



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Nr. 1621/23.03.2018

Catre: AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA
Sectorul Instrumente si Investitii Financiare
Fax: 021- 659.60.51
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A. - Piata Reglementata
Fax: 021- 256.92.76
De la: BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

RAPORT CURENT

conform Legii nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata si
Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare

Data raportului: 23.03.2018

Denumirea entitatii emitente: Societatea BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

Sediul social: Mun. Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, et. 13-14, sector 2

Numarul de telefon/fax: 021/307.95.00, 021/307.95.19

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 17777754

Numar de ordine in Registrul Comertului: J40/12328/2005

Capital social subscris si varsat: 80.492.460 lei

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: BVB - Categoria Premium
Actiuni

Evenimente importante de raportat: Primirea unei Cereri de completare a ordinii de zi a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor si a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor convocate pentru data de 16/17.04.2018

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A. (denumita in continuare „*Societatea*”) informeaza publicul ca in data de 23.03.2018 a primit din partea actionarilor Societatii: Asociatia Brokerilor, Societatea de Investitii Financiare Transilvania S.A. si Finaco Securities S.A., care detin impreuna mai mult de 5% din capitalul social al Societatii, o cerere de completare a ordinii de zi a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor si a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor convocate pentru data de 16/17.04.2018.

Anexa: Cererea de completare a ordinii de zi a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor si a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor, convocate pentru 16/17.04.2018, primita din partea actionarilor Societatii.

Adrian Tanase
Director General

PENTRU:

ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. - 16/17 aprilie 2018

ADUNAREA GENERALĂ EXTRAORDINARĂ A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. - 16/17 aprilie 2018

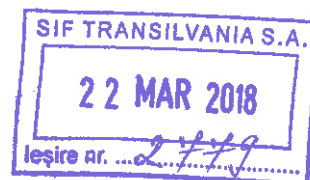
Către:

S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

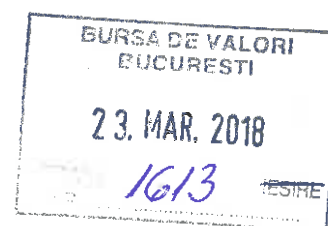
Domnului Lucian-Claudiu ANGHEL

Președinte al Consiliului Bursei

Ref: Convocator A.G.O.A./ AGEA nr. 1291/06.03.2018



Stimate Domnule Președinte Lucian ANGHEL,



Subscrisele:

1. **ASOCIAȚIA BROKERILOR**, cu sediul în Str. Povernei nr. 15-17, et. 1, ap. 1, Sector 1, București, Cod fiscal 8313194, înscrisă în Registrul Asociațiilor și fundațiilor de pe lângă Judecătoria Sector 2 București cu nr. 27/31.07.2013, telefon: 021-3179933, fax: 021-3179934, reprezentată legal prin domnul Dan-Viorel Paul, în calitate de Președinte, acționar al S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A., deținând un număr de 9.863 acțiuni reprezentând 0,1285 % din capitalul social,
2. **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.** cu sediul social în Mun. Brașov, str. Nicolae Iorga nr. 2, jud. Brașov, CUI/CIF RO 3047687, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Brașov sub nr. J08/3306/1992, reprezentată legal prin dl. Mihai Fercală având funcția de Președinte Executiv-Director General și prin dl. Iulian Stan având funcția de Vicepreședinte Executiv-Director General Adjunct, în calitate de acționar al S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A., deținând un număr de 661.184 acțiuni, reprezentând 8,62% din capitalul social,
3. **S.C. FINACO SECURITIES S.A.**, cu sediul în Str. Av. Petre Crețu nr.17, sector 1, București, CUI: 9881370, J40/7278/1997, reprezentată legal prin domnul Dan-Viorel Paul, în calitate de Președinte, acționar al S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A., deținând un număr de 118.462 acțiuni reprezentând 1,5436% din capitalul social,

reprezentând împreună un procent de peste 5% din capitalul social al S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.,

În temeiul art. 92 alin. (3) lit. a) și b) și alin. (23) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață ("Legea nr. 24/2017"), al art. 117¹ alin. (1) și (2) al Legii nr. 31/1990 – legea societăților, republicată, cu modificările și completările ulterioare ("Legea nr. 31/1990"), al art. 7 alin. (1) lit. a) și b) și alin (3) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale

societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare, precum și al Actului Constitutiv al S.C. Bursa de Valori București S.A., actualizat în baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4/12.04.2017,

