

Proiectul
Set of actions Towards Establishing and Acknowledgement
of the emergent Market status
("S.T.E.A.M.")

Nr. crt.	OBIECTIV	ACȚIUNI	TERMEN DE SOLUȚIONARE
1	<p>Creșterea gradului de accesibilitate și atractivitate a pieței de capital românești prin:</p> <p>A. asigurarea unui "equal playing field" pentru toți investitorii străini</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Îmbunătățirea accesului investitorilor străini la legislația aplicabilă în domeniul pieței de capital românești prin traducerea în limba engleză a legislației primare și secundare relevante și publicarea acestora pe pagina de internet a ASF inclusiv într-o abordare tematică • Îmbunătățirea/acordarea accesului de către operatorii de piață/depozitarii centrali la informațiile privind companiile admise la tranzacționare pe piața de capital precum și la alte informații relevante (alerte, știri corporative) în limba engleză • Îmbunătățirea comunicării între depozitarii centrali/operatorii de piață și brokeri/custozi 	<p style="text-align: center;">Semestrul I 2015</p> <p style="text-align: center;">Decembrie 2014</p> <p style="text-align: center;">Semestrul II 2015</p>

	<p>B. Separarea conturilor de tranzacționare de conturile de custodie și decontare.</p> <p>C. Eliminarea restricțiilor în ceea ce privește decontările OTC</p> <p>D. Simplificarea procedurilor privind deschiderea unui cont pentru investitorii străini și înregistrarea acestora și a măsurilor de cunoaștere a clienței.</p> <p>E. Simplificarea cerințelor de conformitate pentru evenimentele corporative și votul prin procură</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Analizarea oportunității și a implicațiilor introducerii obligativității pentru emitenții listați pe piața reglementată administrată de BVB/Sibex de a transmite rapoartele curente publicate pe site-ul bursei și în limba engleză prin modificarea corespunzătoare a Regulamentului nr.1/2006 • Modificarea Codului Depozitarului Central în vederea restricționării accesului direct al brokerilor la conturile de instrumente financiare ale clienților agenților custode • Modificarea Codului Bursei de Valori București • Analizarea implicațiilor și a oportunității decontării de tranzacții OTC cu toate instrumentele financiare înregistrate în sistemul Depozitarului Central • Modificarea Regulamentului nr.32/2006 în ceea ce privește documentația solicitată intermediarilor pentru deschiderea unui cont pentru un client și referitoare la cunoașterea clienței • Modificarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital 	<p>Decembrie 2014</p> <p>Obiectiv realizat¹</p> <p>Trimestrul I 2015</p> <p>Realizarea obiectivului este în derulare, prin inițierea procesului de modificare a Regulamentului nr. 32/2006</p> <p>Realizarea obiectivelor este în derulare, prin inițierea procesului de modificare a Legii nr. 297/2004 și a</p>
--	---	---	--

¹ Au fost emise Deciziile nr. 1000 și nr.1001 de aprobare a modificărilor Codului Bursei de Valori București respectiv ale Codului Depozitarului Central.

	<p>F. Introducerea unui sistem centralizat de plată a dividendelor în vederea simplificării procedurii de încasare și reducerii perioadei în care se vor acorda dividendele.</p> <p>G. Extinderea posibilității efectuării de tranzacții turnaround pentru o arie mai largă de instrumente financiare.</p> <p>H. Îmbunătățirea activității de registru a Depozitarului Central</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Modificarea Regulamentului nr.1/2006 și a Regulamentului nr.6/2009 • Modificarea Codului Depozitarului Central • Realizarea în mod conjugat de către ASF și Depozitarul Central a unei analize privind oportunitatea, fezabilitatea și implicațiile desființării secțiunii 1 din cadrul sistemului de conturi din cadrul DC și alocarea conturilor către participanți 	<p>Regulamentului nr. 1/2006</p> <p>Două săptămâni de la primirea clarificărilor /completărilor solicitate Depozitarului Central.</p> <p>Trimestrul I 2015</p>
2	<p>Eficientizarea și fluidizarea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Modificarea Regulamentului CNVM nr.32/2006 și a Regulamentului CNVM nr.5/2010 inclusiv pentru alinierea la Regulamentul (UE) nr.236/2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit și la reglementările europene emise în aplicarea acestuia • Clarificarea aspectelor legate de impozitarea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă • Clarificarea regimului juridic al garanțiilor utilizate în operațiunile de împrumut de instrumente financiare 	<p>Noiembrie 2014</p> <p>Decembrie 2014</p> <p>Semestrul I 2015</p>

3	Dezvoltarea pieței locale primare și secundare de obligațiuni (municipale și corporative)	<ul style="list-style-type: none"> • Reducerea comisioanelor aplicate de ASF operațiunilor cu obligațiuni municipale și corporative prin modificarea Regulamentului nr.7/2006 • Organizarea de evenimente în diverse parteneriate (cu operatorii de piață, Asociația Oamenilor de Afaceri din România, Consiliul Investitorilor Străini etc) pentru popularizarea variantei de finanțare prin emisiunea de obligațiuni corporative • Organizarea de reuniuni între reprezentanții ASF și ai operatorilor de piață cu oficialități reprezentând principalele municipalități naționale având în centrul discuțiilor varianta finanțării prin intermediul pieței de capital și identificarea soluțiilor optime pentru structurarea unor împrumuturi obligatate • Analizarea oportunității și a implicațiilor introducerii obligativității ratingului obligațiunilor municipale listate pe piața reglementată, pentru a oferi garanții suplimentare investitorilor nerezidenți privind solvabilitatea ofertantului (primăriei/municipalității) și a le permite să realizeze plasamente pe piața românească de capital • Inițierea de discuții cu MFP în vederea analizării posibilității introducerii unei scutiri de impozit pentru fondurile de investiții autorizate de ASF (n.n. deci doar pentru fondurile locale), care investesc preponderent în obligațiuni de stat 	<p style="text-align: center;">August 2014</p> <p style="text-align: center;">Semestrul I 2015</p> <p style="text-align: center;">Semestrul I 2015</p> <p style="text-align: center;">Ianuarie 2015</p> <p style="text-align: center;">Septembrie 2014</p>
---	--	--	--

