
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI ÎN 2014: ACTIVITĂȚI ȘI REZULTATE PRINCIPALE

DECEMBRIE 2014

- I. Măsuri pentru îmbunătățirea lichidității
- II. Arhitectura piețelor și decontarea
- III. Comunicarea cu piața
- IV. Educația investitorilor
- V. Relația cu investitorii companiei
- VI. Reforma cadrului de reglementare
- VII. Anul 2014 în cifre

I. MĂSURI ADOPTATE PENTRU ÎMBUNĂTĂȚIREA LICHIDITĂȚII

UN NOU PROGRAM DE MARKET-MAKING



Domeniu de aplicare și implementare

- La 3 ianuarie a fost introdus un program MM pilot
- Programul a fost evaluat după 6 luni și prelungit cu 12 luni
- Lista emitenților vizați a fost extinsă de la 16 la companiile BET Plus (40)
- Începând cu 1 octombrie 2014, BVB a aplicat un acord de împărțire a veniturilor pentru Market-Makeri
- Activitatea de market-making este monitorizată pe baza obligațiilor de cotare asumate

Rezultatele programului

Market-Makeri	Emitenți vizați	Valoarea tranzacțiilor înregistrată de MM din valoarea tranzacțiilor totale
5	11	7,6 % în noiembrie 7 % în octombrie 5 % în H1.2014

Aproape gata:

Market-Makerul emitenților

ÎMBUNĂTĂȚIREA ADÂNCIMII PIEȚEI



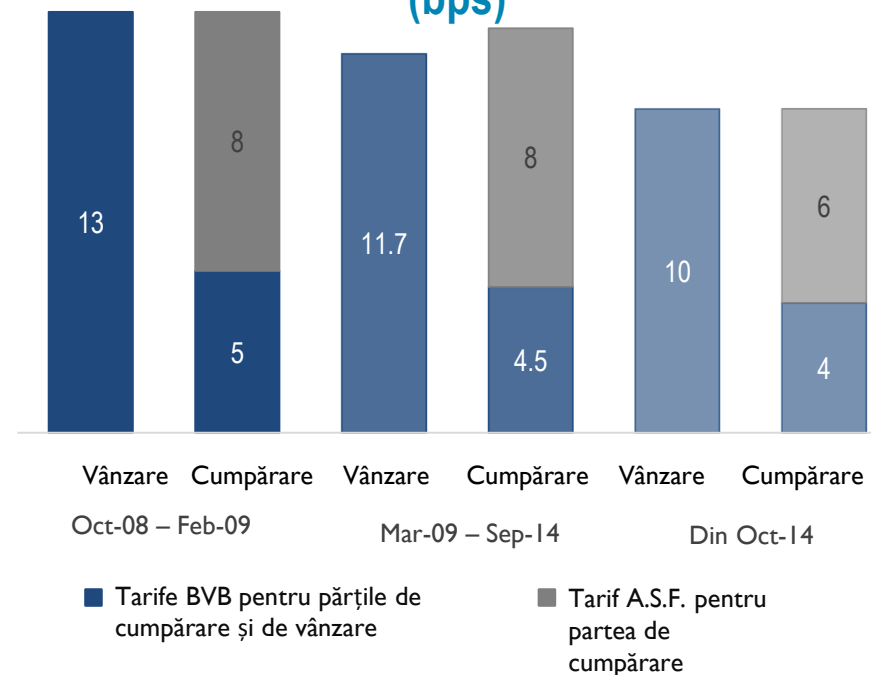
Lobby pentru reducerea tarifelor A.S.F.

- Începând cu 16 septembrie, tariful A.S.F. pentru partea de cumpărare a unei tranzacții a scăzut de la 8 bps la 6 bps
- Prima scădere înregistrată după 1999

Abordare inovatoare în ceea ce privește reducerea tarifelor BVB

- Noile tarife ale BVB aplicate de la 1 octombrie se vor aplica numai piețelor Regular, Odd Lot, Rasdaq, ATS, necotate
- Tarifele pieței DEAL rămân aceleași
- Începând cu luna octombrie, ponderea DEAL în valoarea totală a tranzacțiilor a scăzut de la 45% în perioada Ian - Sept la 10% în octombrie, ajungând la 25% în noiembrie

Evoluția tarifelor de tranzacționare (bps)



RESTRUCTURAREA INDICILOR BURSIERI BVB



Revizuirea criteriilor de screening pentru principalul indice bursier BET

- Începând cu 1 ianuarie 2015, se vor aplica noi criterii în ceea ce privește selectarea companiilor componente BET cu privire la calitatea raportării și la activitățile relațiilor cu investitorii;
- În același timp, criteriile care trebuie îndeplinite de o societate pentru a deveni eligibilă pentru BET sunt:
 - Respectarea obligațiilor de raportare în conformitate cu standardul IFRS
 - Rapoarte (actuale și periodice) disponibile în limba engleză și transmise împreună cu versiunea lor în limba română
 - Evenimente pentru investitori și analiști organizate trimestrial.

