

BUCUREȘTI, 1 IULIE 2026
COMUNICAT DE PRESĂ

CCP.RO Bucharest SA a primit autorizația de funcționare din partea ASF. Este prima autorizare EMIR din România și prima autorizare a unei contrapărți centrale în Europa sub noul cadru de reglementare EMIR3

O decizie care completează arhitectura pieței de capital și a pieței de energie; un pas determinant în convergența cadrului românesc cu standardele internaționale relevante în procesul de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică

Bursa de Valori București (“BVB”) și CCP.RO Bucharest S.A. („CCP.RO”), contrapartea centrală pentru piața de capital și piața de energie din România, anunță că Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) a acordat CCP.RO autorizația de funcționare în calitate de contraparte centrală, în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții („EMIR”)[¹], care încorporează modificările aduse prin Regulamentul (UE) 2024/2987 („EMIR 3”), aplicabil de la 24 decembrie 2024[²]. CCP.RO este prima contraparte centrală stabilită în România autorizată în temeiul EMIR. Autorizația încheie procedura de evaluare condusă de autoritatea competentă națională, cu avizul colegiului de supraveghere constituit pentru această procedură[³].

Prin această autorizare, piața de capital din România își completează arhitectura post-tranzacționare, un obiectiv strategic urmărit de peste un deceniu. Cele trei verigi ale infrastructurii de piață sunt acum prezente pe plan intern: tranzacționarea, asigurată de Bursa de Valori București S.A.; compensarea și decontarea pe care CCP.RO le va asigura pentru piețele deservite din momentul lansării operaționale; precum și compensarea și decontarea realizate de Depozitarul Central S.A. („DC”) pentru piața spot.

Cadrul de reglementare al autorizării

Autorizația a fost emisă la capătul procedurii prevăzute de Titlul III din EMIR — „Autorizarea și supravegherea CPC”[⁴] — care impune o examinare a guvernanței, a resurselor financiare, a cadrului de administrare a riscului și a conformității operaționale a solicitantului. Procedura de acordare a autorizației[⁵], avizul Colegiului EMIR pentru CCP.RO[⁶] și condițiile de fond aplicabile contrapărților centrale configurează un mecanism de evaluare colectivă în care

autoritățile competente examinează, fiecare potrivit atribuțiilor conferite de Regulament, dacă solicitantul îndeplinește cerințele necesare pentru autorizare.

Decizia confirmă că, la momentul evaluării, cadrul de administrare a riscului al contrapărții centrale este conform cu cerințele EMIR și cu Principiile CPMI-IOSCO^[8] – cele 24 de principii care reprezintă standardul internațional de referință pentru contrapărțile centrale și alte infrastructuri ale pieței financiare. Alinierea la acest cadru – care include marcarea la piață, sistemul de marje, constituirea fondului de garantare, cascada de gestionare a neîndeplinirii obligațiilor (default waterfall) la care contrapartea centrală contribuie cu fonduri proprii și instrumente de redresare – reprezintă fundamentul cadrului de administrare a riscului a cărui conformitate cu cerințele EMIR a fost evaluată în procesul de autorizare.

Semnificația pentru piața de capital din România

Prezența unei contrapărți centrale locale ameliorează structural profilul de risc și capacitatea de dezvoltare a pieței de capital din România. Prin dublă novatie, CCP.RO va prelua riscul de contraparte aferent tranzacțiilor eligibile, urmărind să transforme o rețea bilaterală de expuneri într-o relație centralizată administrată conform unui cadru unitar de risc în care contrapartea centrală este cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător. Compensarea multilaterală permite diminuarea expunerilor nete și utilizarea mai eficientă a capitalului de către membrii compensatori, în funcție de structura pozițiilor și de numărul de membri compensatori, prin comparație cu administrarea bilaterală a garanțiilor și riscului.

Păstrarea compensării pe plan intern reduce dependența pieței românești de infrastructuri de piață străine, consolidând autonomia și reziliența infrastructurii naționale. Totodată, disponibilitatea unei verigi de compensare locale creează premisele dezvoltării pieței de instrumente financiare derivate la BVB și ale adâncirii lichidității – factori esențiali pentru competitivitatea pieței și pentru traiectoria sa de promovare în clasificările furnizorilor globali de indici. România este în prezent încadrată drept piață emergentă secundară (Secondary Emerging Market) de către FTSE Russell^[9], iar o infrastructură de instrumente derivate susținută de o contraparte centrală locală sprijină efortul de avansare în clasificările internaționale.

