

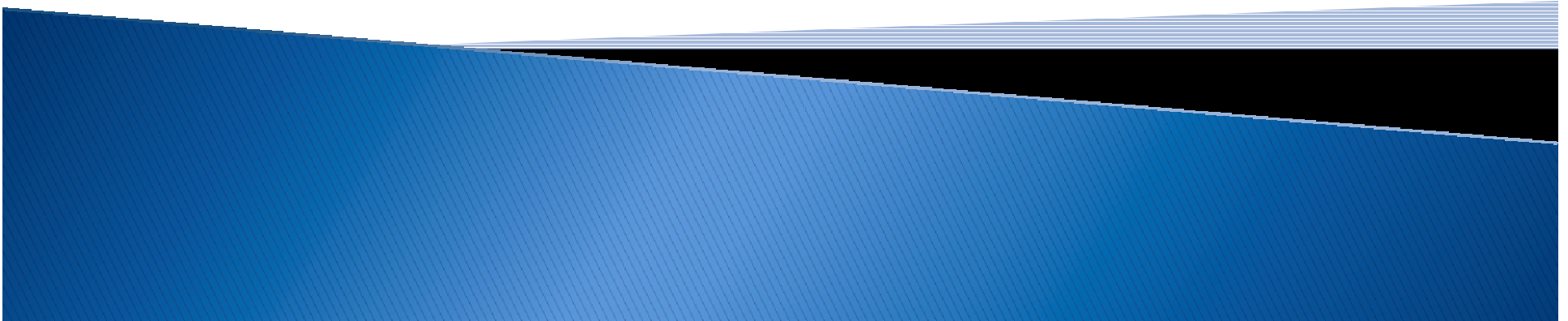


Bursa de Valori Bucuresti

Perspective de dezvoltare

Stere Farmache
Presedinte BVB

15 iunie 2010



Agenda

- Unde ne aflam in prezent ?
 - Impactul MiFID
 - Contextul international

- Evenimentul anului 2010
 - Listarea BVB
 - Tendinte internationale
 - Considerente listare

- Viziune BVB
 - Factor de atractie regionala

- Ce urmeaza ?
 - Noi listari la BVB
 - Tehnologia si arhitectura pietei
 - Noi instrumente si mecanisme de piata
 - Promovarea pietei si relatiile internationale

Unde ne aflam in prezent ? *Impactul MiFID*

- **Transformari structurale profunde** in ceea ce priveste cadrul de tranzactionare a instrumentelor financiare ca urmare a introducerii MiFID (*Markets in Financial Instruments Directive*).
- Implementare cu succes de catre statele membre UE:
 - implementare deplina in 2007 de catre Romania.
- **Obiectivul MiFID**: crearea in Europa a celei mai integrate industrii a serviciilor financiare din lume:
 - uniformizarea regimurilor juridice nationale;
 - cresterea competitivitatii ca urmare a abolirii monopolului burselor de valori prin liberalizarea si descentralizarea locurilor de tranzactionare.

Unde ne aflam in prezent ? *Impactul MiFID*

□ **Beneficii MiFID:**

- dinamizarea industriei serviciilor financiare prin posibilitatea tranzactionarii cross-border pe baza de pasaport European unic;
- armonizarea regulilor de protectie a investitorilor:
 - profilul clientului, cea mai buna executie, transparenta pretului

□ **Post-implementare:**

- Imbunatatirea structurii pietei;
- Cresterea eficientei prin scaderea costurilor de tranzactionare si post-tranzactionare;
- Fragmentarea pietei si cresterea competitiei intre sistemele de tranzactionare;
- Investitii in infrastructura si tehnologie de catre participanti.

□ **Ajustare MiFID:**

- Procesul de revizitare a MiFID va incepe in 2011 in baza analizei impactului directivei in ultimii 3 ani si a efectelor crizei financiare globale.