Lansarea noilor indici BET-TR și BET Plus

- BET-TR a fost lansat în septembrie 2014, fiind primul indice al randamentului total (*total return*) din România, care măsoară atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele distribuite de acestea.
- BET-TR are aceeași structură ca indicele de referință al pieței, BET, iar selectarea companiilor este similară indicelui BET.
- Începând cu 1 ianuarie 2015, raportarea și criteriile IR pentru BET se vor aplica și indicelui BET-TR.
- BET Plus este un indice bursier mai amplu, iar în prezent include 40 de companii, care reprezintă 95% din capitalizarea pieței locale.
- BET Plus introduce criteriile minime de investibilitate cu privire la free float și lichiditate. Indicele a fost lansat în iunie 2014.

ELIMINAREA SEGMENTULUI DE PIAȚĂ ODD-LOT



Eliminarea pieței Odd-lot

Activitatea pieței Odd-lot va fi inclusă în segmentul regulat al pieței.

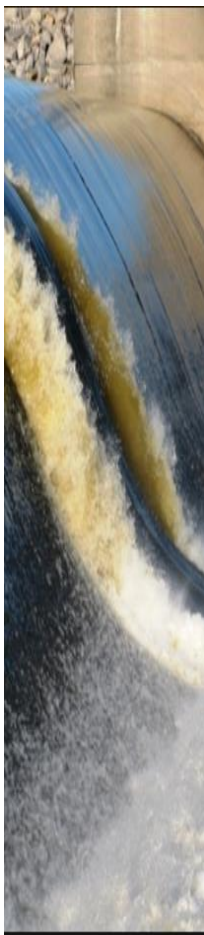
Avantaje:

- Creșterea eficienței procesului de tranzacționare
- Reducerea specificului pieței locale
- Serviciile DMA pentru piața BVB vor putea fi implementate mai ușor de către furnizorii de talie internațională

Cerințe preliminare pentru implementare:

- Adoptarea dimensiunii blocului unui instrument pentru întreaga piață regulat
- Calcularea și reprezentarea valorii tranzacției cu 4 zecimale
- Calcularea valorilor de decontare, la nivelul participanților, cu 2 zecimale, folosind un algoritm de rotunjire
- Participantul trebuie să implementeze un algoritm de rotunjire pentru rapoartele distribuite clienților, într-un mod similar utilizării conturilor de grup

PRELUNGIREA SESIUNII DE TRANZACȚIONARE



Prima etapă: prelungirea sesiunii de tranzacționare, de la 16:45 la 18:00 pentru piața reglementată la vedere (acțiuni, unități de fond, drepturi de preferință)

Etapa a II-a: ajustarea etapelor de Pre-deschidere/Pre-închidere și introducerea stării „Tranzacționare la închidere” pentru piața reglementată la vedere (acțiuni, unități de fond, drepturi de preferință)

Etapa a III-a: prelungirea sesiunii de tranzacționare pentru piața obligațiunilor pentru piața reglementată la vedere (obligațiuni, obligațiuni de stat)

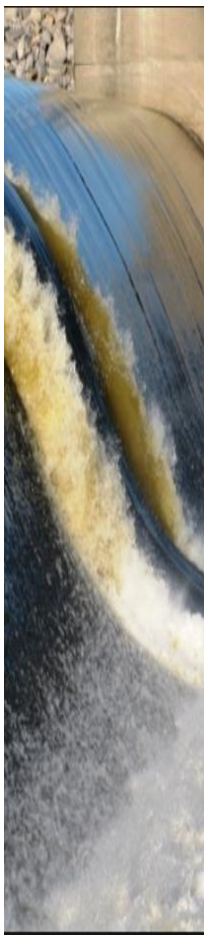
Noul program de tranzacționare pentru piața principală

Pre-deschidere	Deschiderea licitațiilor	Tranzacționare continuă (Deschisă)	Pre-închidere	Închidere a licitațiilor	Închisă
9:30 - 9:45	9:45	9:45 - 17:45	17:50 - 18:00	18:00	18:00

Obiective principale

1. Un cadru de tranzacționare uniform
 - Asigurarea unui cadru de tranzacționare uniform pentru instrumentele financiare tranzacționate la BVB, în vederea abordării interesului potențial al participanților și investitorilor și a facilitării unei activități de tranzacționare adecvate și promptă;
 - Instrumentele financiare, care fac obiectul prelungirii sesiunii de tranzacționare, vor fi disponibile pentru tranzacționare și puse la dispoziția participanților și investitorilor pentru o perioadă mai lungă de timp
2. Corelarea cu piețele UE
 - Noul program de tranzacționare va avea o corelare mai bună cu programul de tranzacționare al piețelor internaționale;
 - Baza unei implicări mai active din partea investitorilor străini (inclusiv a investitorilor instituționali).

