

**БЪЛГАРСКА  
ФОНДОВА  
БОРСА**



БЪЛГАРСКА  
ФОНДОВА БОРСА

**ПРАВИЛА ЗА ТЪРГОВИЯ**

**ПАЗАР  
BSE INTERNATIONAL (MTF)**

---

## **Глава Първа ТЪРГОВСКИ СЕСИИ**

### **Раздел Първи ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

**Чл. 1. (1)** Борсата, посредством Платформата и в съответствие с нейните недискриминационни правила, среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на регистрирани или допуснати до търговия на МСТ финансови инструменти от страна на участниците и техните клиенти, резултатът от което е сключването между съответните страни на договор във връзка с тези финансови инструменти.

**(2)** Борсата осигурява на участниците на МСТ и на техните клиенти равни условия за участие в търговията.

**(3)** Търговията на организираната от Борсата МСТ е неприсъствена и се осъществява посредством електронна Платформа.

**(4)** Платформата разполага с мерки за обезпечаване на ефективната ѝ дейност, съгласно внедрената система за управление на информационната сигурност.

**(5)** Участието в търговските сесии се осъществява чрез работни станции, както и платформи за пряк достъп до пазара или спонсориран достъп, свързани със Платформата посредством един или повече стандартизирани информационни протоколи. Всеки участник в МСТ е отговорен за осъществяването на контрола върху достъпа до определената му работна станция и до всички електронни уреди, свързани със Платформата, както и за запазването тайната на поверените му уникални идентификационни номера и пароли.

**(6)** Изпращането и получаването на съобщения към и от Платформата може да се извършва само от посредници в МСТ, допуснати по реда на Част II Правила за членство от Правилника за дейността на Борсата (Правилата за членство), както и от клиенти на участници в МСТ, получили разрешение за спонсориран достъп по реда на тези правила. Всеки посредник в МСТ и клиент, получил разрешение за спонсориран достъп, е отговорен за осъществяването на контрола върху достъпа до определената му работна станция и до всички електронни уреди, свързани със Платформата, както и за запазването тайната на поверените му уникални идентификационни номера и пароли.

**(7)** За всеки участник в МСТ са задължителни и обвързващи всички сделки, реализирани при

---

използване на определените за негов посредник в МСТ уникални идентификационни номера и пароли, както и при използване на уникалните идентификационни номера и пароли на клиентите на участник в МСТ, получили разрешение за ползване на спонсориран достъп.

**(8)** Участникът в МСТ носи цялата отговорност за всички поръчки, сделки и съобщения към Платформата, включително поръчките въведени с неговия уникален идентификационен номер, и в случаите на предоставяне на пряк и спонсориран достъп до пазара. За действията по предходното изречение, участникът в МСТ подлежи на контрол и санкции по реда на настоящите правила.

**(9)** Условието за свързване на работна станция и за достъп до Платформата се определят в задължителни указания на Съвета и са част или приложение към договора за участие в МСТ, организирана от Борсата /договора за членство в Борсата/. Контролът върху изпълнението на условията по изр. 1 се осъществява от Съвета или от определено от него лице.

**(10)** Борсата гарантира сключените на нея сделки чрез Фонда за гарантиране на сетълмента на финансови инструменти към Централен депозитар в съответствие със споразумение между нея и Централен депозитар.

## **Раздел Втори ФАЗИ И ВРЕМЕТРАЕНЕ**

**Чл. 2. (1)** Търговската сесия е официално обявения времеви интервал, през който могат да се сключват сделки на МСТ.

**(2)** Участниците в МСТ могат да въвеждат, променят и отменят поръчки за покупка и продажба по време на сесията, както преди началото ѝ, така и след нейния край във времеви интервали, определени от Съвета.

**(3)** Търговските сесии се провеждат с времетраене и по график, определени от Съвета.

**(4)** Промяната в честотата и времетраенето на търговските сесии спрямо определения график, както и във времеви интервал за въвеждане на поръчки, се извършва от Съвета и се оповестяват поне 5 (пет) работни дни предварително.

**(5)** Място на сключване на всички сделки по реда на настоящите Правила е гр. София.

**(6)** На всяка търговска сесия на МСТ участниците се представляват от допуснати по реда на

---

Правила за членство, посредници в МСТ. Всеки посредник в МСТ се идентифицира по утвърден от Съвета начин.

**Чл. 3. (1)** Търговските сесии протичат през следните фази в посочения ред:

1. Откриващ аукцион;
2. Непрекъсната търговия;
3. Закриващ аукцион;
4. Търговия по цена на затваряне.

**(2)** По време на непрекъснатата търговия могат да бъдат насрочени един или повече междинни аукциона.

**Чл. 4.** Цялостното провеждане на търговските сесии се организира и контролира от Директора Търговия.

## Глава Втора

### ПОРЪЧКИ И КОТИРОВКИ ЗА ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

#### Раздел Първи ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

**Чл. 5.** Сделките с финансови инструменти, регистрирани за търговия на МСТ се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от участниците и на котировките на маркет-мейкърите (сделки на МСТ).

**Чл. 6.** Поръчките и котировките представляват твърда заявка да се закупи или продаде дадено количество финансови инструменти по определена или по пазарна цена и при определени допълнителни параметри.

**Чл. 7.** Чрез въвеждането на поръчки или котировки посредниците в МСТ заявяват готовност сключените в резултат от тях сделки да бъдат приключени в рамките на стандартния период за сетълмент.

#### Раздел Втори ВИДОВЕ ПОРЪЧКИ

**Чл. 8. (1)** На МСТ се допускат следните основни видове поръчки:

---

1. лимитирани - поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена;
2. пазарни - поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на МСТ в момента на въвеждането им в МСТ.

**(2)** В зависимост от условията за изпълнение по време на непрекъснатата търговия, поръчките могат да бъдат от типа:

1. “веднага или никога”, които се изпълняват незабавно и във възможно най-пълен обем. Неизпълнената част от поръчката се отменя от Платформата;
2. “изпълни или отмени”, които се изпълняват незабавно и в пълен обем, а ако това е невъзможно, се отменят от Платформата;
3. “въведи или отмени”, които остават активни в Платформата, само ако не са незабавно изпълними, като в противен случай се отхвърлят от Платформата;
4. “отмени при аукцион”, които се изтриват от Платформата при инициране на аукцион или прекъсване за нестабилност. Това условие за изпълнение е валидно само за “айсберг” поръчки с функционалност за намиране на обем и е възможно само за поръчки с валидност за деня.

**(3)** В зависимост от валидността си поръчките биват:

1. валидни до отмяна - поръчки, които се пренасят от една търговска сесия към следващата, докато не бъдат отменени, но за не по-дълъг период от 360 (триста и шестдесет) календарни дни;
2. валидни за деня - поръчки, валидни само за една сесия, които след нейния край се отменят от Платформата;
3. валидни до дата – поръчки, неизпълнената част на които се пренася от една търговска сесия към следваща, докато не настъпи предварително посочен ден.

**(4)** В зависимост от фазата на търговската сесия, за която са предназначени, поръчките биват валидни:

1. Само за откриващ аукцион;
2. Само за закриващ аукцион;
3. Само за междинни аукциони;
4. Само за аукциони, независимо от вида им;
5. За цялата търговска сесия.

**Чл. 9. (1)** На МСТ се допуска въвеждането на стоп-поръчки, чието изпълнение става възможно при достигане на предварително определена цена (стоп цена).

**(2)** Стоп-поръчките биват:

---

1. пазарни стоп-поръчки, които автоматично се въвеждат в Платформата като пазарни поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”;
2. лимитирани стоп-поръчки, които автоматично се въвеждат в Платформата като лимитирани поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”.

**(3)** За стоп-поръчките не могат да се определят допълнителни условия за изпълнение и ограничения за търгуване.

**Чл. 10. (1)** На МСТ се допуска въвеждането на плаващи стоп-поръчки с динамична стоп цена, която се променя спрямо референтната цена, и чието изпълнение става възможно при достигане на определената стоп цена.

**(2)** Динамичната стоп цена се въвежда като първоначална стоп цена, допълнена от абсолютна или процентна разлика спрямо съответната референтна цена.

