

*Februarie, 2013 - Din cuprins:*

**Asociația Brokerilor - discutii cu  
BVB și Depozitarul Central**

---

**Asociația Brokerilor solicită  
reglementarea Forex**

---

**CNVM vrea să modifice  
Instrucțiunea nr. 6/2011**

---



## **Asociația Brokerilor a inceput cursurile de autorizare profesională**

Asociația Brokerilor a început sesiunile de cursuri de autorizare profesională dedicate formării specialiștilor pentru piața de capital. Astfel, Asociația Brokerilor oferă persoanelor interesate cursuri de agent de servicii de investiții financiare, de reprezentant compartiment control intern și consultant de investiții.

Cursurile se derulează în sesiuni de cinci zile, și se finalizează cu examen autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

[Detalii cursuri de autorizare](#)

## **Disponerea de măsuri nr.2/2013**

## **Asociația Brokerilor - discutii cu BVB și Depozitarul Central**

Membrii Consiliului Director al Asociației Brokerilor au avut, la sfârșitul lunii ianuarie, o serie de întâlniri cu conducerea administrativă și executivă ale Depozitarului Central și Bursei de Valori București.



În cadrul întrevederii cu reprezentanții Depozitarului Central au fost abordate subiecte de interes pentru membrii Asociației, cel mai important fiind reprezentat de tarifele și comisioanele practicate de Depozitarul Central. Discuția a avut loc ca urmare a unor sesizări primite din partea membrilor Asociației. Totodată a fost discutată și strategia Depozitarului Central privind modificarea tarifelor și comisioanelor.

În cadrul întâlnirii a fost abordată și tema înființării Fondului de Garantare și contribuția participanților la acesta, a înființării unei Contraparti Centrale, dar și subiectul tranzacțiilor turn-around.

C.N.V.M. aplica *Orientarile privind sistemele si controalele intr-un mediu de tranzactionare automat pentru platformele de tranzactionare, firmele de investitii si autoritatile competente*, in desfasurarea activitatii sale de supraveghere si control a respectarii dispozitiilor legale ce transpun prevederile Directivelor CE nr. 39/2004 si nr. 6/2003, aplicabile sistemelor si controalelor impuse pentru sistemele de tranzactionare si pentru intermediari, intr-un mediu de tranzactionare automat sau in legatura cu furnizarea de acces direct la piata sau acces sponsorizat.

Operatorii de piata si de sistem, intermediarii precum si alte entitati care tranzactioneaza pe cont propriu si acceseaza platformele de tranzactionare in mod direct, in calitate de participanti, sau prin acces direct/acces sponsorizat, au obligatia sa ia toate masurile in vederea aplicarii acestor Orientari. Aceste entitati au la dispozitie trei luni de la data intrarii in vigoare a prezentei dispunerii de masuri sa isi adapteze sistemele si controalele in confirmare cu exigentele orientarilor ESMA.

[Orientari ESMA](#)

## **Bursa de Valori Bucuresti va publica performanta market-makerilor**

Consiliul Bursei de Valori Bucuresti a aprobat procedura de publicare a performantei lunare a market-makerilor si furnizorilor de lichiditate pe piata reglementata la vedere.

Performanta medie lunara a market-makerilor si furnizorilor de lichiditate pe piata reglementata la vedere va fi publicata in primele 10 zile lucratoare ale fiecarei luni, in conformitate cu prevederile Codului BVB - operator de piata. Primul raport va fi publicat in luna martie, pe baza performantelor

La intalnirea dintre membrii Consiliului Director al Asociatiei Brokerilor si membrii Consiliului Bursei de Valori Bucuresti a fost abordat, in principal, subiectul politicii de tarificare.

Consiliului Director al Asociatiei Brokerilor a reiterat ca noua politica de tarificare a B.V.B. afecteaza mediul concurential al participantilor la piata, ignorand complet investitorii de retail, asupra carora se vor rasfrange toate costurile suplimentare. De asemenea, Consiliul Director al Asociatiei Brokerilor a solicitat B.V.B. corelarea oricaror masuri privind modificarea tarifulor si comisioanelor cu existenta unei strategii multianuale de dezvoltare a B.V.B.

