

Lichiditatea – motorul pieței de capital

Măsuri concrete din partea instituțiilor pieței

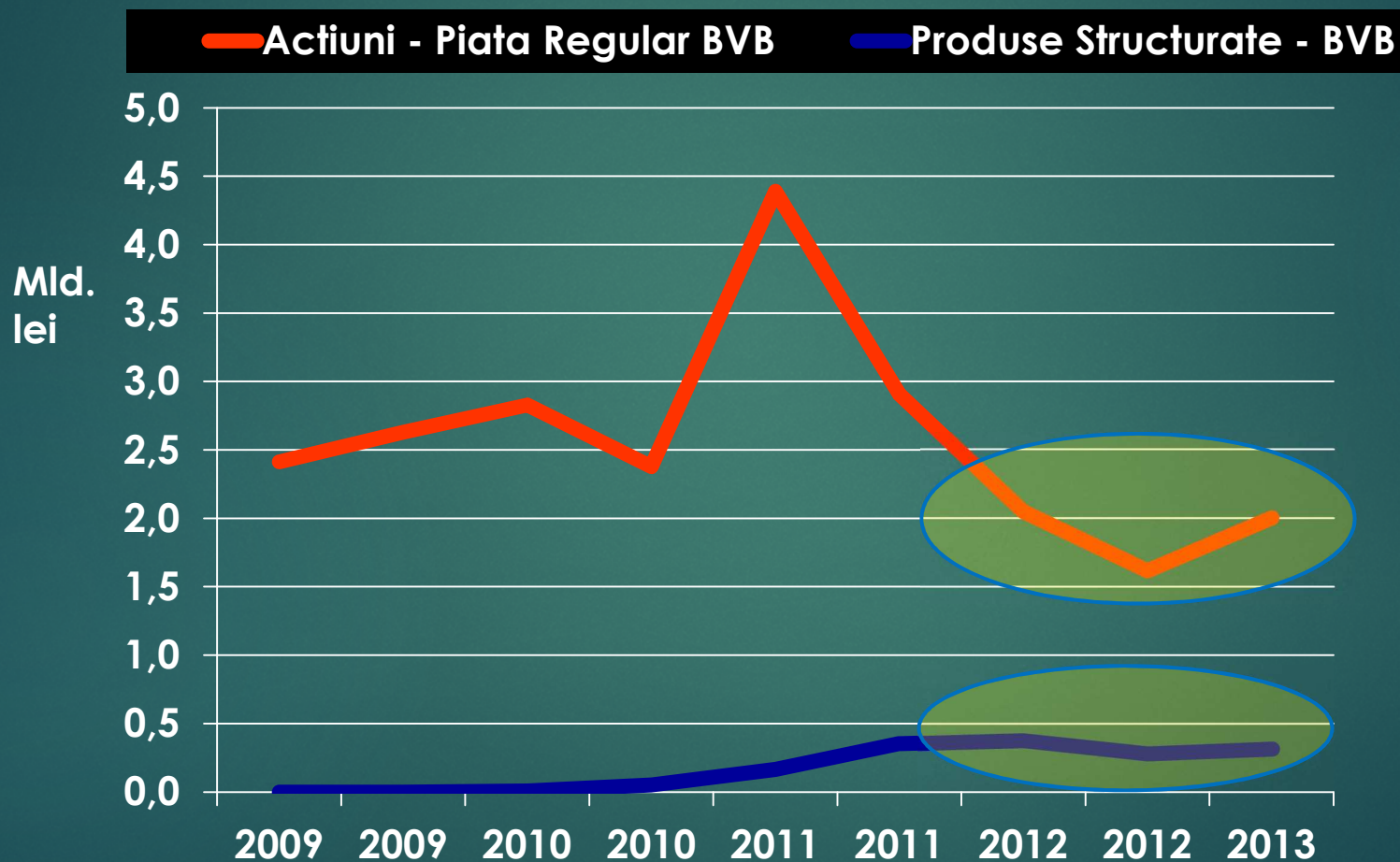
București, 12 septembrie 2013

Sumar

- Model de creștere a lichidității prin market-making pe acțiuni românești
- Scenarii de dezvoltare a pieței
- Grupul de lucru pentru identificarea actualizărilor necesare în regulamentele instituțiilor pieței de capital
- Propuneri de actualizare a regulamentelor ASF, BVB și DC