**(3)** Динамичната стоп цена непрекъснато се следи и коригира съгласно следното правило:

1. ако референтната цена на плаваща стоп-поръчка “продава” (“купува”) нараства (спада) по такъв начин, че отстоянието на динамичната стоп цена от референтната цена е надвишено, динамичната стоп цена ще бъде увеличена (намалена), така че да се запази отстоянието постоянно;
2. ако референтната цена на плаваща стоп поръчка “продава” (“купува”) спада (нараства), то динамичната стоп цена не се променя;
3. ако референтната цена достигне или надхвърли при плаващи стоп-поръчки “купува” заложената динамична стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при плаващи стоп-поръчки “продава”, поръчката с динамична стоп цена се въвежда автоматично в Платформата като пазарна поръчка.

**(4)** За плаващите стоп-поръчки не могат да се определят допълнителни условия за изпълнение и ограничения за търгуване.

**Чл. 11. (1)** На МСТ се допуска въвеждането на “айсберг” поръчки - лимитирани поръчки с валидност съгласно чл. 8, ал. 3, които се характеризират с общ обем и с върхов (пиков) обем и при които във всеки един момент в Платформата е видима само остатъчната част от върховия обем.

**(2)** Общият обем на “айсберг” поръчката е винаги стандартна партида, като минималната

---

стойност на поръчката при въвеждането ѝ или при последващата ѝ модификация не може да бъде по-малка от левовата равностойност на 10 000 (десет хиляди) евро.

**(3)** “Айсберг” поръчка, която не отговаря на изискванията за минимална стойност, съгласно ал. 2, се отхвърля от Системата.

**(4)** Върховият обем е минимум 5 (пет) на сто от общия обем на “айсберг” поръчката.

**(5)** След изпълняване на остатъчната част от върховия обем, Платформата въвежда поръчка със същата цена и нов върхов обем до изчерпване на общия обем.

**(6)** Последната въведена поръчка в Платформата е с обем, равен на остатъчния общ обем на “айсберг” поръчката.

**(7)** “Айсберг” поръчките не се обозначават по специален начин в Платформата.

**(8)** По време на аукциони, “айсберг” поръчките участват с пълния си обем.

**(9)** За “айсберг” поръчките не могат да се определят допълнителни условия за изпълнение и ограничения за търгуване, с изключение на чл. 8, ал. 2, т. 4 за такива с функционалност за намиране на обем.

**Чл. 12. (1)** На МСТ се допуска въвеждането на “айсберг” поръчки с функционалност за намиране на обем за акции, депозитарни разписки и сертификати, изпълними на мидпойнт цена единствено срещу други “айсберг” поръчки с функционалност за намиране на обем.

**(2)** Само невърховата част на поръчката може да се изпълни по мидпойнт цена, ако има налични най-добри цени “купува”/“продава” в Платформата с лимитирани поръчки и съответно може да се изчисли мидпойнт цена, която не излиза извън диапазоните определени в чл. 52.

**(3)** Минимално изпълнимият размер за “айсберг” поръчки с функционалност за намиране на обем, който може да се изпълни по мидпойнт цена, по отношение на акции и депозитарни разписки, е размерът, определен в таблици 1 и 2 от Приложение II на Регламент (ЕС) 2017/587 съгласно изчисленията на компетентния орган, извършени по чл. 7, параграф 3 и 4 на същия регламент.

**(4)** За да се активира функционалността за намиране на обем следва при въвеждане на

---

“айсберг” поръчката да бъде дефинирана втора лимитирана цена, до която е възможно изпълнение по мидпойнт цена. Втората лимитирана цена следва да бъде по-висока/по-ниска от определената лимитирана цена на айсберг поръчката с функционалност за намиране на обем от страна на купувача/продавача.

**(5)** Чрез въвеждане на втора лимитирана цена на вече налична в Платформата “айсберг” поръчка не може да се активира функционалността за намиране на обем, докато при изтриване на втората лимитирана цена и ограничението за изпълнение “отмени при аукцион”, ако такова ограничение е било зададено, поръчката придобива характеристики на стандартна “айсберг” поръчка, без да се променя приоритетът ѝ за изпълнение.

**(6)** В случай, че след изпълнение невърховият обем на “айсберг” поръчка с функционалност за намиране на обем спадне под минимално изпълнимия размер по ал. 3, то тя се третира като обикновена “айсберг” поръчка.

**Чл. 13. (1)** На МСТ се допуска въвеждането на комбинирана поръчка “едната-отменя-другата”, състояща се от лимитирана и пазарна стоп-поръчка, съдържаща лимитирана и стоп цена, като се изпълнява първо поръчката, чиято лимитирана или стоп цена е достигната първо.

**(2)** При първоначалното въвеждане, поръчката “едната-отменя-другата” е видима в Платформата като обикновена лимитирана поръчка. В случай, че стоп цената бъде достигната, лимитираната поръчка се изтрива от Платформата и се въвежда пазарна стоп-поръчка с нов времеви приоритет.

**(3)** При въвеждане/модифициране на поръчка “едната-отменя-другата”, следва да са изпълнени следните условия:

1. Стоп цената на поръчка “купува” следва да е по-висока от най-добрата цена “купува”;
2. Стоп цената на поръчка “продава” следва да е по-ниска от най-добрата цена “продава”;
3. Стоп цената на поръчка “купува” следва да е по-висока от въведената лимитирана цена “купува”;
4. Стоп цената на поръчка “продава” следва да е по-ниска от въведената лимитирана цена “продава”.

**(4)** В случай че съответното условие по ал. 3 не е изпълнено, поръчката се отхвърля от Платформата.

**(5)** В случай на частично изпълнение на лимитираната поръчка, обемът на пазарната стоп-поръчка се коригира съответно.

---



**(6)** За поръчките едната-отменя-другата” не могат да се определят допълнителни условия за изпълнение и ограничения за търгуване.

### **Раздел Трети ПРИОРИТЕТИ НА ПОРЪЧКИТЕ**

**Чл. 14. (1)** При въвеждане на поръчка в Платформата, на нея служебно се присвоява приоритет и уникален номер. Приоритетите на въведените поръчки на МСТ са както следва:

1. първи приоритет - цена;
2. втори приоритет - време на въвеждане, при еднакви цени на съответните поръчки.

**(2)** Приоритетът “цена” означава предимство на:

1. поръчките за покупка, съдържащи по-висока цена спрямо тези с по-ниска, съответно поръчките за продажба, съдържащи по-ниска цена спрямо тези с по-висока;
2. пазарните поръчки пред лимитираните.

**(3)** Приоритетът “време на въвеждане” означава предимство на по-рано въведените поръчки, ако те имат еднакви цени.

**(4)** За пазарните поръчки важи единствено приоритетът “време на въвеждане”.

**(5)** При промяна на параметрите на съществуваща поръчка от страна на посредника в МСТ в Платформата се актуализира и времето ѝ на въвеждане, ако новите параметри на поръчката влияят по негативен начин на изпълнението и приоритетите на останалите активни поръчки.

**(6)** Поръчка се изтрива от Платформата след:

1. Отмяната ѝ от страна на посредника в МСТ; или
2. Служебната ѝ отмяна от страна на Платформата вследствие на изтичането на валидността ѝ; или
3. Служебната ѝ отмяна от Борсата вследствие на изрично писмено искане от страна на участника в МСТ, който я е въвел; или
4. Пълното ѝ изпълнение вследствие на сключване на сделка с нея.

**(7)** Нововъведеният върхов обем на айсберг-поръчка има същия приоритет “цена”, както предходния върхов обем.

**(8)** При въвеждането на “айсберг” поръчка с функционалност за намиране на обем приоритет

---

винаги има изпълнението на върховия обем.

#### **Раздел Четвърти ПАРАМЕТРИ НА ПОРЪЧКИТЕ**

**Чл. 15. (1)** Всяка поръчка съдържа задължително:

1. уникален номер, присвояван от Платформата;
2. точно време на въвеждане;
3. код на емисията от финансови инструменти;
4. идентификация купува/продава;
5. основен вид на поръчката;
6. ценови условия;
7. общ обем на поръчката, а в случаите на “айсберг” поръчки – и върхов обем;
8. стоп цена, в случаите на стоп-поръчки
9. идентификационен код на участника и посредника или алгоритъм в МСТ, който я е въвел;
10. условия за изпълнение;
11. условия за валидност;
12. идентификация на фазата на търговската сесия, за която са предназначени;
13. отбелязване дали поръчката е за собствена или за чужда сметка.
14. идентификационен код на клиента, в случай че поръчката е за сметка на клиент;
15. идентификационен код на лицето или алгоритъм, отговорни за инвестиционното решение, в случай че то е взето в рамките на борсовия член;
16. съответните приложими данни, съгласно чл. 2, пар. 1 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/580.