## **Asociatia Brokerilor solicita urgentarea aprobarii Normelor privind impozitarea persoanelor fizice**

Asociatia Brokerilor a transmis Ministerului Finantelor Publice si Comisiei Nationale a Valurilor Mobiliare o solicitare de urgentare a publicarii modificarilor si completarilor aduse Ordinului nr. 3483/144 din

26 noiembrie 2008, pentru aprobarea Normelor privind determinarea, retinerea si virarea impozitului pe castigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obtinut de persoanele fizice, ca urmare a numeroaselor solicitari primite din partea membrilor sai.

Solicitarea a fost transmisa in contextul in care normele in vigoare nu sunt actualizate cu modificarile si completarile aduse Legii nr. 571/2003 (Codul Fiscal), in ceea ce priveste determinarea castigului/pierderii rezultat/rezultata din transferul titlurilor de valoare, altele decat partile sociale, obtinut/obtinuta de persoanele fizice.

Inca de acum doi ani, Asociatia Brokerilor a semnalat Ministerului Finantelor Publice si Agentiei Nationale de Administrare Fiscala inexistenta unei proceduri prin care contribuabilii - persoane fizice, care obtin venituri la prima tranzactionare a actiunilor emise de Fondul Proprietatea SA, in conditiile Legii nr. 247/2005 si ale articolului 65 alineat (3) din Codul Fiscal, sunt exonerati de la plata impozitului pentru aceste venituri. In acest moment, nu este clar daca intermediarii au obligatia de a verifica si de a determina venitul neimpozabil provenit din prima tranzactionare a actiunilor emise de Fondul Proprietatea, obtinut de catre persoanele fizice carora le-au fost



realizate in luna februarie.

Situatia va reflecta atat procentul mediu lunar brut de timp in care market-makerul / furnizorul de lichiditate a afisat efectiv cotații, cat si procentul mediu lunar net de timp, ce va lua in considerare si notificările receptionate si publicate de BVB pe parcursul lunii, care au suspendat temporar obligatia de cotație, se precizeaza in informarea transmisa de Bursa de Valori Bucuresti.

## **Proiect de modificare a Instructiunii nr. 6/2011**

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a publicat un proiect de regulament prin care vrea sa modifice Instructiunea nr 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Proiectul vizeaza modificarea articolului 2, alineatul (1) prin adaugarea anului 2013 la perioada pentru care entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de C.N.V.M. au obligatia de a intocmi - in scop informativ - un al doilea set de situatii financiare in conformitate cu standardele IFRS.

## **BNR schimba regulamentul nr. 31/2011**

Banca Nationala a Romaniei a publicat un proiect de regulament in vederea modificarii Regulamentului nr.31/2011 privind raportarea de date si informatii statistice la Banca Nationala a Romaniei. Proiectul a fost conceput in vederea implementarii recomandarilor si regulamentelor Bancii Centrale Europene referitoare la statisticile privind emisiunile de titluri de valoare. Data limita pentru transmiterea de propuneri este 1 martie 2013.

emise aceste actiuni, si pe ce baza se face verificarea si determinarea.

De asemenea, nu se stie daca, in situatia in care contribuabilul inregistreaza pierdere din prima tranzactionare a actiunilor emise de Fondul Proprietatea SA, aceasta se ia in calcul la compensarea profitului obtinut de la alte actiuni din portofoliu.

Desi tranzactionarea actiunilor emise de Fondul Proprietatea SA, prin intermediul Bursei de Valori Bucuresti, se face incepand cu data de 25 ianuarie 2011, demersurile Asociatiei Brokerilor au ramas fara raspuns, punand intermediarii si societatile de administrare a investitiilor in mare dificultate atunci cand trebuie sa intocmeasca situatia informativa privind totalul castigurilor /pierderilor pentru tranzactiile efectuate, ce trebuie transmisa catre fiecare contribuabil, precum si declaratia informativa privind totalul castigurilor/pierderilor pentru fiecare contribuabil, care se depune anual la organul fiscal competent.

Intrucat Asociatia Brokerilor a participat la consultarile initiale de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) si Ministerul Finantelor Publice (M.F.P.), in luna noiembrie 2012, pentru proiectul de Ordin privind modificarea si completare Ordinului nr. 3483/144 din 26 noiembrie 2008, pentru aprobarea Normelor privind determinarea, retinerea si virarea impozitului pe castigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obtinute de persoanele fizice, solicita definitivarea si publicarea acestuia intr-un timp cat mai scurt.

## **BVB cere actionarilor aprobarea unui alt Act Constitutiv**

Conducerea Bursei de Valori Bucuresti a convocat Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor pentru data de 13-14 martie, in vederea modificarii Actului Constitutiv al institutiei.