Lichiditate comparată – Acțiuni (piața Regular) / Produse structurate la BVB



Sursa: BVB, 1 mar 2009 – 1 sep 2013

Market-making pe acțiunile românești

Futures FP					Actiuni FP			
Cant Bid	Pret Bid	Pret Ask	Cant Ask		Cant Bid	Pret Bid	Pret Ask	Cant Ask
100	0.675	0.685	100	<--MM	50000	0.678	0.681	500000
20	0.673	0.687	70		150000	0.677	0.685	400000
80	0.669	0.691	25		200000	0.676	0.686	200000
150	0.665	0.695	80		85000	0.675	0.688	300000

- 1 contract = 1,000 acțiuni
- Marjă standard la 1 contract = 72 lei
- Marjă intermediari la 1 contract = 36 lei
- 100 contracte futures = 3,600 lei → tranzacții cu acțiuni în valoare de 68,000 lei

Scenarii posibile (I)

Rulajul produselor structurate la BVB pe 12 luni: **0.6 miliarde lei**

Dacă 10% din rulaj ar fi utilizat în marjă pentru derivate (**59 milioane lei**)

→ Rulajul generat pe piața acțiunilor ar fi: **1.2 miliarde lei**

Rulajul pe piața Regular la BVB în ultimele 12 luni a fost de: **3,6 miliarde lei**

→ O creștere cu **32.81%** a valorii tranzacționate

Scenarii posibile (II)

Rulajul produselor structurate la BVB pe 12 luni: **0.6 miliarde lei**

Dacă 50% din rulajul cu produse structurate ar migra către marja pentru derivate autohtone

→ Rulajul generat pe piata actiunilor ar fi: **6 miliarde lei**

Adică,

→ O creștere cu **164%** a lichidității pe piața Regular la BVB

Grup de lucru la BVB

- **Noiembrie 2012** – SSIF Broker propune un set de măsuri la BVB
- **Dec 2012 - Apr 2013** – grup de lucru format din **BVB, SSIF Broker, Tradeville, Raiffeisen, Banca Transilvania, Depozitarul Central, NBG Securities** – propuneri de măsuri pentru modificarea regulamentelor C.N.V.M./A.S.F pentru a susține vânzările în lipsă și împrumuturile de acțiuni
- Proiecte de modificare a regulamentelor 5 și 32 ale A.S.F.
- Proiect de regulament privind regimul juridic al garanțiilor
- Transmise la A.S.F. în 10.04.2013 și 26.04.2013

Actualizări necesare (I)

- ▶ Lista valorilor mobiliare pentru împrumuturi: acțiuni + alte instrumente
- ▶ Constituirea, evaluarea, executarea și restituirea garanțiilor sub formă de valori mobiliare să fie gestionate exclusiv de către intermediari
- ▶ Responsabilitatea și limitele să fie gestionate exclusiv de către intermediar
- ▶ Forma și conținutul contractului de împrumut și garanție să fie stabilite de intermediari
- ▶ Evidențierea împrumuturilor și garanțiilor să fie gestionate la nivelul intermediarilor
- ▶ Depozitarul Central: procesarea automată a instrucțiunilor de transfer primite de la participanți

Actualizări necesare (II)

- ▶ Decontarea tranzacțiilor după principiul net-net
- ▶ Corelarea numărului și a perioadei sesiunilor de decontare pe bază net-tinger cele utilizate în mod curent de instituțiile similare europene
- ▶ Luarea în calcul a transferului managementului riscului de decontare către instituție care să garanteze finalizarea decontării (CCP)
- ▶ Includerea tranzacțiilor OTC în mecanismul de management a riscului pe market-makeri
- ▶ Transferul FOP – necesar market-makerilor

Vă mulțumim!

Contact

Grigore Chiș – grigore.chis@ssifbroker.ro

Darie Moldovan – darie.moldovan@ssifbroker.ro