Unde ne aflam in prezent ? *Contextul International*



□ Criza economica globala:

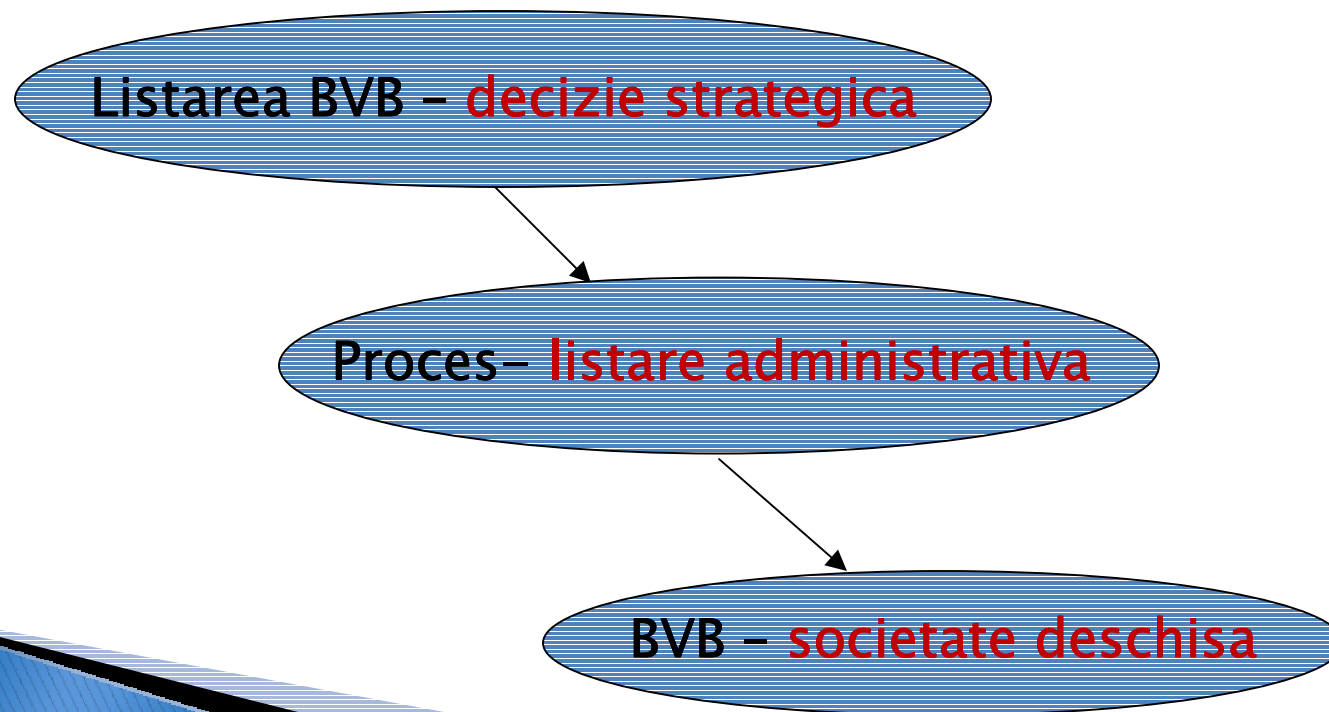
- Transformari profunde in industria pietelor de capital din lume cu implicatii asupra managementului riscului si a transparentei pietei;
- Desi exista ingrijorari legate de criza datoriei publice ale unor state europene, pietele de capital au inregistrat pe plan international cresteri puternice:
 - Moment oportun pentru initierea procesului de listare pe piata de catre potentialii emitenti.
- Impact criza asupra Romaniei => oportunitati pentru BVB;
 - Oportunitati privind finantarea prin mecanismele bursiere (actiuni si obligatiuni) pentru companiile domestice afectate de restrangerea creditarii in economie;
 - Privatizarea pachetelor reziduale detinute de stat prin mecanismele de piata transparente ale BVB.