Această evoluție se înscrie în direcția trasată de Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026, aprobată prin Hotărârea Guvernului nr. 506/2023^[10], care identifică dezvoltarea infrastructurii de compensare drept obiectiv al maturizării pieței de capital.

Semnificația pentru procesul de aderare a României la OCDE

Autorizarea CCP.RO are o relevanță care depășește sfera pieței de capital. România parcurge procesul de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică („OCDE”), în

cadrul stabilit prin Foaia de parcurs pentru procesul de aderare a României, adoptată de Consiliul OCDE la nivel ministerial la 10 iunie 2022^[^11]. În cadrul acestui proces, Comitetul pentru piețe financiare (Committee on Financial Markets) evaluează soliditatea infrastructurii și a cadrului de reglementare a pieței de capital.

O contraparte centrală autorizată în conformitate cu EMIR și aliniată Principiilor CPMI-IOSCO se înscrie în convergența cadrului românesc cu standardele internaționale și în maturizarea sistemului de raportare al entității autorizate în scop de supraveghere. Finalizarea acestei verigi instituționale, prin raportare la jurisdicțiile din Europa Centrală și de Est care dispun deja de contrapărți centrale proprii, întărește poziționarea României în evaluarea sectorială condusă de OCDE.

Dimensiunea operațională: mandat dual și abordare etapizată

CCP.RO a fost autorizată cu un mandat dual, care acoperă atât piața de capital, cât și piața de energie și care va fi operaționalizat în etape. Pentru piața de capital, CCP.RO va compensa instrumente financiare derivate pe indici și acțiuni (EQ-F – contracte futures cu decontare în numerar tranzacționate pe segmentul BVB ROFS). Pentru piața de energie, CCP.RO va compensa instrumente financiare derivate pe energie (EN-F – contracte futures cu decontare în numerar tranzacționate pe segmentul BVB ROFE) precum și contracte forward pentru livrare fizică la termen a energiei electrice tranzacționate anonim prin contracte standard pe segmentul PCCB-NC al Operatorului Pieței de Energie Electrică și de Gaze Naturale „OPCOM” S.A. („OPCOM”)^[^12] (EN-W – CCP.RO va avea exclusiv componenta bănească).

Alte locuri de tranzacționare și/sau alte clase de instrumente financiare vor putea fi admise pentru compensare de către CCP.RO, în condițiile legii și ale reglementărilor proprii, în condiții nediscriminatorii și de deplină transparență.

Declarații oficiale

Remus Vulpescu, Directorul General al BVB și Președintele Consiliului de Administrație al CCP.RO:

„Autorizarea confirmă alinierea cadrului instituțional al pieței de capital din România la standardele europene. Putem avea acum piața de derivate. Putem avea acum, în țară, întregul lanț – tranzacționare, compensare și decontare pentru piața spot și pentru piața de derivate. Este un rezultat pe care piața românească l-a așteptat mai bine de un deceniu și care se înscrie în convergența cu standardele internaționale relevante pentru procesul de aderare la OCDE. Autorizarea este totodată expresia încrederii pe care acționarii CCP.RO au exprimat-o prin susținerea pe multiple paliere, asigurând inclusiv soliditatea financiară a proiectului.

Adresez mulțumiri speciale Colegiului EMIR pentru CCP.RO, Autorității de Supraveghere Financiară și Băncii Naționale a României pentru sprijinul instituțional și profesionalismul desăvârșit de-a lungul drumului uneori anevoios.

Adresez mulțumiri speciale acționarilor Bursei de Valori București și acționarilor CCP.RO pentru viziunea și răbdarea – uneori pusă la încercare – fără de care această infrastructură critică nu ar fi luat naștere. Sunt onorat că am putut avea un rol în finalizarea procesului de autorizare.

În continuare, Consiliul de Administrație al CCP.RO va veghea să fie implementate cu maximă responsabilitate recomandările autorităților și să fie fructificate oportunitățile de îmbunătățire a serviciilor oferite piețelor deservite."

Rodica Popa, Directorul General al CCP.RO:

„Ne îndreptăm acum către lansarea operațională, pas cu pas, începând cu instrumentele derivate, în cadrul secțiunii pentru contracte futures pentru indici și acțiuni, cu decontare în numerar. La go-live vom oferi servicii de compensare așezate pe un cadru de administrare a riscului aliniat EMIR și Principiilor CPMI-IOSCO și calibrat pentru realitățile pieței românești. Mulțumim ASF și Colegiului EMIR de autorizare a CCP.RO și vom continua colaborarea pe tot parcursul punerii în funcțiune. Autorizarea dă startul unei perioade intense, pe parcursul căreia atenția CCP.RO, prin toate structurile sale, va fi orientată spre intensificarea interacțiunilor cu mediul de afaceri în vederea operaționalizării activității."