Asociatia Brokerilor, in calitate de actionar al Bursei de Valori Bucuresti, impreuna cu alti sase actionari ai societatii, care au impreuna o detinere de peste 5% din capitalul social, au solicitat modificarea/completarea ordinii de zi a Adunarii Generale extraordinare din data de 13/14 martie 2013, prin adaugarea unor noi puncte pe ordinea de zi. Solicitarea a fost necesara ca urmare a modificarii, de catre conducerea Bursei de Valori Bucuresti, a ordinii de zi publicata initial la sfarsitul lunii ianuarie.

Doua dintre puncte au vizat modificarile ce vor a fi aduse Actului Constitutiv al Bursei de Valori Bucuresti, iar cel de-al treilea se refera la eliminarea modificarii regimului comisiunilor practicate de operatorul de piata de la Bucuresti.

Astfel, cei sapte actionari au solicitat completarea ordinii de zi

Astfel, BNR va colecta de la institutiile de credit, societatile de administrare a investitiilor, societatile de investitii autoadministrate si societatile de servicii de investitii financiare date necesare compilarii diverselor statistici macroeconomice si alimentarii sistemelor informatice dezvoltate la nivelul BCE.

[Proiect de regulament](#)  
[Orientari BCE](#)

## **ESMA a stabilit Orientarile privind remunerarea administratorilor de fonduri de investitii alternative**

Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete (ESMA), a publicat Raportul final care contine Orientarile privind remunerarea administratorilor de fonduri de investitii alternative (AFIA). Regulile se aplica administratorilor de fonduri de investitii alternative - inclusiv managerilor de fonduri de hedging, fonduri cu capital privat si fonduri imobiliare. Aceste reguli vor fi aplicabile, dupa o perioada de tranzitie, si pentru administratorii care nu sunt inregistrati pe teritoriul Uniunii Europene, dar care desfasoara activitati in spatiul european in baza pasaportului.

In conditiile in care Directiva privind Administratorii de Fonduri de Investitii alternative stabileste un set de reguli pe care administratorii FIA trebuie sa le respecte atunci cand stabilesc si aplica politica de remunerare a angajatilor, orientarile de fata clarifica aceste aspecte, ele fiind elaborate de ESMA cu luarea in considerare normelor similare emise de Autoritatea Europeana Bancara (EBA).

In termen de 2 luni de la data publicarii orientarilor in limbile oficiale ale statelor membre, autoritatile competente vor notifica ESMA daca respecta sau intentioneaza sa

prin introducerea in propunerile de modificare ale Actului Constitutiv B.V.B., aflate pe ordinea de zi la punctul nr. 3, respectiv in cadrul Anexei nr. 1, a unor prevederi specifice privind aplicarea votului cumulativ pentru alegerea membrilor Consiliului Bursei precum si a Presedintelui Bursei, prin modificarea art. 40 si introducerea alin. (2) al art. 56. Votul cumulativ reprezinta una dintre metodele prin care se respecta drepturile actionarilor minoritari, iar Bursa de Valori Bucuresti, in dubla sa calitate de operator de piata si emitent listat, trebuie sa dea dovada de o buna practica in acest domeniu. Conform solicitarii, votul cumulativ ar urma sa fie aplicat in cazul revocarii mandatelor celor 9 membri ai Consiliului, sau in cazul incetarii lor, si nu in cazul in care se desemneaza un administrator definitiv ca urmare a vreunei situatii de vacanta a postului.

Totodata, actionarii au cerut mentinerea obligatiei administratorilor Bursei de Valori Bucuresti de a declara ca nu au colaborat cu Securitatea, serviciile secrete romane si/sau straine, si extinderea acestei obligatii si la nivelul conducatorilor. Impunerea unor cerinte speciale in sarcina celor ce doresc sa conduca o entitate ca S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A., este justificata de insusi statutul juridic al acestei entitati, de rolul si importanta institutiei, astfel incat indeplinirea anumitor cerinte ce tin de moralitatea si integritatea administratorilor acesteia nu trebuie sa fie prevazuta de lege, ci se impune tocmai in considerarea atributiilor pe care administratorii S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. trebuie sa le indeplineasca. In plus, dorinta exprimata de actionari de a exista aceasta prevedere in Actul Constitutiv nu necesita regasirea ei in vreun act normativ sau vreo lege.