**(2)** В Платформата може да не са видими всички от параметрите по ал. 1.

**(3)** По време на интервалите преди и след края на търговската сесия, в които е допустимо въвеждането на поръчки, посредниците разполагат с информация единствено за въведените от тях поръчки.

**Чл. 16. (1)** За финансови инструменти, регистрирани на МСТ, минималният обем на поръчката за всеки инструмент се установява поотделно при регистрацията им. Борсата информира участниците в търговията за всяка промяна, като обявява датата, от която новите минимални стойности влизат в сила.

**(2)** По време на непрекъснатата търговия се допуска въвеждането само на поръчки със

---

стандартни партиди.

**Чл. 17. (1)** Поръчките и котировките за покупка и продажба на акции и борсово търгувани фондове се въвеждат с минимална стъпка на котирание, определена съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/588.

**(2)** Борсата оповестява на интернет страницата си списък на допуснатите до търговия финансови инструменти по ал. 1 със съответстващите им стъпки на котирание.

**(3)** В случай на промяна на минималната стъпка на котирание, наличните поръчки в Платформата за съответния инструмент се изтриват.

**(4)** За финансови инструменти извън посочените в ал. 1, минималната стъпка на котирание на поръчките и котировките за покупка и продажба се определят с решението за регистрация на емисията.

**(5)** Поръчките и котировките за покупка и продажба се въвеждат с минимална стъпка на котирание, указана в решението за регистрация на емисията.

#### **Раздел Пети** **КОТИРОВКИ НА МАРКЕТ-МЕЙКЪРИ**

**Чл. 18. (1)** Платформата допуска и въвеждане на котировки от участници, регистрирани като маркет-мейкъри по реда на Правила за членство.

**(2)** Котировката представлява едновременно въвеждане в Платформата на обвързващи лимитирана поръчка за покупка и лимитирана поръчка за продажба, които са със сравним обем и в рамките на максималния спред, определен съгласно настоящите правила.

**(3)** Котировките/поръчките се считат за съпоставими по размер, когато размерите им не се различават с повече от 50 (петдесет) на сто една от друга, както към момента на въвеждането им, така и след всяко изпълнение.

**(4)** При въвеждането на котировки/поръчки маркет-мейкърът може да ги отбележи с индикатор за предоставяне на ликвидност.

---

**(5)** Котировката е с валидност само за деня.

**(6)** Всеки маркет-мейкър може да въвежда само една котировка за дадена емисия, по която се явява маркет-мейкър.

### **Раздел Шести** **СЪОТНОШЕНИЕ МЕЖДУ НЕИЗПЪЛНЕНИ ПОРЪЧКИ И СДЕЛКИ**

**Чл. 19. (1)** С решение на Съвета на Борсата се определя максималното съотношение между неизпълнените поръчки и сключените сделки (OTR). OTR определя коефициента между въведените, модифицирани и изтрети поръчки и изпълнените сделки.

**(2)** Решението по ал. 1 се обявява на интернет страницата на Борсата.

**(3)** Борсата може да определи различни максимални стойности за съотношението по ал. 1 в зависимост от това дали участникът е маркет-мейкър по дадената емисия или не.

**Чл. 20. (1)** Борсата изчислява съотношението между неизпълнените поръчки и сключени сделки за всеки участник след края на всяка търговска сесия по следните начини:

1. Базиран на обема на въведените поръчки и изпълнените сделки по следната формула:

$$OTR_{vol} = \frac{\text{Общ\_обем\_на\_поръчките}}{\text{Max(Общ\_обем\_на\_сделките,1)}} - 1$$

2. Базиран на броя на въведените поръчки и изпълнените сделки по следната формула:

$$OTR_{no} = \frac{\text{Общ\_брой\_на\_поръчките}}{\text{Max(Общ\_брой\_на\_сделките,1)}} - 1$$

**(2)** Изчисленията по ал. 1 се извършват за всеки участник и за всяка емисия поотделно.

**(3)** Борсата предоставя ежедневно на всеки участник индивидуален отчет за изчислените съотношения на база на обем и брой поръчки за всяка емисия.

### **Глава Трета** **СДЕЛКИ НА МСТ**

---

---

## **Раздел Първи**

### **СКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ В РЕЗУЛТАТ НА АУКЦИОНИ**

**Чл. 21. (1)** Всеки един аукцион протича най-малкото през следните етапи в посочения ред:

1. Фаза на въвеждане на поръчки
2. Фаза на определяне на цената

**(2)** По време на фазата на въвеждане на поръчки посредниците могат да въвеждат нови поръчки, а също така да променят и отменят съществуващи.

**(3)** По време на фазата на въвеждане на поръчки, ако са налице насрещно изпълними такива, в Платформата се визуализира единствено информация за индикативната цена на аукциона, информация дали излишъкът на изпълнимите поръчки е от страна на търсенето или на предлагането, както и неговият обем.

**(4)** Индикативната цена на аукциона е цената, която би била постигната, ако се пристъпи незабавно към изпълнение на поръчките.

**(5)** Ако не са налице насрещно изпълними поръчки, то в Платформата се визуализира единствено информация за най-добрите цени “купува” и “продава”, както и за сумарните обеми на поръчките при тези цени.

**Чл. 22.** Фазата на въвеждане на поръчки има продължителност, определена от Съвета, като след изтичането ѝ се прекратява от Платформата на случаен принцип в рамките на интервал, също определен от Съвета.

**Чл. 23. (1)** След приключване на фазата на въвеждане на поръчки стартира фазата на определяне на цената.

**(2)** Цената на аукциона се определя въз основа на активните поръчки към края на фазата на въвеждане и техния общ изпълним обем.

**(3)** Определянето на изпълнимия обем се извършва за всяко едно ценово ниво съобразно приложимата стъпка на котиране, дори и да не са налице лимитирани поръчки на това ниво.

**(4)** Всички поръчки се изпълняват по единна цена, при която е налице най-голям изпълним обем, респективно най-малък излишък.

---

**(5)** Ако при процеса на определяне на цената се установи, че са налице две или повече цени, при които изпълнимият обем е най-голям, съответно излишъкът е най-малък, то:

1. Цената на аукциона е равна на най-високата цена "купува", ако излишъкът за всички лимитирани цени е от страната на търсенето;
2. Цената на аукциона е равна на най-ниската цена "продава", ако излишъкът за всички лимитирани цени е от страната на предлагането.

**(6)** Ако включването на излишъка като критерий за определяне на цената не доведе до еднозначно определяне на цената на аукциона и е налице еднакъв излишък от страна на предлагането за една част от лимитираните цени и излишък от страна на търсенето за друга част или ако не е налице излишък за всички лимитирани цени, то при определянето на цената се взима предвид и референтната цена при следните принципи:

1. цената на аукциона е равна на най-високата лимитирана цена, при която е налице излишък от страна на търсенето, в случай, че референтната цена е по-малка или равна на нея;
2. цената на аукциона е равна на най-ниската лимитирана цена, при която е налице излишък от страна на предлагането, ако референтната цена е по-голяма или равна на нея;
3. цената на аукциона е равна на референтната цена, ако референтната цена е между двете най-добри цени "купува" и "продава".

**(7)** Ако в края на фазата на въвеждане на поръчки не са налице лимитирани и са налице единствено насрещно изпълними пазарни поръчки, цената на аукциона е равна на референтната цена.

**(8)** Ако в края на фазата на въвеждане на поръчки не са налице изпълними такива, Платформата не определя цена на аукциона и пристъпва към следващата фаза на сесията.

**Чл. 24.** Ако в резултат на аукциона бъде определена цена, то Платформата пристъпва към изпълнение на насрещно изпълнимите поръчки по тази цена, като на всяка от страните по сделките се изпраща потвърждение за сключването.

**Чл. 25. (1)** След приключване на фазата на определяне на цената, всички пазарни и лимитирани поръчки, които не са били изпълнени или са били единствено частично изпълнени, се прехвърлят към следващата възможна фаза на търговия, като се отчетат съответните им ограничения.