Urmare a convocării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. pentru data de 16/17 aprilie 2018,

Vă solicităm:

I. Completarea ordinii de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 16/17 aprilie 2018 cu următorul punct:

1. Abrogarea Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății Bursa de Valori București S.A. nr. 9 din data de 12 aprilie 2017 („Hotărârea”) referitoare la aprobarea nivelului maxim al comisioanelor și tarifelor practicate de Societate pentru operațiunile specifice pe piața reglementată, conform Anexei la Hotărâre și, pe cale de consecință, revenirea la nivelul maxim al comisioanelor și tarifelor respective practicat anterior adoptării Hotărârii.

II. Completarea ordinii de zi a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 16/17 aprilie 2018 cu următorul punct:

1. Aprobarea de principiu a inițierii de către B.V.B. a demersurilor pentru înființarea Contrapărții Centrale pentru piețele administrate de B.V.B., ca persoană juridică română, societate pe acțiuni conform Legii 31/1990 republicată, soluție cu potențial de a conduce către conceptul de Contraparte Centrală Regională, și mandatarea administratorilor și directorului general ai B.V.B. să întreprindă toate măsurile corespunzătoare și să realizeze toți pașii necesari pentru atingerea acestui obiectiv, precum și aprobarea, de principiu, a unei investiții de maximum 7 milioane Euro, care ar permite B.V.B. obținerea statutului de acționar al Contrapărții Centrale.

De asemenea, în cazul în care prezenta cerere de completare a ordinii de zi va fi transmisă de una sau mai multe dintre subscrisele menționate prin mai multe înscrieri distincte semnate de una sau mai multe dintre subscrisele, reiterăm faptul că oricare și toate societățile subscribe menționate în preambulul acestei cereri am înțeles să acționăm împreună pentru completarea/modificarea ordinii de zi a Adunării Generale Ordinare și a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor B.V.B. convocate pentru data de 16/17 aprilie 2018.

Menționăm că cererea de completare a ordinii de zi nu este și nu poate fi interpretată ca o înțelegere a acționarilor semnatori asupra votului ce urmează a fi exprimat în cadrul Adunărilor Generale și nu poate fi considerată drept acțiune concertată în sensul Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, sau a Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, în conformitate cu prevederile Art. 2 alin. (3) din Legea nr. 24/2017.

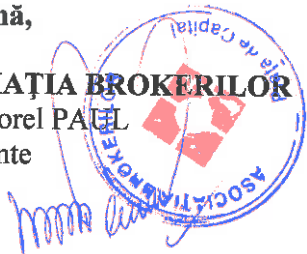
Conform punctului e) din Convocator, vă înaintăm:

1. Proiectele de Hotărâri privind noile puncte incluse pe ordinea de zi a celor doua Adunări Generale ale acționarilor și Nota de Fundamentare;
2. Documente emise de Depozitarul Central S.A. sau de participanții definiți la art. 168 alin. (1) lit. b din Legea nr. 297/2004 care furnizează servicii de custodie, referitoare la acționarii semnatori ai cererii:
 - a. Extrasul de cont din care rezultă calitatea de acționar și numărul de acțiuni deținute,

- b. Documente care atestă înscrierea informației privind reprezentantul legal al acționarului la Depozitarul Central S.A./respectiv participanți,

Cu stimă,

ASOCIAȚIA BROKERILOR
Dan-Viorel PAUL
Președinte



S.I.F. TRANSILVANIA S.A.

dr. ec. Mihai Fercală
Președinte Executiv
Director General



dr. ec. Iulian Stan
Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct

S.C. FINACO SECURITIES S.A.
Dan-Viorel PAUL
Președinte



**ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN DATA DE
16/17 APRILIE 2018**

PROIECT HOTĂRÂRE LA PUNCTUL NR. 1:

1. Cu [unanimitatea/majoritatea] voturilor exprimate, [aprobă/respinge] abrogarea Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății Bursa de Valori București S.A. nr. 9 din data de 12 aprilie 2017 („Hotărârea”) referitoare la aprobarea nivelului maxim al comisioanelor și tarifelor practicate de Societate pentru operațiunile specifice pe piața reglementată, conform Anexei la Hotărâre și, pe cale de consecință, revenirea la nivelul maxim al comisioanelor și tarifelor respective practicat anterior adoptării Hotărârii.

