decontare</b></p> <p><b>Pretul Zilnic de Decontare</b></p>	<p><b>Observatii Engie:</b></p> <p>Considera ca ajustarea prin interventie directa a BRM a pretului zilei fara existenta unei proceduri clar</p>	Procedura este notificata intregii pietei la momentul ajustarii. Bazele sunt descrise in Regulament si in Instructiunile 7 si 8 si sunt aplicabile in situatii de abateri de pret peste nivelul stabilit. Referinta de baza e piata forward si pietele hub, similar cu norme aplicabile si pe piata forward cu GRP.



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	<p>3. În situații considerate excepționale precizate prin instrucțiuni, în cazul în care Prețul Zilnic de Decontare al unei Zile variază cu peste 5% față de Prețul Zilnic de Decontare al Zilei precedente sau față de prețurile medii recente înregistrate pe piața contractelor forward a BRM din maxim ultimele 10 sedințe de tranzacționare, Prețul Zilnic de Decontare va fi ajustat în mod excepțional de către BRM.</p>	<p>stabilite în acest sens nu este acceptabilă în contextul unei piețe libere de tranzacționare.</p>	<p>Eliminarea posibilității de intervenție conduce la hazard moral pentru întregul sistem de compensare - decontare al unei contraparti. Efectul de ajustare al unui Preț Zilnic de Decontare este tranzitoriu un MC neiesind efectiv din poziție până la încheierea unei tranzacții de sens opus sau în final la scadență.</p>
Engie	<p><b>CAPITOLUL V - RESURSELE FINANCIARE LA DISPOZIȚIA BRM</b></p> <p><b>Articolul 19 – Folosirea resurselor existente la dispoziția BRM pentru acoperirea obligațiilor MC</b></p> <p>3. Resursele bănești pentru acoperirea obligațiilor unui MC se constituie din următoarele și vor fi folosite în această ordine:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) Marjele depuse de MC;</li><li>(ii) Contribuția individuală a MC la Fondul de Garantare;</li><li>(iii) Contribuțiile celorlalți MC la Fondul de Garantare</li></ul>	<p>Se solicită reformularea astfel:</p> <p>1. Resursele bănești pentru acoperirea obligațiilor unui MC se constituie din următoarele și vor fi folosite în această ordine:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) Marjele depuse de MC;</li><li>(ii) <a href="#">Contribuția BRM la Fondul de Garantare, în valoare de 3 milioane de euro de EURO.</a></li><li><del>(iii)</del> Contribuția individuală a MC la Fondul de Garantare;</li><li><del>(iv)</del> Contribuțiile celorlalți MC la Fondul de Garantare</li></ul>	<p><b>Nu se accepta.</b></p> <p>Sucesiunea folosirii garanțiilor este cea folosită de către toate contrapartile pe toate piețele bursiere.</p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	(iv) Contributia BRM la Fondul de Garantare, în valoare de 3.000.000 de EURO.	<b>Observatii Engie:</b>  Referitor la art.19 alin.3, considera ca suma de 3.000.000 Euro cu care BRM va contribui la Fondul de Garantare, cu titlu de contributie initiala, este insuficienta.	
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL V - RESURSELE FINANCIARE LA DISPOZITIA BRM</b></p> <p><b>Articolul 20 – Fondul de Garantare</b></p> <p>1. Fondul de Garantare este constituit în conformitate cu prevederile legale, în vederea asigurării resurselor necesare bunei funcționări a mecanismului de compensare-decontare a Tranzacțiilor. Fondul de Garantare este administrat de către BRM. BRM poate constitui Fondul de Garantare la un moment ulterior lansării Serviciilor.</p> <p>2. Fondul de Garantare reflectă răspunderea solidară a MC. MC sunt obligați să participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului de Garantare.</p> <p>3. Resursele financiare ale Fondului de Garantare se constituie prin contributia MC</p>	<p><b>Solicitare clarificari</b></p> <p>Referitor la art.20 pct.2, se solicita sa se detalieze in ce consta participarea la Fondul de Garantare. Considera ca aceasta prevedere ar trebui sa fie clar definita inaintea semnarii de catre MC a Acordului de acceptare MC.</p> <p>Referitor la art.20 pct.3, prima fraza, se solicita detalieria bazei de calcul a acestei sume, tinand cont</p>	<p>Mecanismul de functionare a Contrapartii Centrale presupune descompunerea riscului la nivel de luna de livrare, pana in acel moment riscurile fiind acoperite de marjele din tranzactionare.</p> <p>In aceste conditii, fondurile puse la dispozitie prin Fondul de Garantare constituit de BRM acopera in realitate un risc de livrare de 8 pana la 9 TWh, pe exemplul propus. Oricum in exemplul dumneavoastra, 20 de lei variatie la preturile de astazi inseamna o variatie de 50%, greu de presupus a avea loc in mediul real.</p>



# Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

	<p>și a BRM, în mod cumulativ. BRM contribuie la Fondul de Garantare printr-o contribuție inițială proprie în valoare de 3.000.000 Euro. Contribuțiile MC la constituirea resurselor financiare ale Fondului de Garantare vor fi luate în calcul și agreeate începând cu 01.01.2022. Resursele financiare ce trebuie constituite de către MC la fondul de garantare vor fi detaliate printr-o Instrucțiune specifică ce va fi publicată spre consultare publică până la data de 01.10.2021.</p>	<p>ca la un simplu calcul, aceasta este suficientă pentru acoperirea doar a unei diferențe de 20 lei pentru 2000 MWh/zi tranzacționați pentru produsul "Calendar".</p> <p>Referitor la art.20 pct.3, a doua frază, se solicită să se precizeze dacă până la 01.10.2021, MC nu participă la fondul de garantare.</p>	
<b>Engie</b>	<p><b>CAPITOLUL VI – MĂSURI ÎN CAZ DE DISFUNȚIONALITATE A ACTIVITĂȚII</b></p> <p><b>Articolul 23 – Încălcarea de către MC a prevederilor Regulamentului</b></p> <p>2. Fără a aduce atingere caracterului general al alin. 1, următoarele situații vor constitui încălcări ale Regulamentului:</p> <p>(i) deschiderea procedurii sau existența celorlalte proceduri prevăzute în Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență orice situație</p>	<p><b>Solicitare clarificari</b></p> <p>Referitor la art.23 punctul 2, secțiunea (ii), se solicită definirea noțiunii de "semnificative".</p>	<p>Articolul este preluat din regulamentul supus consultării pentru piața contractelor forward cu contraparte și convenit cu piața ca și majoritate semnificativă a articolelor din prezentul regulament.</p>



**Bursa Romana de Marfuri S.A.**  
**Romanian Commodities Exchange**

**Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania**

**Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78**

**E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro**

	<p>care, conform legii, determina incapacitatea generală a MC de a respecta obligațiile financiare;</p> <p>(ii) orice sarcină, sechestru sau procedură de executare silită aplicabilă unei părți semnificative a activelor MC care să determine insolvabilitatea și/sau starea de insolvență a acestuia;</p>		
--	--	--	--

Vă mulțumim pentru colaborare și vă asigurăm de întreaga noastră considerație,

**PRESEDINTE DIRECTOR GENERAL**

Gabriel Purice