**(2)** "Айсберг" поръчките се прехвърлят към фазата на непрекъсната търговия със съответните им оставащи върхови обеми.

---

**(3)** Поръчките тип “въведи или отмени” се изтриват при стартиране на аукцион. Въвежданите по време на аукцион поръчки тип “въведи или отмени” се отхвърлят от Платформата.

**Чл. 26. (1)** Цената, постигната на закриващия аукцион, служи за цена на затваряне за съответната сесия.

**(2)** Ако на закриващия аукцион не е постигната цена за дадена емисия акции, цената на затваряне за съответната сесия за тази емисия акции се формира като цена без оборот, която е равна на средната цена между най-добрата поръчка “купува” и най-добрата поръчка “продава”, в случай че тази цена не попада извън предварително определените статичен диапазон спрямо последната цена на аукцион и динамичен диапазон спрямо референтната цена.

**(3)** Ако на закриващия и откриващия аукцион не е постигната цена за даден борсово търгуван продукт, цената на затваряне, съответно на отваряне, за съответната сесия за този борсово търгуван продукт се формира като цена без оборот, която е равна на средната цена между най-добрата поръчка “купува” и най-добрата поръчка “продава”, в случай че в системата са налични котировки на маркет-мейкър по съответния борсово търгуван продукт.

**(4)** В случай че условията по ал. 2 и 3 не са изпълнени и на закриващия аукцион не е формирана цена без оборот, цената за затваряне на съответната сесия за дадения финансов инструмент е референтната цена.

**(5)** Цената без оборот служи като цена на отваряне за следващата търговска сесия.

**(6)** Ако с дадения инструмент на съответната сесия няма сключени сделки и не е формирана цена без оборот, цената на затваряне е равна на цената на затваряне от предходната сесия.

## Раздел Втори

### СКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ ПО ВРЕМЕ НА НЕПРЕКЪСНАТА ТЪРГОВИЯ

**Чл. 27.** След приключване на откриващия аукцион или на междинния аукцион се пристъпва към фазата на непрекъсната търговия.

**Чл. 28.** По отношение на поръчките, по време на непрекъсната търговия Платформата визуализира информация единствено за обемите им за всяка лимитирана цена с натрупване и за броя поръчки за всяка лимитирана цена.

---

**Чл. 29. (1)** По време на непрекъснатата търговия всяка новопостъпила поръчка в Платформата незабавно се проверява за изпълнение срещу вече активните насрещни поръчки съобразно присвоените им приоритети.

**(2)** Освен според присвоените приоритети, определянето на цената сделка по време на непрекъснатата търговия се извършва съгласно следните правила:

1. Ако към момента на въвеждане на пазарна поръчка са активни само насрещни пазарни поръчки, то тя се изпълнява на референтната цена;
2. Ако към момента на въвеждане на пазарна поръчка или лимитирана поръчка са активни само насрещни лимитирани поръчки, то цената на сключената сделка е равна на най-високата цена "купува" в случаите на въвеждана поръчка за продажба, съответно най-ниската цена "продава" в случаите на въвеждане на поръчка за покупка;
3. Ако към момента на въвеждане на пазарна поръчка са активни пазарни и лимитирани насрещни поръчки, то тя се удовлетворява срещу пазарните поръчки по приоритет цена/време, на референтната или на най-висока лимитирана цена, когато са налице активни пазарни поръчки "купува" и съответно на референтната или на най-ниска лимитирана цена, когато са налице активни пазарни поръчки "продава";
4. Ако към момента на въвеждане на лимитирана поръчка са активни насрещни пазарни поръчки, то тя се удовлетворява срещу пазарните поръчки на референтната цена, а ако това нарушава приоритетите на изпълнение - на цената на самата лимитирана поръчка;
5. Ако към момента на въвеждане на лимитирана поръчка са активни насрещни пазарни и лимитирани поръчки, то тя се удовлетворява срещу пазарните поръчки по приоритет цена/време, на референтната цена, а ако това нарушава приоритетите на изпълнение - на цената на най-високата цена "купува", в случаите на въвеждана поръчка за продажба, съответно на най-ниската цена "продава" в случаите на въвеждане на поръчка за покупка.

**(3)** Активните пазарни поръчки се изпълняват незабавно срещу следващата въведена насрещна поръчка. В този случай в сила са следните принципи:

1. Пазарните поръчки получават референтната цена като "виртуална" цена. На тази база те се изпълняват на референтната цена, ако това не нарушава приоритетите на изпълнение;
  2. Ако поръчките не могат да бъдат изпълнени по референтната цена, те се изпълняват по приоритетите на изпълнение на цена, по-висока от нея, в случаите на неизпълнени пазарни поръчки за покупка и или по-ниска от нея при неизпълнени пазарни поръчки за продажба. Цената на изпълнение е равна или на цената на вече активна лимитирана поръчка в Платформата или на цената на нововъведената в Платформата лимитирана поръчка в зависимост от присвоените приоритети за изпълнение.
-



**(4)** Ако към момента на въвеждане на поръчка не е налице активна в Платформата насрещна поръчка, цена не се определя и до сключване на сделка не се достига.

**(5)** Ако след въвеждането на лимитирана поръчка се окаже, че в Платформата най-добрата цена купува е по-ниска от най-добрата цена продава, цена не се определя и до сключване на сделка не се достига.

**(6)** Незабавно след сключване на сделка в резултат на насрещно изпълними поръчки, на всяка от страните по сделките се изпраща потвърждение за сключването.

**(7)** При изпълнение на невърховия обем на “айсберг” поръчки с функционалност за намиране на обем са в сила следните принципи:

1. възможностите за насрещно изпълнение се проверяват при въвеждане или модифициране на “айсберг” поръчки с функционалност за намиране на обем, както и при всяка промяна на мидпойнт цената вследствие на промяна на наличните в Платформата поръчки;
2. изпълнението на поръчки по мидпойнт цена е възможно само по време на непрекъснатата търговия;
3. поръчките с функционалност за намиране на обем, които са изпълними по мидпойнт цена, се подреждат по приоритет лимитирана цена на “айсберг” поръчката - време на въвеждане;
4. след изпълнение по мидпойнт цена само невърховия обем от съответната поръчка се променя, като върховия обем на наличните в Платформата поръчки остава непроменен;
5. в случай че, изпълнението по мидпойнт цена, изчислена на база на наличните в Платформата поръчки, ще предизвика прекъсване за нестабилност, то към изпълнение не се пристъпва и съответно прекъсване за нестабилност не се предизвиква;
6. промяна в референтната цена води до ново определяне на изпълнимостта на поръчките с функционалност за намиране на обем.

### Раздел Трети

#### СКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ В РЕЗУЛТАТ НА ТЪРГОВИЯ ПО ЦЕНА НА ЗАТВАРЯНЕ

**Чл. 30.** След приключване на закриващия аукцион в случай, че на него са сключени сделки с определен инструмент и е формирана цена, се пристъпва към фазата на търговия по цена на затваряне.

**Чл. 31. (1)** Във фазата на търговия по цена на затваряне участват активни, неизпълнени по време на търговската сесия пазарни и лимитирани поръчки с ценови лимит, по-добър или равен на цената на закриващия аукцион, за които е зададен флаг “Trade-at-close”.

---

**(2)** По време на фазата на търговия по цена на затваряне могат да бъдат въвеждани нови поръчки – само пазарни и лимитирани, отговарящи на условията, посочени в ал. 1 и маркирани с флаг “Trade-at-close.

**Чл. 32. (1)** По време на фазата на търговия по цена на затваряне Системата визуализира информация за единствената възможна цена за сключване на сделки със съответния инструмент - цената на закриващия аукцион, за натрупаните обеми на поръчките и за броя им. Всяка нова поръчка веднага се проверява за изпълнение спрямо насрещно въведени поръчки в системата.

**(2)** За фазата на търговия по цена на затваряне е валиден единствено приоритетът “време на въвеждане“, без значение типа поръчка – пазарна или лимитирана.

#### **Раздел Четвърти**

#### **ОСОБЕНИ ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ДЕЙНОСТТА НА МАРКЕТ-МЕЙКЪРИТЕ**

**Чл. 33.** Маркет-мейкърите, са длъжни да поддържат котировки през 50 (петдесет) на сто от времето на непрекъснатата търговия, без откриващите и закриващи аукциони и прекъсванията за нестабилност.