TRANZACȚIONAREA LA ÎNCHIDERE – NOUA ETAPĂ A PIEȚEI



Etapa pieței (1#2)

- S-a introdus starea „Tranzacționare la închidere” ca ultimă etapă a pieței, după închiderea licitațiilor, putând dura 10 minute; în timpul acestei etape, ordinele pot fi introduse exclusiv la ultimul preț de închidere al licitațiilor;
- Reprezintă etapa aplicată de multe burse de valori din UE, ca ultimă etapă a pieței, fiind menționată distinct în Codul lor;
- Datorită implementării mecanismului „Tranzacționare la închidere”, investitorii (inclusiv investitorii instituționali/străini) pot beneficia de o perioadă distinctă de introducere a ordinelor de bursă la prețul de închidere al licitațiilor stabilit, în vederea executării adecvate a ordinelor la prețul relevant înregistrat.

Etapa pieței (2#2)

- S-a introdus un ordin de bursă special, declanșat în etapa „Tranzacționare la închidere”; ordinul este declanșat dintr-un registru special de ordine atunci când piața țintă trece în starea „Tranzacționare la închidere” și poate fi introdusă pe piață oricând (mai puțin în starea „Tranzacționare la închidere”)
- Avantajul acestui ordin este că un agent de bursă care dorește să execute un ordin pentru un investitor instituțional care își asumă riscuri nu trebuie să aștepte ultima stare a pieței pentru a introduce instrucțiunea ordinului în sistemul de corespondențe.

NOI TIPURI DE ORDINE ȘI NOI TERMENE DE VALABILITATE



Executarea tranzacționării Cross

- O tranzacție Cross poate fi introdusă/încheiată numai pentru instrumentele tranzacționate continuu și în starea „Tranzacționare la închidere”, efectuându-se la un preț în intervalul celui mai bun preț de cumpărare/vânzare în momentul executării, excluzând limitările;
- Motorul de tranzacționare respinge automat o tranzacție Cross în afara intervalului celui mai bun preț de cumpărare/vânzare
- Nu există cerințe speciale cu privire la valoarea minimă de tranzacționare de către ordinele Cross
- Această tranzacție va fi luată în considerare la sumarul de tranzacționare, putând activa ordine contingente și fiind marcată public ca tranzacție Cross

Două variante de termene de valabilitate FOK

În această variantă nouă a motorului de tranzacționare, utilizatorul final poate alege unul dintre următoarele două termene de executare

- Immediate Or Cancel (Fill And Kill sau „Executare și Anulare”)
- Fill Or Kill sau „Executare sau Anulare”

Noi termene de valabilitate pentru stările pieței

Valid For Opening (VFO) - Valid pentru Pre-deschidere

- Ordinele VFO sunt acceptate în timpul oricărei dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, dar participă numai la deschiderea licitațiilor. Partea neexecutată a ordinului este anulată imediat după încheierea primei date de deschidere a licitațiilor.

Valid For Closing (VFC) - Valid pentru Pre-închisă

- Ordinele VFC sunt acceptate în timpul oricărei dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, dar participă numai la închiderea licitațiilor. Partea neexecutată a ordinului este anulată imediat după încheierea datei de închidere a licitațiilor.

Valid For Auction (VFA) - Valid pentru Pre-deschidere/Pre-închisă

- Ordinele VFA sunt acceptate în timpul oricărei dintre stările de piață ale sesiunii de tranzacționare, dar participă numai la următoarea licitație programată. Partea neexecutată a ordinului este anulată imediat după încheierea licitațiilor.

REDUCEREA ÎNTRERUPERILOR DE TRANZACȚIONARE ȘI ÎMBUNĂȚIREA FLUXURILOR DE INFORMAȚII



Îmbunătățirea raportării din partea emitenților

Prima etapă

- Emitenții de pe piața reglementată pot și au dreptul să emită comunicate de presă/rapoarte actuale în timpul sesiunii de tranzacționare
- Instrumentele financiare nu vor mai fi suspendate din tranzacționare în timpul adunărilor generale ale asociaților.

A doua etapă

- Emitenții de pe piețele RASDAQ,ATS și cele nelistate pot și au dreptul să emită comunicate de presă/rapoarte actuale în timpul sesiunii de tranzacționare
- Instrumentele financiare nu vor mai fi suspendate din tranzacționare în timpul adunărilor generale ale asociaților.