**FUNDAMENTARE PRIVIND ABROGAREA HOTĂRÂRII ADUNĂRII GENERALE
ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.
NR. 9 DIN DATA DE 12 APRILIE 2017**

Modelul de tarife și comisioane aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății Bursa de Valori București S.A. nr. 9 din data de 12 aprilie 2017 vizează exclusiv piața principală de acțiuni din cadrul pieței reglementate la vedere a B.V.B. și are în vedere modificarea raportului dintre componentele variabilă și cea fixă. Astfel, componentele sistemului propus sunt următoarele:

- componenta variabilă: care vizează comisioanele de tranzacționare procentuale, pe baza valorii unui ordin executat;
- componenta fixă operațională: tarif fix/ordin executat;
- componente fixe de acces: tarife pentru „punctele de acces” la sistemul de tranzacționare, precum și pentru accesul la date de piața real-time.

Pe baza acestui model, au fost operate următoarele modificări:

- a) Reducerea comisionului de tranzacționare pentru piața Regular acțiuni din cadrul pieței reglementate la vedere administrate de B.V.B., aplicat la valoarea unui ordin executat, la următoarele niveluri:
- cumpărare: **0,035 %**
 - vânzare: **0,095 %**

Astfel, reducerea comisionului de tranzacționare pe partea de cumpărare este de 12,5% față de nivelul anterior al comisionului respectiv, iar reducerea comisionului de tranzacționare pe partea de vânzare este de 5%.

- b) Introducerea unui tarif fix pe ordin executat aplicat pentru piața Regular acțiuni din cadrul pieței reglementate la vedere administrate de B.V.B., în valoare de 0,95 lei (tariful se percepe pentru execuția unui ordin, indiferent de numărul de tranzacții generate într-un interval de timp).
- c) Modificarea tarifelor pentru „punctele de acces” la sistemul de tranzacționare – 2 niveluri:
- nivel „de bază”



- 2 sesiuni-utilizator de terminale de tranzacționare acordate gratuit pentru fiecare participant
- pentru fiecare terminal suplimentar de tranzacționare - 50 Euro/lună/sesiune-utilizator
- nivel „avansat” – tarife servicii de bază + următoarele servicii suplimentare:
 - Order Management Access (prin Arena GateWay sau Arena FIX) - 175 Euro/lună/utilizator gateway
 - Operațional „drop-copy” (prin Arena GateWay sau Arena FIX) - 100 Euro/lună/utilizator gateway

Anterior, structura tarifelor pentru „punctele de acces” la sistemul de tranzacționare era următoarea:

Tarife pentru accesul la Sistemul de tranzacționare (inclusiv TVA)

- Acces standard la tranzacționare (Terminal) - 250 RON pe terminal, începând de la al 6-lea terminal - tariful se aplică pentru accesarea standard a sistemului de tranzacționare de către un Participant, pentru fiecare terminal suplimentar, **începând de la al 6 - lea terminal.**
- Tarif Arena XT “Software as a Service” colocat pe serverele BVB - 200 EUR (tariful se aplică pe Participant și oferă acestuia dreptul de a acorda propriilor clienți accesul la platforma de brokeraj Arena XT dezvoltată de BVB)

Menționăm că **B.V.B. deține o poziție dominantă pe piață în ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor pe piața reglementată**, fiind singurul operator de piață din România în cadrul căruia se tranzacționează, în acest moment, acțiuni pe piața reglementată la vedere.

În aceste condiții, prin introducerea unui tarif fix pe ordin executat aplicat pentru piața Regular acțiuni din cadrul pieței reglementate la vedere și reducerea comisionului de tranzacționare aplicat la valoarea unui ordin executat pentru aceeași piață, B.V.B. avantajează intermediarii mari din piața de capital, care de obicei plasează în piață ordine de valori mari ale clienților profesioniști, și dezavantajează intermediarii de dimensiuni mici, care plasează în piață multe ordine (pentru care vor plăti un tarif fix/ordin) de valori mici, ale clienților de retail. Mai mult, creșterea tarifelor pentru „punctele de acces” la sistemul de tranzacționare, menționată la litera c), este mai greu de amortizat atunci când valoarea tranzacțiilor este mică, cazul intermediarilor mici.