Cat priveste comisiunile, actionarii au solicitat eliminarea lit. a) si lit. b) ale punctului 4 al ordinii de zi prin care se prevedea stabilirea unui comision fix lunar de tranzactionare si egalizarea comisionului variabil de tranzactionare de cumparare si de vanzare. Motivatia solicitarii anularii acestor prevederi are la baza faptul ca propunerea Consiliului Bursei nu are ca fundament o analiza la nivel de buget a implicatiilor financiare pe care o astfel de modificare o genereaza si nici nu anticipeaza si nu analizeaza posibilele efecte anticoncurențiale pe care o astfel de modificare le poate avea. Nu in ultimul rand, contextul economic nu este unul benefic pentru astfel de schimbari.

## **Asociatia Brokerilor solicita reglementarea Forex**

respecte orientarile prin incorporarea lor in practicile de supraveghere, urmand ca aplicarea lor sa se realizeze incepand cu 22 iulie 2013.

## **CNVM vrea ca RASDAQ sa fie restructurat de Ministerul Finantelor**

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a transmis Ministerului Finantelor Publice o propunere de proiect legislativ referitor la restructurarea pietei RASDAQ. Conform informarii publicate de C.N.V.M. pe site-ul propriu, propunerea reflecta procesul de consultare realizat de C.N.V.M. cu participantii la piata, operatori, depozitari, emitenti, asociatii profesionale, investitori si are drept principal obiectiv protectia investitorilor in societatile tranzactionate pe piata RASDAQ.

Astfel, conform textului proiectului, societatile comerciale tranzactionate pe piata RASDAQ au dreptul si posibilitatea de a alege operatorul de piata sau de sistem, sau sistemul alternativ de tranzactionare pe care ar urma sa fie tranzactionate urmare a aprobarii unei astfel de decizii de catre actionari, in adunarile generale. In plus, actionarii au dreptul de a se retrage din societate, in anumite situatii specifice, la un pret echitabil, astfel incat sa li se respecte drepturile legitime in calitate de investitori pe piata de capital.

Prin acest proiect legislativ, C.N.V.M. a intentionat incadrarea pietei RASDAQ in actuala arhitectura legala a sistemelor de tranzactionare din piata de capital, instituita de normele europene in domeniu si transpuse in legislatia nationala, cu respectarea drepturilor actionarilor societatilor de pe aceasta piata si fara a prejudicia interesele legitime ale acestor societati, se precizeaza in comunicatul C.N.V.M.

Urmare a promovarii din ce in ce mai agresive a tranzactiilor pe platforme Forex, persoanelor contactate prin marketing direct, de catre agenti de vanzari, fiindu-le promise, de cele mai multe ori, castiguri fabuloase, Asociatia Broke-



rilor a efectuat un studiu privind modul in care aceasta problema este abordata in alte state ale U.E, respectiv Marea Britanie si Franta, pentru a vedea in ce masura se impun a fi luate masuri in ceea ce priveste reglementarea si marketingul tranzactiilor pe platforme Forex. Totodata, Asociatia Brokerilor a efectuat un sondaj in randul membrilor sai privind acest tip de tranzactii. Rezultatele sondajului si propunerile Asociatiei au fost transmise catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Avand in vedere ca tranzactiile Forex nu sunt supuse reglementarii, ca riscul implicat de tranzactionarea pe piata Forex este mult mai mare decat cel aferent tranzactiilor de pe piata reglementata, iar o mare parte din firmele care opereaza platformele de tranzactionare sunt inregistrate in paradisuri fiscale, investitorii sunt foarte usor amagiti de promisiunile brokerilor. Datorita lipsei de informare a unei parti mari a investitorilor pe platformele Forex, se creeaza confuzia intre tranzactionarea pe platforme Forex si tranzactionarea pe piata reglementata, aducand serioase prejudicii de imagine societatilor de intermediere financiara autorizate de C.N.V.M.