Rezultate înregistrate după 1 lună

- 64% din rapoarte (129) au fost transmise în timpul zilei de tranzacționare doar în prima lună de la implementare
- În perioada 10 nov. – 12 dec. au avut loc 13 AGA:
 - 10 emitenți au difuzat rapoartele actuale aferente în aceeași zi
 - 3 emitenți au difuzat rapoartele actuale aferente a doua zi

II. ARHITECTURA PIEȚELOR ȘI DECONTAREA

SPLITAREA SISTEMULUI



Splitare a sistemului de tranzacționare/post tranzacționare O capacitate îmbunătățită a sistemului Arena

Segregare tranzacționare reală/post tranzacționare

- Separation between trading and post-trading platform
- Separarea dintre platforma de tranzacționare și cea de post tranzacționare

Noi mecanisme de post tranzacționare

- Renunțare/preluare
- Splitarea tranzacției

Program de implementare treptată

Pasul I: separarea sistemului pentru tranzacționare și post tranzacționare

Pasul II: implementarea mecanismelor în post tranzacționare

Beneficii pentru agenții de bursă:

- Scădere a timpului total dus-întors al executării unui ordin
- O capacitate mai ridicată de procesare a ordinelor
- O nouă alocare flexibilă combinată cu facilitatea de splitare a tranzacțiilor pentru agenții custode
- O mai bună gestionare a riscurilor
- Un grad suplimentar de libertate în ceea ce privește gestionarea operațiunilor
- O latență internă mai mică în ceea ce privește executarea ordinelor
- Instrumente suplimentare cu regim de cotare intensiv

- Capacitatea de procesare a sistemului Arena a crescut cu 100%
- S-a dublat numărul cotațiilor alocate market-makerilor și Furnizorilor de lichidate
- Timpul total dus-întors al instrucțiunii ordinului a scăzut cu 50%
- Un nou proces flexibil de alocări ale tranzacțiilor în starea „Post tranzacționare” a pieței
- Creșterea eficienței tranzacționării (executarea tranzacțiilor pe grupe, schimbarea comportamentului utilizatorului, punându-se accentul pe activitatea agentului de bursă privind cea mai bună executare a tranzacției, nu pe detaliile operaționale)
- O mai bună gestionare a riscurilor, datorită utilizării conturilor segregate de tranzacționare și a decontărilor și o separare mai clară a activității participanților la nivel front/back office

ASISTENȚĂ PENTRU IMPLEMENTAREA T+2



Asistență pentru implementarea T+2 începând cu 6 octombrie

- Elaborarea planului de implementare, cu activități și termene specifice
- Coordonarea procesului de consultare și de orientare cu participanții la piață cu privire la procesul de implementare a splitării sistemului și a T+2
- Elaborarea materialelor ajutătoare în vederea implementării splitării sistemului și a T+2
- Asistență în etapa de testare: IT, analiza rezultatelor obținute
- Cooperarea cu Depozitarul central și dialogarea cu autoritățile de piață pe parcursul procesului

ÎMBUNĂTĂȚIREA TRANSPARENȚEI EMITENȚILOR



Simplificarea cerințelor de admitere pentru emitenți

- Eliminarea dispozițiilor de listare cu caracter formal și birocratic din Codul BVB
- Îmbunătățirea eficienței admiterii la tranzacționare a instrumentelor financiare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB

Aproape finalizat:

Transformarea segmentării pieței (implementată din 5 ianuarie 2015)

- Categoriile 1, 2 și 3 de acțiuni vor fi înlocuite de categoriile Premium și Standard
- Împreună cu criteriile generale pentru piața reglementată, valoarea de piață a free-float-ului din categoria Premium pentru emitenți ar trebui să fie egală cu 40 mil. EUR.

Un nou Cod CG

- Proiectul desfășurat împreună cu BERD este în stadiul final de finalizare
- Noul Cod a fost elaborat și în prezent face obiectul unei etape de consultări cu emitenții

III. COMUNICAREA CU PIAȚA

ÎMBUNĂTĂȚIREA VIZIBILITĂȚII PIEȚEI



Campanii de comunicare integrate pentru proiectele și ofertele publice BVB

- Campanii de 2 săptămâni pentru ofertele publice ale Electrica 3, câte o campanie de 3 luni pentru fiecare dintre cele două ediții ale BVB Invest Quest, proiecte dedicate finanțării IMM-urilor prin intermediul bursei de valori și AeRO, Forumul de investitori individuali
- Campaniile s-au desfășurat online, offline, în spații interioare și exterioare, prin intermediul deschiderilor oficiale ale sesiunii de tranzacționare sau alte evenimente