Pașii următori

În perioada următoare, CCP.RO va finaliza pregătirile pentru lansarea operațională etapizată, va derula procesul de admitere a membrilor compensatori și va asigura pregătirea tehnică și operațională a sistemului. CCP.RO va continua colaborarea cu ASF, BNR și ESMA^[7] pe parcursul fazei premergătoare lansării și, ulterior, în cadrul supravegherii continue prevăzute de EMIR.

Despre CCP.RO Bucharest S.A.

CCP.RO este contrapartea centrală pentru piața de capital și piața de energie din România, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (EMIR) și urmând să devină operațională etapizat. Misiunea sa este de a furniza, începând cu lansarea operațională, servicii de compensare centralizată menite să reducă riscul de contraparte și să sporească reziliența și eficiența piețelor pe care urmează să le deservească, în conformitate cu standardele europene și internaționale aplicabile. Structura sa de acționariat reflectă deopotrivă infrastructura pieței de capital și pe cea a pieței de energie.

[^1]: Regulamentul (UE) nr. 648/2012 (JO L 201, 27.7.2012, p. 1) al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR). Versiune consolidată la 24 decembrie 2024: EUR-Lex, CELEX 02012R0648-20241224. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:02012R0648-20241224>

[^2]: Regulamentul (UE) 2024/2987 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 575/2013 și (UE) 2017/1131 în ceea ce privește măsurile de diminuare a expunerilor excesive față de contrapărți centrale din țări terțe și de îmbunătățire a eficienței piețelor de compensare din Uniune (EMIR 3). Publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene la 4 decembrie 2024 (JO L, 2024/2987); intrat în vigoare la 24 decembrie 2024, a douăzecea zi de la publicare, conform art. 5; aplicabil de la aceeași dată. EUR-Lex, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj>

[^3]: Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), „List of Central Counterparties authorised to offer services and activities in the Union”, ref. ESMA70-148-2567, actualizată la 13 mai 2026, publicată conform art. 88 alin. (1) din EMIR. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ccps_authorized_under_emir.pdf

[^4]: EMIR, Titlul III („Autorizarea și supravegherea CPC”; „CPC” — contraparte centrală), versiune consolidată CELEX 02012R0648-20241224. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:02012R0648-20241224>

[^5]: EMIR, art. 14 („Autorizarea CPC”) și art. 17 („Procedura de acordare și de refuzare a autorizației”), versiune consolidată CELEX 02012R0648-20241224. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:02012R0648-20241224>

[^6]: EMIR, art. 18 („Colegiul”) și art. 19 („Avizul colegiului”), versiune consolidată CELEX 02012R0648-20241224. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:02012R0648-20241224>

<https://www.asfromania.ro/ro/a/2799/componenta-colegiului-emir-pentru-ccp.ro-bucharest-sa>

[^7]: Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), „List of Central Counterparties authorised to offer services and activities in the Union”. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ccps_authorized_under_emir.pdf

[^8]: Committee on Payment and Settlement Systems & Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions, „Principles for Financial Market Infrastructures”, Bank for International Settlements, aprilie 2012 (CPSS Publications No. 101; comitetul a fost redenumit Committee on Payments and Market Infrastructures – CPMI – în 2014). <https://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>

[^9]: FTSE Russell, „FTSE Equity Country Classification” (România – Secondary Emerging Market). <https://www.lseg.com/en/ftse-russell/equity-country-classification>

[^10]: Hotărârea Guvernului nr. 506/2023 din 24 mai 2023 pentru aprobarea Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 478 din 30 mai 2023. <https://legislatie.just.ro/Public/DetaliiDocument/270877>

[^11]: OCDE, „Roadmap for the OECD Accession Process of Romania”, C/MIN(2022)25/FINAL, adoptată de Consiliul OCDE la nivel ministerial la 10 iunie 2022, în cadrul reuniunii Consiliului la nivel ministerial din 9-10 iunie 2022. [https://one.oecd.org/document/C/MIN\(2022\)25/FINAL/en/pdf](https://one.oecd.org/document/C/MIN(2022)25/FINAL/en/pdf) (pagina instituțională a procesului de aderare: <https://www.oecd.org/en/about/legal/oecd-accession-process.html>).