**Чл. 34. (1)** Задължението на маркет-мейкърите за поддържане на котировки съгласно предходния член не се прилага при следните извънредни обстоятелства:

1. Ситуация на изключителна ценова нестабилност, водеща до задействане на прекъсвания за нестабилност на повече от 50 (петдесет) на сто от финансовите инструменти, за които има регистрирани маркет-мейкъри по реда на Правилата за членство;
2. При настъпване на някое от обстоятелствата, посочени в чл. 58, ал. 1 от настоящите правила;
3. При настъпване на някое от обстоятелствата, посочени в чл. 3, б. “г“ от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/578.

**(2)** Борсата незабавно оповестява на интернет страницата си настъпването на извънредните обстоятелства по ал. 1, т. 1 и 2, както и възобновяването на обичайното търгуване след отпадането им.

**(3)** При извънредни обстоятелства по ал. 1, т. 3 маркет-мейкърът уведомява писмено Борсата за отпадането на задължението му за поддържане на котировки за този търговски ден.

**Чл. 35.** Маркет-мейкърите имат право да актуализират цената и обема на котировките си във

---

всеки един момент на търговската сесия, както и във времевите интервали преди началото ѝ и след нейния край, през които се допуска въвеждане на поръчки.

**Чл. 36. (1)** Всеки участник в МСТ има право да въвежда електронни заявки до всички маркет-мейкъри, които са регистрирани като такива за дадена емисия, с искания за котировки.

**(2)** В исканията се посочва дали съответният участник в МСТ желае да закупи или да продаде финансови инструменти от съответната емисия, както и в какъв обем.

**(3)** Информация за изпратеното искане се изпраща посредством Платформата до всички участници без да се оповестяват конкретни параметри.

**(4)** Само маркет-мейкърът на съответната емисия има информация относно участника в МСТ, изпратил искането за котировка.

**(5)** Всеки маркет-мейкър е длъжен да отговори на искането в рамките на 2 (две) минути, като въведе котировка, независимо дали има задължение да поддържа котировка към момента на въвеждането на искането.

**(6)** Маркет-мейкърът поддържа активна в Платформата въведената в резултат на искането котировка с непроменени параметри най-малко 1 (една) минута.

**Чл. 37. (1)** Максималният размер на спреда на котировките на маркет-мейкър се определя с решението за регистрация на всеки инструмент поотделно.

**(2)** Спредът се изчислява по следната формула:

$$\text{Спред}(\%) = \left(\frac{A}{B} - 1\right) \times 100 ,$$

където “А” е цената на поръчката “продава”, а “В” е цената на поръчката “купува”.

**Чл. 38. (1)** Борсата извършва проверка на ежедневна и месечна база доколко съответните маркет-мейкъри са изпълнявали задълженията си по този раздел и им предоставя ежемесечни отчети.

**(2)** За достъп до стимулите при неблагоприятни пазарни условия маркет-мейкърите изпълняват допълнителните изисквания в Раздел Пети на настоящата глава.

---

**(3)** За достъп до стимулите при обичайни пазарни условия маркет-мейкърите изпълняват допълнителните изисквания в Раздел Шести на настоящата глава.

#### **Раздел Пети**

### **ОСОБЕНИ ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ДЕЙНОСТТА НА МАРКЕТ-МЕЙКЪРИТЕ НА ЛИКВИДНИ ИНСТРУМЕНТИ ПРИ НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПАЗАРНИ УСЛОВИЯ**

**Чл. 39. (1)** За финансовите инструменти, за които има ликвидни пазари съгласно определението на чл. 1, ал. 1 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567, Борсата определя особени изисквания за котиране при неблагоприятни пазарни условия.

**(2)** Неблагоприятните пазарни условия се определят при възобновяване на търговията след разширено прекъсване за нестабилност, след което са налице значителни промени в цената и стойността на финансов инструмент по ал. 1.

**(3)** След възобновяване на търговията Платформата автоматично проверява дали стойността на изпълнените поръчки в резултат на разширеното прекъсване за нестабилност надвишава средната стойност от предходната година, умножена по 2 (две).

**Чл. 40.** Неблагоприятните пазарни условия продължават 60 (шестдесет) минути и могат да бъдат продължени с още 60 (шестдесет) минути, в случай че значителни краткосрочни промени в цената и стойността се идентифицират отново.

**Чл. 41. (1)** При неблагоприятни пазарни условия маркет-мейкърите изпълняват следните изисквания:

1. Поддържат котировки през 50 (петдесет) на сто от времето на неблагоприятни пазарни условия;
2. Максималният размер на спреда на котировките не може да бъде по-голям двойния размер на спреда, определен с решението за регистрация на емисии акции и борсово търгувани продукти.

**(2)** Изискванията на чл. 18 и Раздел Четвърти на настоящата глава се прилагат съответно.

#### **Раздел Шести**

### **ОСОБЕНИ ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ДЕЙНОСТТА НА МАРКЕТ-МЕЙКЪРИТЕ ЗА ДОСТЪП ДО СТИМУЛИ ПРИ ОБИЧАЙНИ ПАЗАРНИ УСЛОВИЯ**

---

**Чл. 42. (1)** За достъп до стимулите по чл. 6 от Тарифата за таксите на БФБ-София АД като оператор на многостранна система за търговия, във връзка с дейността на участник като маркет-мейкър по време на обичайни пазарни условия, освен изискванията по чл. 18 и Раздел Четвърти на настоящата глава, той е длъжен да изпълнява допълнителни завишени изисквания както следва:

1. да поддържа котировки през 90 (деветдесет) на сто от времето от началото на откриващия аукцион до края на закриващия аукцион и по време на прекъсванията за нестабилност;
2. да участва в аукционите, включително и при прекъсвания за нестабилност, като въвеждат котировки в рамките на 90 (деветдесет) секунди от започването на фазата за въвеждане на поръчки, поддържайки котировката през цялата фаза на определяне на цената, като могат да променят както цените “купува” и “продава”, така и нейния обем;
3. да въвежда нова котировка в рамките на 5 (пет) минути от оттеглянето на предходната, респективно от цялостното ѝ изпълнение.
4. да въвежда котировка с минимална стойност в парично изражение към момента на въвеждането ѝ в размер на 5 000 (пет хиляди) евро;
5. да въвежда нова котировка в рамките на 5 (пет) минути от оттеглянето на предходната.

## Раздел Седми

### ПРЕКЪСВАНИЯ ЗА НЕСТАБИЛНОСТ

**Чл. 43. (1)** Ако по време на непрекъснатата търговия след въвеждане на изпълнима поръчка в Платформата потенциалната цена на съответната сделка попада извън предварително определен статичен диапазон спрямо последната цена, постигната в резултат на аукцион, а ако няма такава – спрямо цената на затваряне от предходния ден, се инициира прекъсване за нестабилност.

**(2)** Ако по време на непрекъснатата търговия след въвеждане на изпълнима поръчка в Платформата потенциалната цена на съответната сделка попада извън предварително определен динамичен диапазон спрямо референтната цена, се инициира прекъсване за нестабилност.

**(3)** С прекъсването за нестабилност се променя формата на търговия от непрекъсната в аукцион.

**(4)** Посредниците в МСТ се уведомяват за прекъсванията за нестабилност по време на непрекъснатата търговия посредством Платформата.

---

**(5)** Фазата на въвеждане на поръчки има минимална продължителност от 2 (две) минути.

**(6)** По време на прекъсванията за нестабилност по време на непрекъснатата търговия в сила са правилата за организирането на аукциони по Раздел Първи.

**Чл. 44. (1)** Ако по време на аукцион в края на фазата на въвеждане на поръчки потенциалната цена на аукциона попада извън предварително определени статичен диапазон спрямо последната цена на аукцион и динамичен диапазон спрямо референтната цена, се инициира прекъсване за нестабилност.

**(2)** Прекъсването за нестабилност по време на аукцион се изразява в удължаване на фазата за въвеждане на поръчки с 2 (две) минути.

**(3)** Посредниците в МСТ се уведомяват за прекъсванията за нестабилност по време на аукцион посредством Платформата.

**(4)** Платформата автоматично пристъпва към фазата на определяне на цената след изтичане на удължаването, ако са налице насрещно изпълними поръчки и ако потенциалната цена на аукциона попада в разширени диапазони, определени спрямо стойностите по ал.1.