Campanii partenerie de promovare a pieței de capital din România

- Au fost organizate mai multe evenimente de tipul „Zilele investitorilor în România”, evenimente dedicate investitorilor instituționali, în parteneriat cu agenții de bursă locali
- În 2014, s-au desfășurat evenimente la Londra, Viena, Stegersbach, Praga, orașe din Europa de Vest și de Nord, New York și alte orașe din SUA
- Evenimentele au fost organizate pentru a crește gradul de conștientizare al comunității străine cu privire la „blue-chip”

Crearea unui dialog între experții financiari din diaspora și BVB

- Reuniuni trimestriale cu experții în investiții financiare români care lucrează în Regatul Unit
- Comunicare permanentă între experții BVB și rețea pentru a promova piața de capital din România în străinătate și pentru a elabora noi proiecte

Promovarea reformei pieței de capital și reclassificarea în piață emergentă

- Comunicare permanentă cu MSCI, FTSE, STOXX și S&P pentru a le aduce la situația actuală a pieței
- Atragerea comunității de investiții străine, care este consultată cu privire la România
- Organizarea unei platforme de comunicare cu o comunitate de investiții internaționale, sprijinită de BERD și Bloomberg

LANSAREA NOULUI SITE

Un nou site: www.bvb.ro

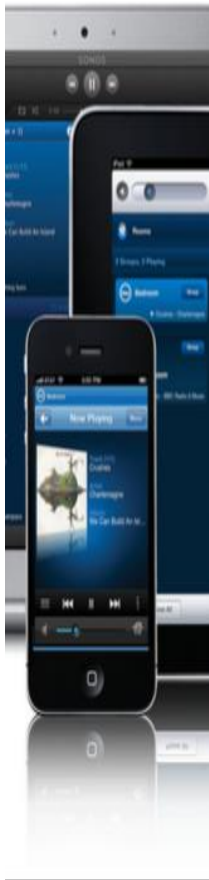
- Dezvoltat intern, cu un concept nou și bazat pe o tehnologie complet nouă
- Lansat în decembrie; bine primit de părțile interesate

Caracteristici principale

- Un site mai orientat spre acțiune
- Noi secțiuni orientate spre marketing
- Un instrument puternic pentru a căuta prețuri/instrumente
- Noi metode de prezentare a instrumentelor financiare
- Conectare și conectori de partajare/rețele sociale
- Sistem de navigație complet nou, accesibilitate îmbunătățită
- Pagini dedicate pentru atragerea emitenților și a investitorilor
- Tehnologie de înaltă performanță și un nou serviciu de introducere a datelor referitoare la piață

The screenshot shows the homepage of the Bucharest Stock Exchange (BVB). At the top left is the BVB logo and the text 'BUCHAREST STOCK EXCHANGE'. To the right, it displays the date 'Monday, December 15, 2014 6:05 PM' and 'Market Status: OPENED'. Further right are links for 'About us', 'Investor Relations', and 'Contact'. A search bar is located below these links with the text 'Name, symbol or ISIN' and an 'Advanced search' link. The main banner features a large image of a modern bridge at night with the text 'Welcome to the Bucharest Stock Exchange! Connect to the capital market'. Below the banner is a navigation menu with items: 'For Companies', 'Financial Instruments', 'Trading and Statistics', 'Intermediaries', 'Services', and 'Regulations'. A row of market indices is displayed with their current values and percentage changes: BET (8,888.45, -0.15%), BET-TR (7,279.99, -0.15%), BET-FI (30,128.84, -1.20%), BETPlus (991.58, -0.20%), BET-IG (872.01, -0.12%), BET-XT (805.70, -0.40%), BET-BK (1,268.74, -0.99%), and ROTX (12,463.02, -1.19%). Below this are three main content sections: 'Main Market' with a 'BET Index' candlestick chart and a table of 'Index Constituents' (listing BANCA TRANSILVANIA S.A. and BRD - GROUPE SOCIETE); 'News&Events' with a list of recent news items; and 'Interested in' with links to 'Prices today', 'Top 10 by market data', 'All market indices', 'Daily market reports', 'Financial Calendar', and 'Top of intermediaries'. There is also a 'Learn' section with a 'New to the Stock Exchange market?' button and a 'Practice' section with a 'BVB IQuest competition' link.

