



- CONTRAPARTE
CENTRALA -
LOCALA, REGIONALA
SAU EXTERNA?



CCP este o infrastructura de piata care se interpune, din punct de vedere legal, intre partile unei tranzactii. Astfel, fiecare tranzactie este inlocuita cu doua tranzactii, in care CCP devine contraparte a partilor initiale ale tranzactiei.

Intr-o piata in care exista CCP, participantii trebuie sa ia in calcul doar riscul acesteia, fata de riscul fiecarui participant la piata, care trebuie luat in considerare intr-o piata fara contraparte centrala.

Lipsa CCP a fost identificata inca din anul 2010 de FMI ca un risc de stabilitate financiara pentru Romania, in raportul **“Romania: Financial Sector Stability Assessment”** (*main recommendation: “Allow settlement without prevalidation, lending and borrowing of shares, and omnibus accounts for brokers in connection with establishment of central counterparty”, timeframe: 1 ½ - 3 years).*



CADRUL LEGAL SI DE REGLEMENTARE

- **CPMI IOSCO** – Principiile pentru infrastructurile pielei financiare (PFMI)
- **EMIR** – Regulamentul UE 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale si registrele centrale de tranzactii



BENEFICIILE IMPLEMENTARII CCP IN ROMANIA

- Imbunatatirea infrastructurii pietei de capital din Romania prin infiintarea unei institutii cheie in serviciile post-tranzactionare
- Cresterea atractivitatii si competitivitatii pietei de capital din Romania, mai in noul context european
- Reducerea considerabila a riscurilor participantilor la piata, prin impunerea de masuri robuste de administrare a acestora, avand ca efect imbunatatirea lichiditatii pietei
- Reducerea semnificativa a riscului de contraparte
- Implementarea unor masuri de management al riscului mai eficiente decat in prezent, care vor contribui la cresterea volumelor decontate
- Armonizarea practicilor de piata locale cu cele existente in pietele dezvoltate, prin utilizarea de facilitati de compensare si garantare in conformitate cu cele mai bune practici internationale
- Cresterea interesului investitorilor straini pentru o piata cu riscuri scazute
- Cresterea accesibilitatii pietei din Romania

BENEFICIIL
IN
TRANZACTIONARE

BENEFICIIL DE RISC
SI DE CAPITAL

BENEFICIIL
OPERATIONALE



CONTRAPARTE CENTRALA

LOCALA

REGIONALA

EXTERNA





CONTRAPARTE CENTRALA LOCALA

ENTITATE LOCALA PE O STRUCTURA EXISTENTA

Avantaje:

- ✓ Valorificarea capitalului existent
- ✓ Conditii de acces pentru participantii la piata, inclusiv contributiile pentru marje si fond de garantare vor putea fi personalizate conform specificului pietei locale si in conformitate cu cerintele impuse de EMIR la nivelul Uniunii Europene
- ✓ Evitarea conflictului de legi pe lantul tranzactionare – post-tranzactionare, inclusiv la nivelul contractelor incheiate de participanti cu contrapartea centrala

ENTITATE LOCALA PE O STRUCTURA NOUA

Avantaje:

- ✓ Structura noua de actionari puternici cu credibilitate, care sa asigure un “brand” puternic si o credibilitate crescuta
- ✓ Posibilitatea ca din structura actionariatului sa faca parte alte entitati, decat cele existente in prezent

Dezavantajele celor doua tipuri de entitati:

- ✓ Necesitatea mobilizarii unui capital social mai mare
- ✓ Perioada lunga de timp necesara pentru autorizarea CCP conform EMIR
- ✓ Posibil pastrarea unor “specificatii” autohtone, din dorinta de a afecta cat mai putin participantii la piata locala



CONTRAPARTE CENTRALA REGIONALA



Transformarea unei CCP din CEE deja autorizata conform EMIR intr-o CCP Regionala – abordare propusa de BERD

Avantaje

- ✓ Necesitatea mobilizarii unui capital social mai mic
- ✓ Utilizarea capabilitatilor unei CCP deja autorizate conform cerintelor legale in vigoare
- ✓ Potential mare de inovare si mobilizare regionala
- ✓ Optimizarea utilizarii colateralului
- ✓ Cresterea fluxurilor din pietele de capital internationale
- ✓ Participarea la o CCP regionala este mult mai larga decat la o CCP locala

Dezavantaje

- ✓ Costuri de acces posibil mai mari
- ✓ Conditii differentiate aplicate participantilor, in functie de tari
- ✓ Necesitatea integrarii/compatibilizarii arhitecturii pietei din Romania la cea a CCP regionale



CONTRAPARTE CENTRALA EXTERNA - CONECTARE

Avantaje:

- ✓ Nu este necesar aport suplimentar de capital
- ✓ Posibila vizibilitate mai mare pentru piata locala

Dezavantaje:

- ✓ Externalizarea activitatii de CCP catre o entitate externa conduce la limitarea optiunilor strategice ale infrastructurilor locale
- ✓ Limitarea capacitatii infrastructurilor locale de negociere in ipoteza unei fuziuni/preluari
- ✓ Afectarea importanta a participantilor la piata de capital din Romania (in primul rand intermediari, dar si emitenti) prin accesarea si/sau furnizarea serviciilor specifice unui membru compensator



Cea mai buna solutie pentru Romania?

**Participantii si emitentii impreuna cu institutiile pietei trebuie sa identifice
impreuna care este cea mai buna varianta pentru piata de capital din Romania
in ceea ce priveste implementarea unei CCP**



VA MULTUMIM!