**(5)** Разширените диапазони по предходната алинея са два пъти и половина по-големи спрямо тези по ал. 1.

**(6)** Ако след изтичането на удължаването потенциалната цена на изпълнение попада извън разширените ценови диапазони, към фазата на определяне на цената се пристъпва след ръчна намеса от страна на Борсата.

**(7)** В случай, че по време на разширено прекъсване за нестабилност вследствие на оттегляне на поръчка не може да се формира цена на аукциона, системата автоматично пристъпва към фаза на непрекъснатата търговия.

**(8)** Ако към началния момент на закриващия или междинния аукцион дадена ценна книга е в прекъсване за нестабилност, то прекъсването за нестабилност се прекратява без да се определи цена и се пристъпва към закриващия или междинния аукцион. Ако в края на фазата на въвеждане на поръчки на закриващия или междинния аукцион са налице условията по ал. 1, се инициира ново прекъсване за нестабилност.

---

**(9)** Ако след края на удължената фаза на определяне на цената в Платформата няма активни насрещно изпълними поръчки, се пристъпва към следващата фаза на търговската сесия, респективно се отбелязва нейния край.

**Чл. 45. (1)** Динамичният и статичният ценови диапазон се определят с решението за регистрация на всеки инструмент поотделно.

**(2)** В извънредни ситуации, породени от събития или обстоятелства със съществено значение за международните финансови пазари и имащи отношение към МСТ, с решение на Изпълнителния директор, а в негово отсъствие – от Директора Търговия, в рамките на максимум една търговска сесия диапазоните по предходната алинея могат да бъдат допълнително разширени с 30 (тридесет) на сто. За всеки такъв случай участниците биват уведомени посредством Платформата.

**Чл. 46.** По време на прекъсванията за нестабилност важат правилата за протичане на аукцион по Раздел Първи.

#### **Раздел Осми**

#### **ПРЕДВАРИТЕЛЕН КОНТРОЛ ЗА ПРИЕМЛИВОСТ НА ЦЕНИТЕ**

**Чл. 47. (1)** Ако при въвеждане на поръчка или модифициране на съществуваща поръчка в Платформата, лимитираната цена е извън определените по чл. 45, ал. 1 диапазони, поръчката се блокира от Платформата със съобщение, че цената не издържа проверката за приемливост на цената.

**(2)** Посредникът следва да провери лимитираната цена и при необходимост да промени данните на поръчката.

**(3)** В случай, че лимитираната цена е коректно въведена, посредникът има възможност да потвърди поръчката чрез повторното ѝ въвеждане.

#### **Раздел Девети**

#### **КОРПОРАТИВНИ СЪБИТИЯ**

**Чл. 48. (1)** При настъпване на корпоративно събитие, оказващо директно влияние на формираната пазарна цена за даден инструмент, като увеличение на капитала, изплащане на

---

дивиденди и други, Борсата извършва автоматична корекция във формираната цена на затваряне към последната дата за сключване на сделки, даващи право за участие в съответното корпоративно събитие.

**(2)** Корекцията се извършва на първата търговска сесия, следваща последната дата за сключване на сделки, в резултат на които приобретателят има право да получи дивидента, да участва в увеличението на капитала и други корпоративни събития по предходната алинея, които могат да доведат до теоретична промяна в цената.

**(3)** Корекцията отразява теоретичното влияние на корпоративното събитие върху пазарната цена.

**(4)** След извършване на корекцията, всички активни поръчки в Системата служебно се изтриват.

**(5)** След извършване на корекцията, статичният и динамичният ценови диапазони по раздел Седми се изчисляват спрямо коригираните цени.

## **Раздел Десети** **КОРЕКЦИИ НА СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ НА МСТ**

**Чл. 49.** Участниците на МСТ са длъжни да проверяват дали получената информация за резултатите от търговската сесия съдържа грешки и несъответствия, съобразно техните дневници, веднага след сключване на сделка от Платформата.

**Чл. 50. (1)** Корекции на параметри на сделки се допускат, ако съответната промяна няма отношение към насрещната страна по сделката, включително и при кръстосани сделки.

**(2)** При наличието на грешки при сключването на сделки, посредниците заявяват извършването на корекция до 15:30 ч. в деня, следващ деня на сключване на сделката, подавайки заявление за корекция по образец.

**(3)** Борсата може да изиска предоставянето на допълнителни сведения и документи, удостоверяващи допускането на грешката.

**(4)** Борсата извършва заявената корекция и уведомява съответната депозитарна или

---



клирингова институция за това. Уведомлението съдържа най-малко:

1. номер на сделката;
2. код на дружеството;
3. код на брокера продавач;
4. код на брокера купувач;
5. брой финансови инструменти;
6. единична цена;
7. за чия сметка е извършена операцията продава;
8. за чия сметка е извършена операцията купува;
9. описание на извършената корекция.

#### Раздел Единадесети

#### ОТМЯНА НА СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ НА МСТ ПО ИНИЦИАТИВА НА УЧАСТНИК

**Чл. 51.** В случаите на допусната грешка при въвеждане на поръчка, довела до сключването на една или повече сделки, задължението на участниците по Глава Четвърта може да се нетира единствено след сключването на обратна сделка за същото количество със същата насрещна страна по реда на Глава Пета, но само ако правилата на депозитарната или клирингова институция го позволяват.

**Чл. 52. (1)** Извън случаите по предходния член, сделки, сключени в резултат на неоспорими грешки на посредниците при въвеждането на поръчките в Платформата, посредством които те са сключени, могат да бъдат отменени с решение на Изпълнителния директор, а в негово отсъствие – от Директора Търговия.

**(2)** За отмяна на сделки съответният участник в МСТ, допуснал грешката подава молба - заявление по образец в Борсата най-късно до края на времевия интервал, следващ края на търговската сесия, през който е допустимо въвеждането на поръчки на деня, в който е сключена сделката, към което се прилагат:

1. документ, удостоверяващ съгласието на насрещната страна по сделката за отмяната ѝ;
  2. декларация за липсата на подадена поръчка с параметри, равни на параметрите на погрешно въведената поръчка;
  3. обяснение относно причините и обстоятелствата, довели до въвеждане на поръчката с погрешни параметри;
  4. безусловно съгласие участникът в МСТ да поеме в пълен размер всички претенции, които могат да възникнат срещу Борсата във връзка с отмяната на сделката;
  5. декларация по образец от заявителя и от насрещната страна по сделката, че са наясно и приемат условията и сроковете на процедурата по отмяна на сделки, включително и че
-

сделката може да не бъде отменена;

б. копие на подадената клиентска поръчка, която впоследствие е въведена с погрешни параметри от посредника в МСТ.

**(3)** За отмяна на кръстосана сделка, сключена за собствена сметка и от двете страни (купува и продава), към заявлението по ал. 2 се подават документите по ал. 2, т. 3, 4 и 5.

**(4)** Борсата оповестява отмяната на сделка съгласно изискванията на чл. 12, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/587 и чл. 7, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/583.

**Чл. 53. (1)** Изпълнителният директор, респективно Директорът Търговия, се произнася по молбата-заявление за отмяна с решение до края на деня на получаването ѝ.

**(2)** Борсата уведомява участниците, страни по сделката, в писмена форма за решението по ал. 1 в деня на постановяването му, като писменото уведомление може да бъде изпратено на адресатите-участници и чрез факс или друг електронен способ. Решението е окончателно и влиза в сила от момента на постановяването му.

**(3)** Отмяната на сделка води до отпадане на задължението на участниците, страни по нея, по Глава Четвърта.

**(4)** Отмяната на сделка, сключена в нарушение на тези Правила, не води до отпадане на основанието за налагане на санкция.

**Чл. 54.** С постановяването на решението, с което се уважава искането за отмяна на сделка, става дължима съответната такса съгласно Тарифата за таксите, събирани от Борсата.

#### **Раздел Дванадесети**

#### **ОТМЯНА НА СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ НА МСТ ПРИ НЕНАДЛЕЖНА ТЪРГОВИЯ**

**Чл. 55. (1)** Сключени сделки в резултат на неизправност на механизмите за управление на прекъсванията за нестабилност или на оперативните функции на Платформата могат да бъдат отменени с решение на Съвета.

**(2)** Сключени сделки при условията на ал. 1 се докладват от Директор Търговия до Съвета най-късно до 13:00 (тринадесет) часа на следващия работен ден.