NOI APLICAȚII PENTRU SMARTPHONE/TABLETE



O nouă aplicație mobilă

- Lansată în martie, disponibilă gratuit pentru smartphone, putând fi descărcată din magazinele de aplicații Google Play și Apple Store
- Design ușor de folosit și conținut bine structurat, similar conținutului altor burse de valori
- Include prețuri și știri despre activitatea pieței, știri despre piață, indici, prețuri pentru tranzacțiile de cumpărare listate, cotații, date și indicatori ale companiilor listate, știri despre companii, listă de monitorizare, listă a membrilor de schimb

O nouă aplicație pentru tablete

- Lansată în august, disponibilă gratuit, putând fi descărcată din magazinele de aplicații Google Play și Apple Store
- Design ușor de folosit și conținut bine structurat, similar conținutului altor burse de valori
- Include prețuri și știri despre activitatea pieței, știri despre piață, indici, prețuri pentru tranzacțiile de cumpărare listate, cotații, date și indicatori ale companiilor listate, știri despre companii, listă de monitorizare, listă a membrilor de schimb

IV. EDUCAȚIA INVESTITORILOR

EDUCAȚIA GENERAȚIEI VIITOARE DE INVESTITORI DE RETAIL



Organizarea competiției educaționale - BVB Invest Quest Prima ediție

Perioada: 14.4.2014-13.6.2014

Participanți: 980 de persoane au participat la competiția virtuală, pentru cea mai mare parte dintre aceștia fiind primul contact cu piața de capital

Parteneri: intermediari (agenți de bursă) care au organizat 20 de seminarii în întreaga țară și mass-media

Sprijin: A.S.F, comunitatea academică, emitenți

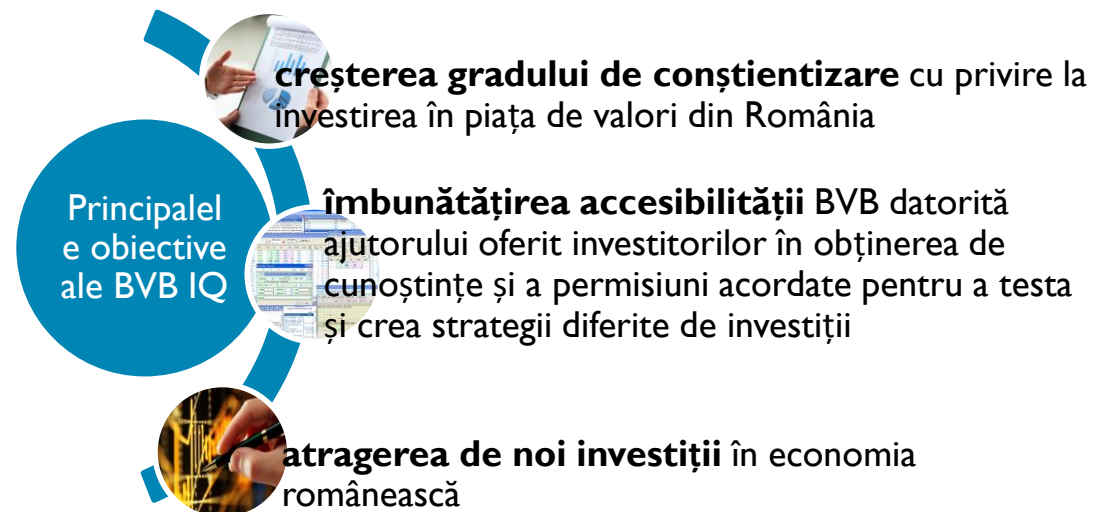
Ediția a doua (în curs)

Perioada: 24.11.2014-30.1.2015

Participanți: TBA, deși la fiecare seminar au participat în medie aproximativ 75 de persoane; în total au fost organizate 24 de seminarii

Parteneri: Banca Transilvania, KPMG, 4 intermediari (agenți de bursă) care au organizat 24 de seminarii în întreaga țară, parteneri media

Asistență: AmCham, British Romanian Chamber of Commerce, CCIFER, doingbusiness.ro, Junior Achievement Romania, Kompas, Romania Business Leaders



EDUCAȚIA GENERAȚIEI VIITOARE DE INVESTITORI RETAIL



Concentrarea pe piața de capital în licee și universități

- Discipline opționale pentru elevii din licee și studenții din universități, susținute de Junior Achievement Romania pentru aprox. 3 500 de studenți în perioada 2014-2015. Manuale speciale și profesori instruiți
- 1 000+ studenți în 50+ seminarii la Zilele Deschise BVB pe parcursul anului

Platformă pentru sesiuni de formare în universități

- Membrii echipei BVB discută frecvent cu privire la piața de capital aplicată, investiții și tehnologii în universitățile din toată țară
- În H1.2015, BVB a fost partener în cadrul Academia Broker Program
- Platformă de comunicare creată cu ajutorul studenților de la Facultatea de Cibernetică pentru produse ale pieței de capital, tehnologie și mecanisme de tranzacționare.
- 2 000+ studenți în 20+ seminarii și ateliere pe parcursul anului