4	<p>Creșterea lichidității pieței și atragerea de noi investitori pe piața de capital prin:</p> <p>A. Dezvoltarea și eficientizarea activității market-makerilor</p> <p>B. crearea unui program educațional în domeniul pieței de capital</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Revizuirea prevederilor legislației secundare emise de ASF și ale reglementărilor proprii ale operatorilor de piață referitoare la activitatea market-makerilor • Analizarea oportunității și posibilității acordării de facilități market-makerilor în activitatea de tranzacționare • Crearea pe site-ul ASF a unei secțiuni dedicate educației investitorilor pe piața de capital • Organizarea de către ASF de conferințe/prezentări pe durata a două zile fiecare, destinate unor categorii specifice de investitori, în cele mai reprezentative orașe (ex. București, Timișoara, Constanța, Iași, Brașov, Cluj • Organizarea de conferințe/prezentări destinate membrilor Guvernului și ai Parlamentului precum și reprezentanților instanțelor din România • Promovarea pieței de capital, prin organizarea împreună cu 	<p>Semestrul II 2015</p> <p>Noiembrie 2014</p> <p>Semestrul II 2015</p> <p>Semestrul II 2015</p>
---	---	---	--

	<p>C. diversificarea tipurilor de organisme de plasament colectiv (OPC) reglementate de ASF (în special cele care investesc în fazele de inițiere și dezvoltare a unei afaceri).</p> <p>D. crearea cadrului legal privind înființarea și funcționarea cluburilor de investiții.</p> <p>E. reducerea nivelului cotelor/tarifelor percepute de ASF</p>	<p>operatorii de piață și eventual în parteneriat cu conducerile/membrii patronatelor, camerelor de comerț, asociațiilor profesionale a unor întâlniri cu managerii primelor 50 de companii (conform datelor furnizate de Ministerul Finanțelor Publice) care nu sunt listate pe piața de capital din România</p> <ul style="list-style-type: none"> • Introducerea prin proiectul de regulament privind administratorii de fonduri de investiții alternative a condițiilor de funcționare a unor noi tipuri de organisme de plasament colectiv • Elaborarea unui proiect de normă ASF care să reglementeze: <ul style="list-style-type: none"> a) Constituirea și funcționarea cluburilor de investiții b) Constituirea și funcționarea conturilor comune de investiții • Inițierea de discuții cu Ministerul Finanțelor Publice, în contextul reglementării de către ASF a înființării și funcționării cluburilor de investiții, în vederea identificării posibilității acordării de facilități fiscale cluburilor de investiții și/sau membrilor acestora • Modificarea Regulamentului nr.7/2006 	<p>Semestrul II 2015</p> <p>60 de zile de la intrarea în vigoare a actului normativ primar de transpunere a Directivei 61/2011 (DAFIA)</p> <p>Decembrie 2014</p> <p>Ianuarie 2015</p> <p>August 2014</p>
--	---	--	--

	F. Atragerea unor categorii specifice de emitenți pe piața de capital	<ul style="list-style-type: none"> Analizarea posibilității și oportunității instituirii unui regim de facilități acordate emitenților de tipul IMM-urilor (întreprinderi mici și mijlocii) 	Semestrul II 2015
5	Creșterea vizibilității companiilor românești listate pe piața de capital prin posibilitatea listării indirecte a acestora și pe alte piețe de capital.	Analizarea posibilității extinderii emiterii de certificate de depozit în cazul tuturor emitenților listați pe piața de capital românească prin modificarea în acest sens a Regulamentului ASF nr.4/2013	Octombrie 2014
6	Clarificarea statutului pieței RASDAQ și a regimului aplicabil societăților tranzacționate pe această piață	<ul style="list-style-type: none"> Crearea unui cadru legal special care să abordeze exclusiv problematica societăților tranzacționate pe piața RASDAQ 	Noiembrie 2014
7	Creșterea gradului de implementare a principiilor guvernantei corporative la nivelul entităților din piața de capital (emitenți, intermediari, operatori piață, depozitari centrali, etc)	<ul style="list-style-type: none"> Analiza nivelului de implementare a principiilor guvernantei corporative la nivelul fiecărui tip de entitate Modificarea regulamentelor relevante compunând legislația emisă de CNVM/ASF pe baza findings-urilor analizei de mai sus 	Semestrul I 2015 Semestrul II 2015
	Îmbunătățirea sistemului contabil al entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – SIIF- prin	<ul style="list-style-type: none"> Elaborarea unui act normativ care să prevadă obligația aplicării IFRS de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare 	Obiectiv realizat ¹

¹ A fost emisă Instrucțiunea nr.2/2014, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 593/ 8 august 2014.

8	alinierea la Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS - International Financial Reporting Standards)	<ul style="list-style-type: none"> • Elaborarea unor reglementări contabile conforme cu IFRS aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare • Elaborarea unor reglementări privind modalitatea de întocmire și depunere a raportărilor contabile semestriale și a situațiilor financiare anuale conforme cu IFRS 	<p>30 zile de la publicarea în Monitorul Oficial al României a actului normativ ce introduce obligația aplicării IFRS.</p> <p style="text-align: center;">Iunie 2015 (raportări semestriale)</p> <p style="text-align: center;">Decembrie 2015 (situații financiare anuale)</p>
---	---	---	---