**(3)** В доклада се описват условията и причините, довели до сключването на сделките.

---

**(4)** Съветът се произнася по доклада най-късно с решение до края на деня на получаването му.

**(5)** Борсата уведомява участниците, страни по сделката, в писмена форма за решението по ал. 1 в деня на постановяването му, като писменото уведомление може да бъде изпратено на адресатите и чрез факс или друг електронен способ. Решението е окончателно и влиза в сила от момента на постановяването му.

**Чл. 56.** С постановяването на решението за отмяна на сделка при условията на ал. 1, отпада задължението на участниците, страни по нея, по Глава Четвърта от тези правила и по Глава Втора от Тарифата за таксите на БФБ-София АД като оператор на многостранна система за търговия.

### **Раздел Тринадесети СПИРАНЕ НА ТЪРГОВИЯТА С ЕДНА ИЛИ ПОВЕЧЕ ЕМИСИИ**

**Чл. 57. (1)** Органът, взел решението за допускане, има право да вземе решение за спиране на търговията с допуснати до търговия емисии финансови инструменти, освен ако спирането може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565, в следните случаи:

1. при настъпване на събитие, свързано със съответните инструменти или техния емитент, което може да окаже влияние върху цената им;
2. при временно спиране на търговията с финансови инструменти, регистрирани на МСТ на един или повече от регулираните пазари, до които са били допуснати;
3. при съмнение за пазарни злоупотреби;
4. при нарушаване на изискванията за разкриване на вътрешна информация по реда на правилата за надзор на търговията;
5. при търгово предложение, касаещо съответния финансов инструмент;
6. при съществена промяна в цената на финансовия инструмент на МСТ или на свързан с него пазар за кратък период от време.

**(2)** Изпълнителният директор може да вземе решение за спиране на търговията за срок до 3 (три) работни дни. Решение за спиране на търговията в рамките на 1 (един) работен ден може да вземе и Директорът Търговия.

**(3)** Борсата уведомява незабавно КФН за решението за спиране.

---

**(4)** Ако след изтичане на срока на спирането основанието за вземане на съответното решение не е отпаднало, то органът, взел решението може да вземе повторно такава, с което да удължи срока. Ал. 1-3 се прилагат съответно.

**(5)** След отпадане на основанието за спиране, търговията се възстановява по решение на органа, взел решението за спиране, освен ако от него не следва друго.

**(6)** Борсата оповестява решенията за спиране и за възстановяване на търговията.

#### **Раздел Четиринадесети ВРЕМЕННО ПРЕКРАТЯВАНЕ НА СКЛЮЧВАНЕТО НА СДЕЛКИ**

**Чл. 58. (1)** Съветът има право да вземе решение за временно прекратяване въвеждането на поръчки и сключването на сделки на МСТ, в случаите когато е налице:

1. авария в Платформата;
2. авария в цялостното оборудване, използвано на Борсата във връзка с осъществяването на търговията или забавяне/прекъсване във функционирането на Платформата;
3. киберсаботаж или авария в националните телекомуникационни или технически мрежи, включително при загуба на свързаност с Платформата на повече от 50 (петдесет) на сто от участниците, правещи невъзможен достъпа до Платформата;
4. при извънредни ситуации, които застрашават нормалното сключване на сделки на МСТ или при опасност от настъпване на такива ситуации;
5. недостатъчен капацитет на Платформата да обработва постъпващите поръчки;
6. невъзможност за поддържане на справедливо, правилно и прозрачно сключване на сделките;
7. множество погрешни нареждания или сделки;
8. големи национални и международни кризи, включително война, стачки, бунтове, военно положение, синдикални действия или природни бедствия, както и при други подобни събития, които могат да застрашат или да направят невъзможно сключването на сделки на МСТ.

**(2)** Борсата уведомява незабавно КФН за решението по предходната алинея.

**(3)** Приключването на сключените до момента на вземане на решението сделки може да бъде отложено.

**(4)** Изпълнителният директор може да вземе решението по ал. 1 за срок до 1 (един) работен

---

ден. Ал. 2 се прилага съответно.

## **Глава Четвърта** **ПРИКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ НА МСТ**

### **Раздел Първи** **ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

**Чл. 59. (1)** Начинът за приключване на сделки, сключени на МСТ, се определя като “доставка срещу плащане”. Прехвърлянето на финансовите инструменти и насрещното плащане се извършват едновременно и взаимосвързано.

**(2)** Едновременно прехвърляне на финансови инструменти и насрещно плащане означава, че сметката за финансови инструменти на купувача и сметката за пари на продавача се заверяват в един ден.

**(3)** Взаимосвързано прехвърляне на финансови инструменти и насрещно плащане означава, че извършването на плащане без насрещно прехвърляне на финансови инструменти или обратното е невъзможно.

**(4)** Участниците в МСТ осигуряват спазването на принципа на “доставка срещу плащане” за всички сделки, сключени на МСТ, включително и при кръстосани сделки. За целта, участниците са длъжни да изискват от всеки свой клиент-купувач да осигури при тях съответните парични средства, необходими за приключването на всяка своя сделка, както и всеки клиент-продавач да осигури съответните финансови инструменти, предмет на сключена сделка.

**(5)** Ал. 4 не се прилага в случаите, когато финансовите инструменти, респективно паричните средства на клиентите им, се съхраняват от друго лице, вземащо участие в процеса на приключване на сделките. В този случай спазването на принципа се осигурява от съответното лице.

**Чл. 60.** Всяка сделка, сключена на МСТ, се счита за приключена след извършване на прехвърлянето на финансовите инструменти и насрещното плащане от страните по сделката.

**Чл. 61. (1)** Действията по приключване на сделката започват веднага след регистрирането на сделката на МСТ или след края на търговската сесия, в зависимост от начина на провеждане на търговията и завършват с регистриране на приключена сделка.

---

**(2)** Продължителността на действията по приключване на сделки във всяка депозитарна или клирингова институция, се определя съгласно възприетите от нея правила за приключване на сделките.

**Чл. 62.** Във връзка с приключването на сделки, сключени на МСТ, всеки участник е длъжен:

1. да приключи сключените за собствена сметка и за сметка на клиенти сделки по определения ред и в срока по чл. 61;
2. да открие и поддържа сметки в търговска банка или в клирингова институция за извършване на плащанията по сделки с финансови инструменти;
3. да открие и поддържа сметка в посочена от Борсата търговска банка за извършване на плащания по задължения към Борсата;
4. да открие и поддържа сметки за държане и прехвърляне на финансови инструменти в съответната депозитарна институция.

## **Раздел Втори ОТЧЕТ ЗА СДЕЛКИ**

**Чл. 63. (1)** След приключване на всяка търговска сесия, Борсата изпраща отчет за сключените за деня сделки на брутна база до съответната депозитарна и/или клирингова институция, който служи като нареждане за прехвърляне на финансовите инструменти и за плащане по сделките. Отчетът съдържа информация най-малко за:

1. код на сделката;
2. страните по сделката;
3. LEI-кодовете на страните по сделката
4. код на финансовите инструменти;
5. брой пазарни партиди, предмет на сделката;
6. размер на пазарната партида;
7. валута, в която е изразена цената на сделката;
8. валутния курс, по който се извършва приключването на сделката;
9. информация дали сделката е за сметка на съответния участник или за сметка на негов клиент;
10. левовата равностойност на сделката.

**(2)** Сделките, за които е подадено заявление за отмяна, се включват в отчета след постановяване на решение, с което се отхвърля искането за отмяна.

**Чл. 64. (1)** След приключването на всяка търговска сесия Борсата предоставя на всеки участник в МСТ отчет за сключените от него сделки за съответната сесия по електронен път.

---

**(2)** Отчетът съдържа най-малкото следната информация:

1. код на сделката;
2. страните по сделката;
3. LEI-кодовете на страните по сделката
4. код на финансовите инструменти;
5. брой пазарни партии, предмет на сделката;
6. размер на пазарната партия;
7. валута, в която е изразена цената на сделката;
8. валутния курс, по който се извършва приключването на сделката;
9. информация дали сделката е за сметка на съответния участник или за сметка на негов клиент;
10. Идентификационен код на клиента, в случай че поръчката е за сметка на клиент;
11. Идентификационен код на лицето или алгоритъм, отговорни за инвестиционното решение, в случай че то е взето в рамките на борсовия член;
12. информация дали за съответната сделка е заявена отмяна;
13. левовата равностойност на сделката;
14. наименование на емитента;
15. такса, дължима към Борсата за съответната сделка;
16. обща стойност на всички сделки.