Măsurile menționate vor avea următoarele efecte negative asupra pieței de capital românești:

- a) Distorsionarea concurenței între intermediari și accentuarea polarizării pieței serviciilor de intermediere financiară, în condițiile în care, oricum, în anul 2017, primii 5 intermediarii care au efectuat tranzacții la B.V.B., pe segmentul principal acțiuni și unități de fond, au acoperit aprox. 71% din valoarea totală tranzacționată pe acest segment. Competiția adecvată și corectă este o condiție importantă pentru asigurarea calității serviciilor de brokeraj, fiind unul dintre indicatorii calitativi pe care FTSE Russel, de exemplu, îi analizează pentru clasificarea piețelor de capital.
- b) Limitarea accesului clienților de retail la investiția în acțiuni pe piața reglementată a B.V.B., clienți care în general plasează ordine de valori mici, în avantajul clienților profesioniști, care plasează ordine de valori mari și foarte mari, întrucât costurile cu noile comisioane și tarife vor fi transferate de intermediari către clienții lor. În condițiile în care B.V.B. are nevoie de creșterea segmentului de retail, care să conducă și la creșterea lichidității, este necesară eliminarea oricăror măsuri care ar duce la descurajarea investițiilor din partea segmentului de retail.



În plus, considerăm că noua politică de tarifară adoptată de B.V.B. aduce atingere Art. 6 alin (1) literele a), b) și c) din Legea nr. 21/1996 a concurenței, republicată, pe care îl redăm mai jos.

Art. 6 - Legea nr. 21/1996 a concurenței, republicată:

(1) Este interzisă folosirea în mod abuziv de către una sau mai multe întreprinderi a unei poziții dominante deținute pe piața românească sau pe o parte substanțială a acesteia. Aceste practici abuzive pot consta în special în:

- a) impunerea, direct sau indirect, a prețurilor de vânzare sau de cumpărare sau a altor condiții de tranzacționare inechitabile;*
- b) limitarea producției, comercializării sau dezvoltării tehnice în dezavantajul consumatorilor;*
- c) aplicarea în raporturile cu partenerii comerciali a unor condiții inegale la prestații echivalente, creând astfel acestora un dezavantaj concurențial;*

În condițiile în care societatea deține o poziție dominantă în ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor pe piața reglementată, se impun condiții de tranzacționare inechitabile, atât pentru intermediari, cât și pentru investitori, se limitează accesul investitorilor de retail și se creează un dezavantaj concurențial pentru intermediarii mici, prin aplicarea în raporturile cu aceștia a unor condiții inegale la prestații echivalente.

În conformitate cu art. 28. Alin . 2) lit. j) din Actul Constitutiv al Societății Bursa de Valori București S.A., actualizat în baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4/12.04.2017, aprobarea nivelului maxim al comisioanelor și al tarifelor practicate de Societate pentru operațiunile specifice pe piețele reglementate este atribuită Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății.



**ADUNAREA GENERALĂ EXTRAORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN DATA DE
16/17 APRILIE 2018**

PROIECT HOTĂRÂRE LA PUNCTUL NR. 1:

1. Cu [unanimitatea/majoritatea] voturilor exprimate, [aprobă/respinge] de principiu inițierea de către B.V.B. a demersurilor pentru înființarea Contrapărții Centrale pentru piețele administrate de B.V.B., ca persoană juridică română, societate pe acțiuni conform Legii 31/1990 republicate, soluție cu potențial de a conduce către conceptul de Contraparte Centrală Regională, și mandatarea administratorilor și directorului general ai B.V.B. să întreprindă toate măsurile corespunzătoare și să realizeze toți pașii necesari pentru atingerea acestui obiectiv, precum și realizarea unei investiții de maximum 7 milioane Euro, care ar permite B.V.B. obținerea statutului de acționar al Contrapărții Centrale.