Proiecte de investiții în asociațiile de studenți economiști

- BVB susține anual proiectele de investiții dedicate ale asociațiilor de studenți de profil de top din întreaga țară
- 100+ studenți de elită au fost abordați în cadrul a 2 evenimente, pentru proiecte de investiții/economice VIP și AIESEC

Susținerea programului „Fiecare copil în grădiniță”

- Este un program în creștere și durabil al Asociației OvidiuRO, al cărui obiectiv este educarea copiilor care provin din familii sărace
- Programul este susținut de Ministerul Educației, de consiliile județene și de diverse întreprinderi private
- În 2014, BVB a organizat o licitație de artă cu donații în cadrul inaugurării anului schimburilor și s-a implicat ca voluntar în implementarea programului
- 43 de comunități și 11 județe incluse în program în anul școlar 2014-2015

V. RELAȚIA CU INVESTITORII COMPANIEI

ÎMBUNĂTĂȚIREA VIZIBILITĂȚII ȘI ACOPERIRII



Comunicare activă cu investitorii

- 103+ de adrese de e-mail pentru comunicare IR
- 430+ de abonați pe LinkedIn, dublu față de luna iunie 2014
- 4 conferințe telefonice trimestriale și pregătirea consensului trimestrial referitor la profit și pierderi
- O reuniune anuală cu analiști și investitori în București
- Participare la 10+ conferințe cu investitori
- 50+ reuniuni personale globale și locale cu investitorii

Acoperirea curentă a analiștilor

Analist	(Companie)
Vlad Pintilie	NBG Securities Romania
Lucian Albulescu	WOOD & Co
Roxana Dascalu	SSIF IEBA Trust
Cristina Gagea	SSIF Broker
Raluca Negoescu	Alpha Bank Romania

Acoperirea viitorilor analiști

Cristian Iacob	Bancpost
Adriana Marin	Ipopema
Vlad Vasilescu	Blue Rock Financial Services

Statistici BVB privind prețurile

Randament	1L	3L	6L	1A
BVB	5,9%	5,5%	16,4%	11,4%
BET	-1,7%	-3,4%	2,0%	10,5%
BET-XT	-1,3%	-2,4%	3,6%	8,9%

VI. REFORMA CADRULUI DE REGLEMENTARE: 8 BARIERE

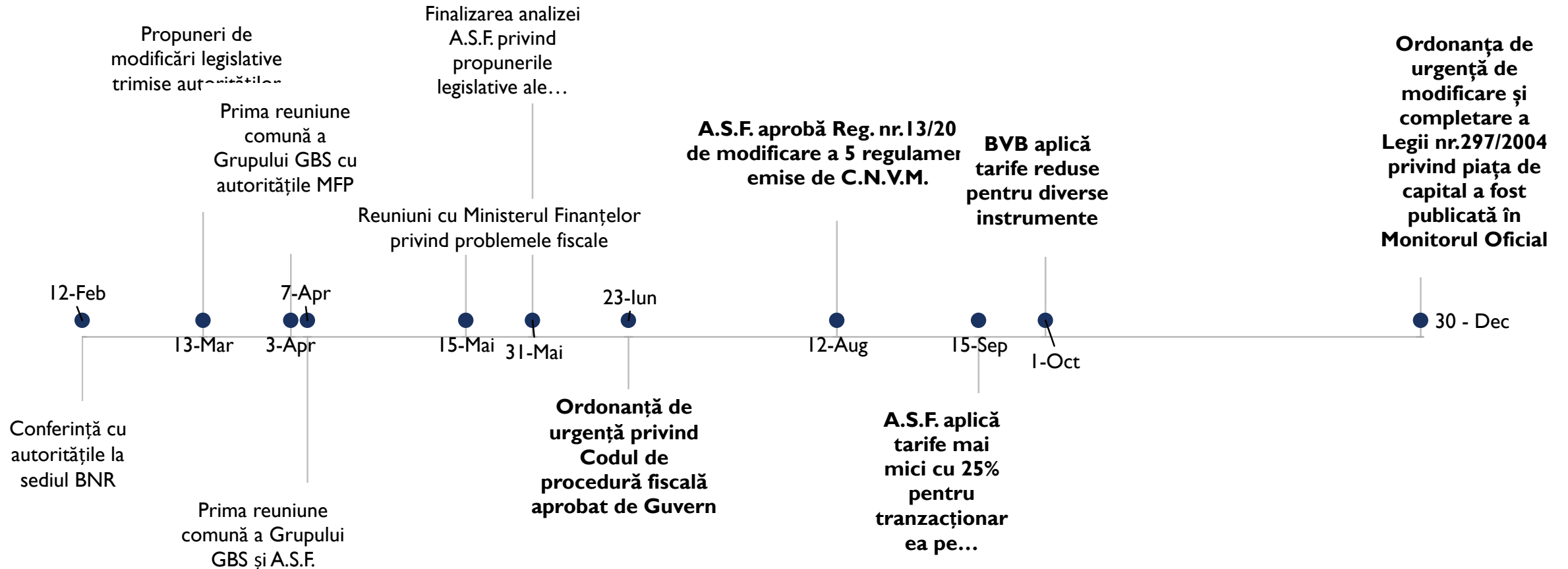
IDENTIFICAREA CELOR OPT BARIERE SISTEMATICE



De ce? Cine? În ce scop?