**(3)** Неприемането или неполучаването на отчета по ал. 1 по причини, независещи от Борсата, не освобождава участниците от задължението за приключване на сделките.

**(4)** Не се допускат несъответствия между информацията, предавана на участниците, и информацията, предавана на съответната депозитарна или клирингова институция.

**(5)** След приключването на всяка търговска сесия Борсата предоставя отчет за дължимите такси за търговия на база изпълнените поръчки на всеки участник в МСТ за съответната сесия по електронен път.

**Чл. 65.** Участниците в МСТ са задължени да предоставят допълнителни данни пред депозитарната или клирингова институция, достатъчни за приключване на сделките, във форма, съдържание и срокове съгласно изискванията на правилата на съответните институции.

**Чл. 66.** Право да разпространяват информацията, която се генерира от търговията, извършвана на МСТ, включително отчетите по настоящия раздел, имат само лица, сключили

---

договор с Борсата за извършване на тази дейност.

### Раздел Трети

## ПЛАЩАНИЯ ВЪВ ВРЪЗКА СЪС СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ НА МСТ И ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

**Чл. 67. (1)** Плащанията по сделки с финансови инструменти, сключени на МСТ и вписванията им по регистъра на съответната депозитарна или клирингова институция, се извършват по реда, определен в правилата им.

**(2)** Съветът може да определи и друга система или системи за клиринг и сетълмент освен ЦД при наличие на установени връзки и споразумения на тези системи с ЦД и при спазване на изискванията на ЗПФИ.

**Чл. 68.** Всички сделки, сключени на МСТ приключват във валутата, в която е изразена самата сделка, освен ако в правилата на съответната клирингова институция не е предвидено друго.

**Чл. 69. (1)** Участниците в МСТ са задължени да поддържат наличност по своите парични сметки за плащания по сделки с финансови инструменти, достатъчна, за да посрещне плащанията на брутна база по всички сделки, по които съответният участник в МСТ е купувач.

**(2)** Участниците в МСТ са задължени да поддържат наличност по своите сметки за финансови инструменти в депозитарната институция, която е достатъчна, за да посрещне задълженията за доставка на брутна база по всички сделки, по които съответният участник в МСТ е продавач.

**(3)** Ал. 1 и 2 не се прилагат, ако правилата на съответната депозитарна или клирингова институция предвиждат друг ред.

**(4)** Частично плащане или частична доставка на финансови инструменти по сключена на МСТ сделка не се допуска.

**Чл. 70. (1)** Участниците в МСТ са задължени да поддържат салдо по своите сметки за плащания по задължения към Борсата във връзка със сключените сделки, достатъчно, за да посрещне плащанията по тези задължения, определени за всеки търговски ден.

**(2)** Борсата определя размера на задълженията на участниците в МСТ към нея за всеки търговски ден и задължава сметките им.

---



**Чл. 71.** Забавянето в приключването на сделка, сключена на МСТ, по вина на едната или на двете страни не води до нейната нищожност или унищожаемост.

**Чл. 72. (1)** В случай, че в резултат от забавяне при приключването на сделка, сключена на МСТ, по вина на участник в МСТ, той или негов клиент получи разпределен от емитента дивидент или друго подобно плащане, на който иначе не би имал право, съответният участник е длъжен да възстанови полученото в пълен размер на изправната страна по сделката.

**(2)** В случай, че в резултат от забавяне при приключването на сделка, сключена на МСТ, по вина на участник в МСТ, той или негов клиент получи финансови инструменти, даващи право за участие в увеличение на капитала, на които иначе не би имал право, съответният участник в МСТ е длъжен да възстанови финансовите инструменти, респективно акциите от увеличението на капитала в пълен размер на изправната страна по сделката незабавно след началната дата на търговия с тях.

**(3)** В случай, че не може да се установи чия е вината за забавата или тя е по вина и на двете страни, те уреждат взаимоотношенията помежду си по начин, който взаимно ги удовлетворява.

**(4)** Борсата не е страна във взаимоотношенията между участниците във връзка с разпоредбите на ал. 1-3.

**Чл. 73.** При наличието на съответното споразумение, Борсата получава от депозитарната или клирингова институция потвърждение за регистриране на сделки, след което отбелязва тези сделки като приключени.

**Чл. 74.** Всички действия по приключване на сделки се извършват съгласно времеви график, определен от съответната депозитарна или клирингова институция.

**Чл. 75.** Участниците са задължени да предоставят допълнителни данни пред съответната депозитарна или клирингова институция, достатъчни за приключване на сделките, във форма, съдържание и срокове, определени в правилата на съответната институция.

### **ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Употребените в тези Правила термини, които не са дефинирани, се разбират в смисъла, в който се използват в ЗППЦК, ЗПФИ, ЗПМПЗФИ и актовете по прилагането им, съответно в общото търговско законодателство и търговската практика.

---

**§ 2.** По смисъла на тези Правила:

1. “Референтна цена” е цената на последната сделка, сключена по време на непрекъснатата търговия или на аукцион.
2. “Маркет-мейкър” е участник в МСТ, осигуряващ ликвидност на една или повече емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на МСТ, чрез поддържането на котировки, с определени минимални параметри.
3. “Стандартна партида” е определеното количество финансови инструменти от дадена емисия, единствено кратни на което обеми могат да бъдат обект на борсова сделка.
4. “Неоспорима грешка” е грешка на посредник в МСТ при въвеждане на поръчка, довела до сключване на една или повече сделки, наличието на която грешка насрещната страна по сделката не оспорва.
5. “Кръстосана сделка” е сделка, по която участникът - купувач и участникът – продавач са едно и също лице.
6. “Минималната стъпка на котиране” е минималната промяна в цената на поръчките за покупка и продажба, допустима за съответния вид инструменти.
7. “Клиринг” са процедурите по определяне на вземанията и задълженията на всеки един от участниците и взаимното им прихващане във връзка със сключените сделки с финансови инструменти.
8. “Сетълмент” са процедурите по изпълнение на задълженията за прехвърлянето на пари и/или финансови инструменти във връзка със сделки и тяхното регистриране по сметка в депозитарна институция.
9. “Депозитарна институция” е ЦД или друг депозитар на финансови инструменти, определен при спазване на изискванията на ЗПФИ.
10. “Клирингова институция” е ЦД или друга институция, изпълняваща клирингови функции, определена при спазване на изискванията ЗПФИ.

**§ 3.** В настоящите Правила са използвани следните съкращения:

1. “МСТ” – Многогранната система за търговия
  2. “Борсата” - “Българска Фондова Борса – София” АД.
  3. “Съвета” – Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса – София” АД.
  4. “Изпълнителния директор” – Изпълнителния директор на “Българска Фондова Борса – София” АД.
  5. “Директор Търговия” – директора на дирекция “Търговия, емитенти и членство” в “Българска Фондова Борса – София” АД.
  6. “Платформата” – Електронната система за търговия, посредством която се осъществява търговията.
  7. “КФН” – Комисия за финансов надзор.
-

8. “ЦД” – “Централен депозитар” АД.

9. “ЗПФИ” – Закон за пазарите на финансови инструменти.

10. “ЗППЦК” – Закон за публичното предлагане на ценни книжа.

11. “ЗПМПЗФИ” – Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

12. Делегиран Регламент (ЕС) 2017/587 - ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/587 НА КОМИСИЯТА от 14 юли 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник.

13. Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 - ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/567 НА КОМИСИЯТА от 18 май 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на определенията, прозрачността, компресирането на портфейл и надзорните мерки за намеса по отношение на продукти и управление на позиции.

14. Делегиран регламент (ЕС) 2017/588 - ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/588 НА КОМИСИЯТА от 18 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка с режимите за стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки и борсово търгувани фондове.

15. Делегиран Регламент (ЕС) 2017/578 - ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/578 НА КОМИСИЯТА от 18 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се уточняват изискванията за споразуменията и схемите за поддържане на пазара.

16. Делегиран регламент 2017/565 - ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/565 НА КОМИСИЯТА от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива;

17. “Наредба № 38” - Наредба № 38 от 20.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници на КФН.

## **ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Настоящите Правила са в сила от 12.09.2022 г.

---