NOTĂ DE FUNDAMENTARE

PRIVIND APROBAREA DE PRINCIPIU A INIȚIERII DE CĂTRE B.V.B. A DEMERSURILOR PENTRU ÎNFIINȚAREA CONTRAPĂRȚII CENTRALE PENTRU PIEȚELE ADMINISTRATE DE B.V.B., CA PERSOANĂ JURIDICĂ ROMÂNĂ, SOCIETATE PE ACȚIUNI CONFORM LEGII 31/1990 REPUBLICATE, SOLUȚIE CU POTENȚIAL DE A CONDUCE CĂTRE CONCEPTUL DE CONTRAPARTE CENTRALĂ REGIONALĂ, ȘI MANDATAREA ADMINISTRATORILOR ȘI DIRECTORULUI GENERAL AI B.V.B. SĂ ÎNTREPRINDĂ TOATE MĂSURILE CORESPUNZĂTOARE ȘI SĂ REALIZEZE TOȚI PAȘII NECESARI PENTRU ATINGEREA ACESTUI OBIECTIV, PRECUM ȘI APROBAREA, DE PRINCIPIU, A UNEI INVESTIȚII DE MAXIMUM 7 MILIOANE EURO, CARE AR PERMITE B.V.B. OBTINEREA STATUTULUI DE ACȚIONAR AL CONTRAPĂRȚII CENTRALE.

Contrapartea centrală (CPC) este infrastructura de piață care se interpune între cele două părți ale unei tranzacții cu instrumente financiare, devenind cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător. Scopul principal al CPC este de a gestiona și controla riscul care ar putea apărea în cazul în care o contraparte nu este în măsură să își îndeplinească obligațiile asumate între momentul tranzacției și momentul decontării acesteia, atât la nivelul instrumentelor financiare cât și la nivelul fondurilor. Astfel, participanților la piață li se va administra în mod unitar și centralizat riscul de contraparte, pe baza aplicării procedurilor specifice de administrare a riscului, la standarde ridicate și conforme cu normele europene în materie.

Funcțiile primare ale unei CPC se concentrează pe controlul riscurilor și administrarea colateralului, precum și capacitatea de a utiliza netting-ul, în scopul de a reduce costurile și volumele de decontare, reducând astfel riscul de lichiditate la nivelul participanților. Pentru îndeplinirea acestor funcții, CPC se interpune între părțile tranzacției, compensează obligațiile, calculează, solicită și administrează marje și solicită participanților la sistem contribuții la fondul de garantare.

Printre consecințele interpernerii CPC putem enumera garantarea finalizării decontării tranzacțiilor și evitarea propagării, prin contagiune, a riscului de contraparte la celelalte instituții participante la un sistem financiar - în cazul unui default al uneia din instituțiile financiare.



Ceea ce se propune în acest moment acționarilor este un acord de principiu pentru inițierea demersurilor pentru înființarea unei CPC, ca persoană juridică română, societate pe acțiuni conform Legii 31/1990 republicată, soluție cu potențial de a conduce către conceptul de Contraparte Centrală Regională. Abordarea noastră ține cont și de inițiativa Bancii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) din anul 2015, cu privire la constituirea unei CPC regionale, conformă cu reglementările europene în materie, care să deservească mai multe piețe de capital din Europa Centrală și de Est, inclusiv pe cea din România.

De asemenea, propunem acționarilor și mandatarea administratorilor și directorului general ai B.V.B. să întreprindă toate măsurile corespunzătoare și să realizeze toți pașii necesari pentru atingerea acestui obiectiv, precum și aprobarea, de principiu, a unei investiții de maximum 7 milioane Euro, care ar permite B.V.B. obținerea statutului de acționar al Contrapărții Centrale, urmând ca după conturarea unei soluții și a unei propuneri concrete să se revină în scopul obținerii din partea acționarilor a votului final asupra condițiilor specifice.

Implementarea unei contrapărți centrale (CPC) conform cerințelor European Market Infrastructure Regulation (EMIR) este unul dintre proiectele de infrastructură post-tranzacționare care pot plasa piața românească de capital în cercul select al piețelor care îndeplinesc standardele de calitate și de gestiune a riscului impuse de către Uniunea Europeană. Prin inițierea demersurilor de înființare a CPC, B.V.B. își va asuma rolul strategic de lider în dezvoltarea pieței de capital din România. În același timp, pentru a redeschide piața instrumentelor derivate, care poate genera noi direcții de dezvoltare pentru B.V.B., compensarea tranzacțiilor cu respectivele instrumente trebuie efectuată exclusiv printr-o contraparte centrală autorizată EMIR. În plus, absența unei CPC poate afecta capacitatea de gestionare a stabilității sistemului financiar, în cazul unui șoc financiar și imposibilitatea accesării pieței financiare românești de către marile bănci și firme de investiții.