□ Consolidare burse de valori din Europa si lume:

- grupuri financiare puternice in domeniul administrarii de piete si platforme de tranzactionare care concentreaza lichiditatea instrumentelor financiare;
- creste importanta parteneriatelor si aliantelor internationale.

Evenimentul anului 2010. *Listarea BVB*

- **Proces de listare rapid si transparent:** exemplu de succes pentru alti emitenti care doresc sa se listeze la BVB
 - **Martie 31:** aprobare criteriilor desemnare Intermediar;
 - **Aprilie 13:** desemnare Intermediar (Intercapital Invest SA);
 - **Mai 18:** decizie CNVM aprobare prospect admitere la tranzactionare;
 - **Iunie 8:** lansare tranzactionare actiuni BVB.



Evenimentul anului 2010. *Listarea BVB*

- **Caracteristici actiuni emise de BVB:**
 - Simbol tranzactionare: BVB;
 - Valoare nominala: 10 lei;
 - Numar actiuni: 7.674.198;
 - Bloc de tranzactionare: 1 actiune.

- **Premise pentru o piata lichida:** 100% free-float

- **Prima zi de tranzactionare** (8 iunie):
 - Volum tranzactionat: 382.205 actiuni (aprox. 5% din capital social);
 - Valoare tranzactionata: 9.917.779,7 lei (aprox. 2,4 mil. Euro);
 - Pret mediu: 25,9 lei / actiune;

- **Capitalizare de piata** (11 iunie): 46 milioane Euro

Listarea BVB. *Tendintele Internationale*

BVB se alatura ca si companie listata burselor europene

- London Stock Exchange
 - Deutsche Borse
 - Nyse Euronext
 - Nasdaq OMX
 - BMX
 - HELEX

De ce ne-am listat? *Considerente Principale*

- ❑ **Grupul BVB: 15 ani** de expertiza de tranzactionare si post-tranzactionare instrumente financiare;
- ❑ **Entitate centrala** a pietei de capital din Romania;
- ❑ **Exemplu pozitiv** pentru alte societati romanesti cu potential de crestere semnificativ care pot fi listate pe piata bursiera;
- ❑ **Transparenta** in procesul de stabilirea a **pretului de piata** al actiunilor BVB;
- ❑ Accesul la **capitalul** necesar dezvoltarii si **cresterii organice** a afacerii;
- ❑ Cresterea **vizibilitatii** companiei in randul investitorilor si a **lichiditatii** actiunilor emise prin accesul si exit-ul investitorilor.

Viziune BVB. *Factor de Atractie Regionala*

- **Consolidarea pietei de capital din Romania** prin parteneriate cu operatorii de piete de instrumente financiare si marfuri;
- **Consolidarea pozitiei BVB** ca societate listata prin implementarea de noi proiecte de natura sa creasca atractivitatea companiei;
- Consolidarea si diversificarea **paletii de servicii, produse si clase de active** pentru *"hedging-ul"* surselor de venit a BVB:
 - independenta si neutralitate a pretului actiunilor BVB comparativ cu evolutia generala a pietei actiunilor.
- **Parteneriate la nivel de Grup BVB** cu burse de valori si institutii post-tranzactionare din regiune:
 - potential pentru export de tehnologie IT dezvoltata de grupul BVB;
 - cresterea interesului investitorilor si emitentilor in zona de SE a Europei.

Ce urmeaza ? *Noi listari la BVB*

- **Parteneriate cu institutiile statutului si CNVM:**
 - Fondul Proprietatea;
 - Vanzarea pachetelor reziduale detinute de stat prin mecanismele BVB.
- **Atragerea in parteneriat cu intermediarii de noi emitenti la BVB:**
 - categoriile principale ale cotei BVB (I, II si Internationala);
 - Sistemul Alternativ de Tranzactionare: **CAN** (“Companii Actiuni Noi”)
 - Listate (CAN-L);
 - New Market (CAN-N);
 - Internationala (CAN-S).
- **Consolidarea sectorului obligatar de la BVB:**
 - Premise favorabile pentru noi listari de obligatiuni in contextul restrangerii procesului de creditare bancara la nivel de economie.
- **Vacanta tarifara pana la 1 iunie 2011:**
 - **NU** se percep tarife pentru listarea de noi emitenti la BVB
 - titluri de capital, titluri de credit, organisme de plasament colectiv si produse structurate.