Principalele concluzii desprinse din studiul comparativ sunt enumerate mai jos:

- In ceea ce priveste reglementarea pietei Forex, Asociatia Brokerilor considera ca aceasta trebuie sa faca obiectul unei legi speciale, separat de Legea nr. 297/2004, iar C.N.V.M. poate sa reglementeze norme speciale sau instructiuni cu privire la aceasta piata, in mod distinct, fara sa recunosca neaparat ca produsele tranzactionate pe acest tip de piata/platforme sunt instrumente financiare in sensul Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si fara sa recunoasca aceste platforme de tranzactionare ca fiind pietele reglementate sau ATS.
- Societatilor de servicii de investitii financiare ar trebui sa li se permita sa fie intermediari pe piata Forex, chiar daca este vorba de produse Forex asimilate sau nu instrumentelor financiare, fiind supuse diferit ca si reglementare a activitatii lor, fie regulilor general valabile aplicabile pietei de capital, fie regulilor aplicabile exclusiv serviciilor cu produse de tip Forex neasimilate si nerecunoscute ca instrumente financiare in sensul

## C.N.V.M. pregateste un nou act normativ pentru fonduri

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a publicat un anunt prin care informeaza participantii la piata de capital si toate celelalte parti interesate cu privire la obligatiile instituite de Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European si a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administrarii fondurilor de investitii alternative si de modificare a Directivelor 2003/41/CE si 2009/65/CE si a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 si (UE) nr. 1095/2010. C.N.V.M. va promova un proiect de act normativ care sa transpuna in legislatia nationala Directiva 2011/61/UE (DAFIA) care are ca termen limita de implementare in legislatiile nationale data de 21 iulie 2013.

Astfel, pana la cel tarziu 22 iulie 2014, administratorii de Alte Organisme de Plasament Colectiv care sunt autorizati de C.N.V.M. pana la data de 21.07.2013 si care indeplinesc criteriile prevazute de DAFIA trebuie sa fie autorizati de C.N.V.M. in vederea includerii lor in categoria administratorilor care trebuie sa respecte neconditionat AFIA. Aceeasi obligatie de autorizare de catre CNVM este extinsa si pentru administratorii fondurilor de investitii care intra sub incidenta DAFIA si care nu sunt autorizati de C.N.V.M. pana la data de 21.07.2013.

MiFID.

- Asociatia Brokerilor considera ca se impune si in Romania introducerea unor restrictii privind promovarea si marketingul produselor / instrumentelor Forex, respectiv fie interzicerea totala a promovarii acestora, fie promovarea numai in anumite conditii, cu precizarea riscului maxim pe care il presupun produsele / instrumentele respective.

## Muntenia Global Invest si-a lansat Sistemul Alternativ de Tranzactionare

Societatea de Servicii de Investitii Financiare Muntenia Global Invest a lansat, la mijlocul lunii februarie, piata Best-X, sistem alternativ de tranzactionare independent autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in vara anului trecut. Sistemul este operat si administrat de Muntenia Global Invest.

Menirea principala a pietelor alternative este sa faciliteze, emitentilor si investitorilor, conditii mai flexibile decat cele oferite de o Bursa. Vanzatorii si cumparatorii, deopotrieva in piata primara si secundara, vor gasi pe Best-X contraparti adecvate in conditii de costuri mai reduse de tranzactionare decat la o Bursa, dar in aceleasi conditii de securitate si viteza. Best-X isi propune sa permita clientilor sai accesul la pietele financiare internationale.

Pe piata Best-X, se deruleaza numai tranzactii electronice, online, prin intermediul unei aplicatii de tranzactionare pusa la dispozitia participantilor de catre Operatorul de Sistem Muntenia Global Invest. Initial au fost tranzactionabile patru companii: Fondul Proprietatea, OMV Petrom, Transgaz si Banca Transilvania. Incepand cu data de 18 februarie, investitorii au acces si la actiunile celor cinci Societati de Investitii Financiare.

Piata Best-X este structurata pe sectiuni si categorii, pentru a oferi o gama larga de solutii, atat de finantare pentru emitenti, cat si de plasament pentru investitori. Sunt disponibile pietele de actiuni, obligatiuni si titluri de plasament colectiv. In viitorul imediat, vor fi deschise si pietele pentru drepturi de preferinta, produse structurate, s.a.

Mai multe detalii aflatii pe pagina noastra de internet:

<http://www.asociatiabrokerilor.ro/>

[Forward this email](#)

 SafeUnsubscribe™

Trusted Email from  
**Constant Contact**

Try it FREE today.

This email was sent to anca.vlada@gmail.com by [anca.dobrea@asociatiabrokerilor.ro](mailto:anca.dobrea@asociatiabrokerilor.ro) | [Update Profile/Email Address](#) | Instant removal with [SafeUnsubscribe™](#) | [Privacy Policy](#).  
Asociatia Brokerilor | Bd. Carol I, nr. 34-36, et.12 | Bucharest | 092022 | Romania