Este de așteptat ca implementarea serviciilor de contraparte centrală pentru pietele administrate de BVB să aducă următoarele beneficii:

- crearea de premise pentru atragerea de fluxuri investiționale suplimentare din partea unor investitori internaționali și/sau participanți externi, cu efecte benefice pe termen lung asupra lichidității în piața la vedere, întrucât CPC contribuie la creșterea încrederii pe lanțul de tranzacționare - post tranzacționare, inclusiv prin faptul că se reduce din nevoia investitorilor de a efectua activități riguroase de due diligence; în plus, capacitatea CPC de a asigura segregarea și portabilitatea pozițiilor și a garanțiilor menținute contribuie la atragerea investitorilor străini, obișnuiți cu acest tip de facilități de pe alte piețe;
- o poziționare mai favorabilă a piețelor la vedere administrate de BVB, cu scopul de a obține statutul de piață emergentă;
- compensare/ lichiditate/ colateral în moneda locală;
- alinierea mediului post-tranzacționare la practicile existente la nivelul altor țări europene, ceea ce va contribui la creșterea gradului de armonizare a pieței locale cu standardele în privința administrării riscurilor, într-un mediu european concurent, pe cât de dinamic, pe atât de expus la riscuri;
- creșterea siguranței operațiunilor post-tranzacționare pentru toate categoriile de participanți și investitori prin implementarea managementului riscului de către CPC;
- posibilitatea ca B.V.B. să adopte un plan viabil, pe termen mediu/lung, pentru dezvoltarea operațiunilor cu instrumente financiare derivate, în mod special cele cu active suport tranzacționate la BVB, ulterior obținerii autorizației pentru piața reglementată la termen;
- efecte directe la nivelul participanților, cum ar fi: alocarea mai eficientă a capitalurilor instituțiilor financiare prezente pe piața de capital, luând în considerare facilitățile



referitoare la reducerea cerințelor de capital pentru expunerile la o “*qualified CCP*”, consolidarea activităților de tranzacționare și dezvoltarea unor noi tipuri de servicii;

- Focus pe necesitățile pieței locale.

Potrivit unei analize realizate de A.S.F., la nivelul UE sunt autorizate 19 contrapărți centrale, în 13 țări, dintre care 4 în Europa Centrală și de Sud-Est - Austria, Grecia, Ungaria și Polonia. La toate CPC –urile din Europa, bursele de valori au dețineri consistente.

Aprobarea de către AGEA B.V.B. a acestei propuneri ar veni și în întâmpinarea demersurilor inițiate de A.S.F., prin aprobarea de către Consiliul A.S.F., în ședința din 21 septembrie 2016, a lansării, împreună cu Ministerul Finanțelor Publice, a unui plan de acțiune pentru înființarea unei CPC naționale care să ofere servicii de compensare pentru toate piețele și instrumentele financiare din România, și care să respecte cerințe legislației europene privind infrastructura piețelor (EMIR), având în vedere eșecul Grupului de lucru înființat în septembrie 2015, în condițiile în care B.V.B a hotărât să se retragă, optând pentru soluția unei Contrapărți Centrale externe, respectiv pentru colaborarea cu CPC-ul din Atena, colaborare care nu s-a realizat.

Cerințe de capital pentru CPC:

- Capital inițial de cel puțin 7,5 milioane EUR
- Ulterior, capitalul trebuie să acopere cel puțin:
 - Cheltuielile operaționale brute pe durata unui interval de timp adecvat pentru restructurare;
 - Necesari pentru acoperirea riscului operațional;
 - Necesari pentru acoperirea riscurilor de credit, contrapartidă și piață
 - Necesari pentru acoperirea riscului de afaceri.

Cerințe operaționale pentru CPC:

- Cerințe privind cadrul de guvernanță, administrarea riscurilor, sistemul de control intern, conformitate
- Cerințe privind modelele utilizate, back testing, stress testing
- Cerințe privind sistemele informatice