Ce urmeaza ? *Tehnologia si Arhitectura Pietei*

Tehnologie avansata dezvoltata in-house de BVB:

Premisa obligatorie pentru independenta financiara, siguranta si flexibilitate la nivel de Grup BVB pentru dezvoltare noi produse si mecanisme de piata.



Ce urmeaza ? *Tehnologia si Arhitectura Pietei*

- ❑ **Sistemul mixt de conturi** (individuale si globale);
- ❑ **Short selling si Imprumut de actiuni** (B&L);
- ❑ **Interfata internationala** standardizata de conectare la sistemul BVB (FIX Engine):
 - atragerea in piata de noi participanti si intermediari internationali ca urmare a cresterii accesibilitatii pietelor administrate de BVB.
- ❑ **Sistem de gestiune a ordinelor** (Order Management System – single access point):
- ❑ **Sisteme electronice dezvoltate** de BVB pentru:
 - servicii de diseminare full market depth;
 - tranzactionarea produselor structurate;
 - supravegherea pietei.
- ❑ **Implementarea standardului de management a securitatii informatiei** (ISO 27001&2).

Ce urmeaza ? *Instrumente si Mecanisme de piata*

□ Consolidarea pietei spot si de derivate administrate de BVB

- Extindere mecanism de Market Making;
 - premise necesare: Short selling si Imprumut de actiuni.
- Facilitati acordate participantilor in ceea ce priveste tarifele si comisioanele
 - criterii: volumul tranzactionat, initiator tranzactie, etc.

□ Lansarea in premiera in Romania a unui nou segment de piata: *Produce Structurate*

- Instrumente financiare derivate care se tranzactioneaza similar cu actiunile in piata la vedere (*securitized derivatives*);
- Au la baza o paleta larga de active suport (ex.: indice bursier sau valutar, aur, petrol sau orice alta marfa, combinatii de active si instrumente financiare etc.).
- Emise de regula de catre banci comerciale pentru o paleta larga de investitori institutionali si de retail;
- Lichiditate garantata a pietei prin intermediul Furnizorilor de Lichiditate.

Ce urmeaza ? *Promovarea pietei si relatiile internationale*

- **Intensificarea prezentei BVB pe plan national si international**
 - Organizarea de seminarii si cursuri de pregatire in parteneriat cu comunitatea intermediarilor destinate publicului investitor;
 - Promovarea indicilor, produselor si serviciilor furnizate de BVB;
 - Continuarea programului “Portile Deschise” in parteneriat cu institutiile de invatamant si educatie din Romania;
 - Atragerea la BVB de participanti la piata din statele membre si ne-membre (**remote members**) pentru atragerea de fluxuri internationale de capital in piata.

- **Road-show-uri si intalniri** cu factori de decizie din institutiile statului, emitenti si intermediari in vederea de atragerii de noi companii la BVB;

- **Continuarea programelor promotionale** de reducere a costurilor de operare percepute la nivelul Grupului BVB emitentilor si intermediarilor

- **Consolidarea parteneriatelor cu bursele de valori si institutiile de profil internationale**



Va multumim !

**Stere Farmache
Presedinte BVB**

BURSA DE VALORI BUCURESTI
Bulevardul Carol I nr 34 – 36,
etaj 14, sector 2,
020922, Bucuresti, ROMANIA
Tel:(+40)(21) 307 95 00
Fax:(+40)(21) 307 95 19
E-mail: ir@bvb.ro
Website: www.bvb.ro