- **De ce?** Din cauza numeroaselor probleme, plângeri și dificultăți semnalate de investitorii activi de pe piață, s-a identificat un set de bariere sau obstacole în calea dezvoltării normale a pieței de capital din România, care a fost inclus într-un singur document dat publicității în cadrul conferinței din 12 februarie 2014, organizată la sediul BNR.
- **Cine?** Grupul de lucru al pieței de capital al Coaliției pentru Dezvoltarea României (inclusiv așa-numitul Grup „Great Barriers Shift”) este o inițiativă a AmCham Romania, FIC, AOAR și a altor 34 de asociații și organizații. Grupul operativ al pieței de capital este format în principal din investitori, participanți la piață și avocați și a **inițiat** un dialog oficial cu A.S.F., BNR și Ministerul Finanțelor, sub îndrumarea BVB, vizând eliminarea celor opt bariere care împiedică dezvoltarea pieței de capital.
- **În ce scop?** Scopul final al eliminării barierelor și al punerii în aplicare a Măsurilor privind Obiectivele Strategice ale BVB este de a facilita o potențială reclasificare de către MSCI a pieței de capital din România, de la categoria Piață de Frontieră („Frontier Markets”) la Piață Emergentă („Emerging Markets”).

REPERE ÎN 2014



BARIERELE ȘI MODIFICĂRILE LEGISLATIVE



Accesul la piața locală

- Eliminarea traducerii în limba engleză a documentelor solicitate
- Recunoașterea reprezentanților autorizați în cadrul Depozitarului central

Conformitatea fiscală a investitorilor

- Neraportarea în cazul impozitului pe profit nul
- Simplificarea procedurilor de respectare fiscală

Nerespectarea drepturilor corporative ale investitorilor

- Facilitarea procedurilor de votare – introducerea procurilor generale
- Eliminarea declarației pe propria răspundere dată de agenții custode

Lipsa unei proceduri de plată a dividendelor către investitori aliniată la standardele internaționale

- Crearea unui sistem centralizat de plată a dividendelor

Neclarități privind aspecte fiscale aferente tranzacționării pe piața de capital

- Clarificarea regimului fiscal de împrumut a pieței
- Introducerea conceptului de tranzacții cu vânzare în lipsă

Cost excesiv al participării la piață

- Reducerea treptată și permanentă a taxelor administrative percepute în cazul tranzacționării și a ofertelor publice

Piața principală

- Eliminarea perioadelor de așteptare obligatorii în ceea ce privește ofertele publice
- Simplificarea procedurii de aprobare de către A.S.F. și BVB

Piața obligațiunilor

- Scutiri la plata impozitului pentru obligațiunile corporative
- Obligațiunile corporative vor fi guvernate numai de termenii lor

- ✓ Codul de procedură fiscală
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2003 privind emitenții și operațiunile cu valori
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. nr.6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitului central
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008 privind prevenirea și combaterea spălării banilor
- ✓ Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței
- ✓ Legea nr. 297/2004 privind piața de capital

VII. ANUL 2014 ÎN CIFRE

YEAR 2014 IN FIGURES ANUL 2014 ÎN CIFRE



	Valoare medie zilnică Ian-Nov 2014		Valoare medie zilnică Ian-Nov 2013		YTD % Modific are
	mil. RON	mil. EUR	mil. RON	mil. EUR	RON
Piața reglementată la vedere a BVB fără oferte: acțiuni	38,9	8,7	31,1	7,1	24,9
IPO, SPO și alte oferte de piață: titluri de capital	10,5	2,4	12,74	2,9	-17,8
Total VMZ acțiuni	49,3	11,1	43,8	9,9	12,5

Ponderea DEAL în valoarea totală tranzacționată

Nov	25%
Oct	10%
Ian-Sept	45%

Market-makers	Emitenți vizați	Valoarea tranzacțiilor înregistrată de MM din valoarea tranzacțiilor totale
5	11	7,6 % în noiembrie 7 % în octombrie 5 % în H1.2014

Rapoarte actuale depuse de emitenți

În timpul sesiunii de tranzacționare	129 (64%)
În ziua AGA	10 emitenți din 13