



THOMSON REUTERS

A XV-a

***Adunare
Generala***

Bucuresti

6 noiembrie 2009

Institutul Bancar Roman



A XV-a Adunare Generala

Ordinea de zi

- **Raportul Consiliului Director**
- **Alegeri pentru Consiliul Director**
- **Prezentare**

Emerging Markets post Credit Crises

Jacob Dajani, Business Development Manager EMEA, Thomson Reuters



A XV-a Adunare Generala

Raportul Consiliului Director pentru anul 2009

- Ce am facut
- Proiecte in curs
- Raportul financiar 2009



A XV-a Adunare Generala

Implicarea asociatiei in procesul de dezvoltare a pietelor financiare din Romania prin contributia la:

- cresterea gradului de lichiditate a pietei monetare**
- dezvoltarea pietei secundare a titlurilor de stat**
- modificarea regulilor de fixing pentru titlurile de stat**



A XV-a Adunare Generala

- **Intalnirea anuala a ACI Romania**

1 iunie, Arenele BNR

- **Reuniuni ale trezorerierilor pentru discutarea problematicii pietelor financiare**
- **Invitarea ACI Romania la reuniunile ROBOR**



A XV-a Adunare Generala

- **Reuniuni de prezentari si dezbateri pe teme de actualitate privind pietele financiare**
- **Cresterea vizibilitatii proiectelor promovate de asociatie**
- **Continuarea sprijinirii participarii membrilor asociatiei la procesul de examinare ACI**



A XV-a Adunare Generala

Proiecte in derulare:

- a. Modificarea regulilor de fixing pentru titlurile de stat**
- b. Tranzactii interbancare reversibile cu titluri de stat romanesti**



***A XV-a Adunare Generala
ACI Romania***

***Bucuresti
6 noiembrie 2009***

Reguli fixing titluri de stat

***Propunere a echipei de proiect
BRD, BCR, BT, CEC, Eximbank***



Reguli fixing titluri de stat

De ce noi reguli noi?

- Majorarea ponderii titlurilor de stat in bilantul bancilor
- Necesitatea unor cotații de reevaluare relevante
- Solicitari din partea clientilor de tip FI si a depozitarilor
- Utilizarea cotației de fixing pentru ajustarea haircut in cazul dezvoltarii pietei repo



Reguli fixing titluri de stat

- **Participanti:** bancile locale care adera la regulile de fixing
- **Serii cotate in fixing:**
 - **Tbills:** ultimele emisiuni 3 – 6 – 12 m
 - **Tbonds:** benchmark bonds 3 – 5 – 10 y, cu conditia sa fi fost emise / redeschise acum cel mult trei luni
- **Calcul fixing:** media ponderata a cotatiilor participantilor, actualizate in ziua curenta



Reguli fixing titluri de stat

Obligatii de cotare:

- Sume minime cotate: 1.000.000 RON nominal / serie
- Spread: max 50 bp yield
- Ora fixing: 12.00
- Valabilitate cotații: 15 min
- Bid obligatoriu pentru toate seriile din fixing
- Offer doar pentru seriile disponibile in portofoliu
- Dublare spread permisa daca bid yield depaseste cu 200 bp randamentul mediu de adjudecare pe piata primara



Reguli fixing titluri de stat

Obligatii de tranzactionare in fixing:

- O tranzactie cu fiecare participant pentru una din seriile cotate ferm
- Suma / tranzactie: max 500.000 RON
- Vanzari totale: limitate la suma cotata in fixing (minim 1.000.000 RON)



Reguli fixing titluri de stat

Perspective de evolutie a regulilor fixing cu conditia dezvoltarii pietei repo:

- Obligatie de cotare offer indiferent de portofoliu
- Tranzactionare in fixing inclusiv cu asumarea unei pozitii short sau substituire cu serii similare
- Majorarea sumelor cotate in fixing pe fiecare serie
- Grila de spreaduri / sume diferite pe scadente



Reguli fixing titluri de stat

Formalizarea fixingului – intrare in vigoare debut 2010:

- **ACI consulta participantii la piata, propune regulile**
- **BNR emite regulile de functionare**
- **Semnarea de catre participanti a adeziunii la reguli**
- **ACI si BNR monitorizeaza respectarea regulilor asumate**



Echipa de proiect fixing

Va rugam sa remiteti propunerile Dvs echipei de proiect pana la finalul lunii noiembrie:

Marius Stoica

BRD – Groupe Societe Generale

Eugen Cirstea

BCR

Luminita Runcan

Banca Transilvania

Razvan Gheorghe

CEC Bank

Eugen Grecescu

Eximbank



***A XV-a Adunare Generala
ACI Romania***

***Bucuresti
6 noiembrie 2009***

***Tranzactii interbancare reversibile
cu titluri de stat romanesti***

Proiectul REPO



Proiectul REPO

- Scopul si beneficii
- Solutiile posibile
- Grupul de lucru



Scopul si beneficiile

- Restrictii de limite (contrapartida) intre banci (sume, scadente)
- Reducerea riscului total la riscul de piata (prin colateralizare, DVP)
- Reducerea necesarului de capital
- Finantarea pe termen scurt a pozitiilor pe titluri
- Cresterea colateralului eligibil pentru accesare REPO cu BNR



Soluțiile posibile

- Cadrul legal/contractual

GRMA

Repo BNR

- Abordarea referitoare la hair-cut

Standard

Haircut individual



Cadrul legal – GRMA (Global Repo Master Agreement)

+	-
+ Standard international + Prevederi hair-cut + Drepturi legale + Cazuri de default	- Sub legea engleza

Cerinte aditionale:

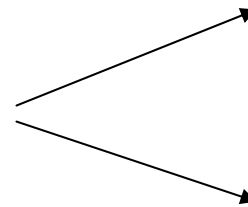
- **Anexa locala (Belgia, Spania, Franta, Australia)**
- **Incadrare/aliniere la legislatia locala referitor la dreptul de proprietate, substituire, cazuri de default**



Cadrul legal – GRMA ***(continuare)***

Stabilirea marjelor:

- Zilnic
- Fixe pe durata tranzactiei



Fixing yield curve

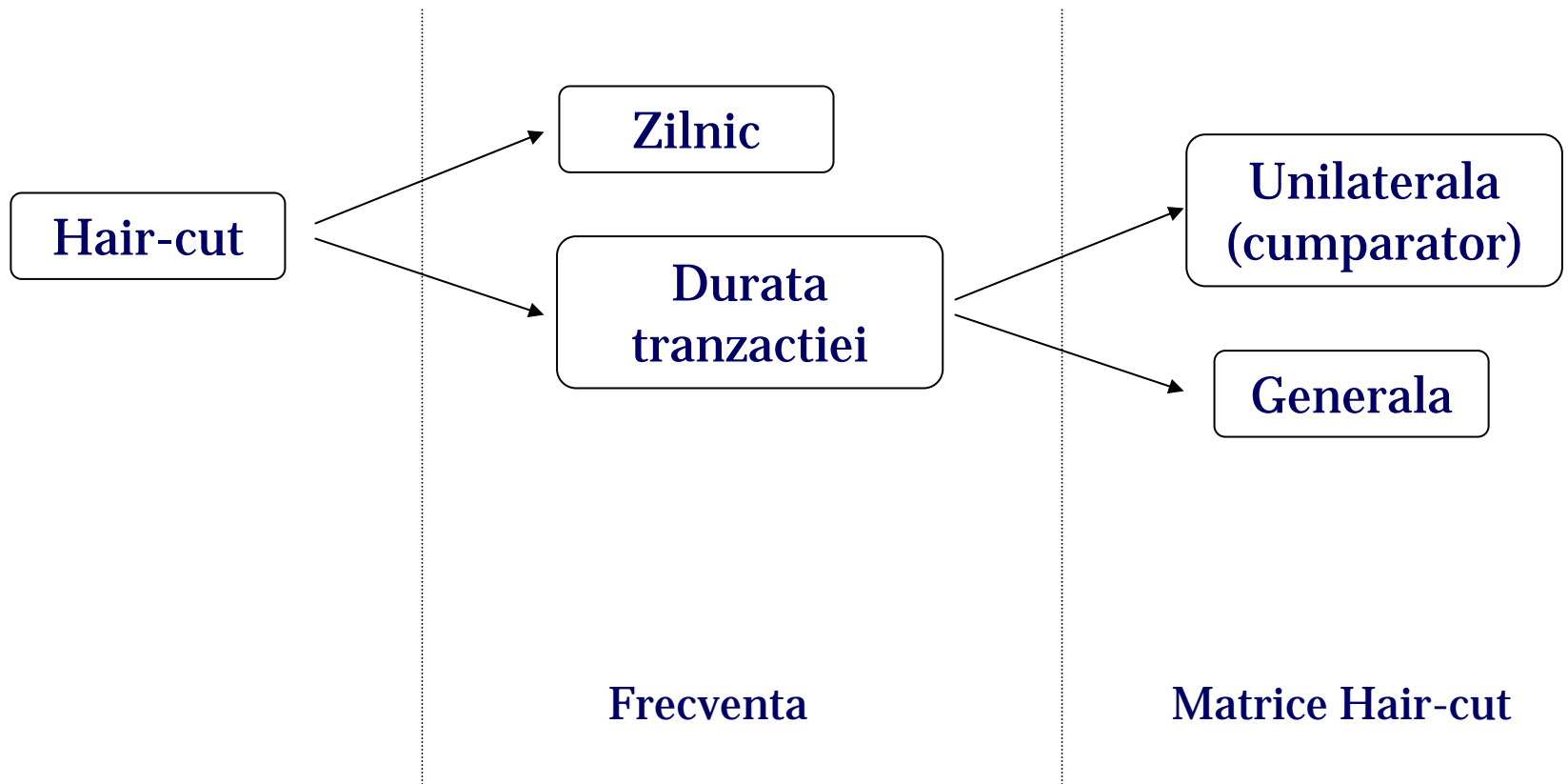
Preturi SaFIR



Cadrul legal – Repo BNR

- ***Adaptare a contractului utilizat pentru Repo cu BNR***
- ***Drepturi/obligatii echilibrate ale partilor***

Stabilirea hair-cut-ului





Matrice individuale

- **Matrice de hair-cut ale partilor din tranzactie**
- **Se aplica matricea cumparatorului**



Matrice generala (standard)

- Bancile care adera aplica o matrice unica
- Actualizata anual de ACI
- Actualizata in functie de piata (volatilitate)
- Aplicata pentru scadenta deal-ului



Matrice - exemplu

Repo Full Tenor Haircut					
Scadenta bond	Scadenta maxima in saptamani				
	1	2	4	8	12
6m	2.00%	2.50%	3.25%	4.75%	6.75%
1y	2.75%	3.50%	4.50%	6.25%	8.75%
2y	3.75%	4.75%	6.25%	8.75%	11.75%
3y	5.25%	6.50%	8.50%	11.75%	15.75%
4y	6.50%	8.25%	10.75%	15.00%	20.00%
5y	8.00%	9.75%	13.00%	17.75%	23.25%



Grupul de lucru

Dorin Badea – Trezorier, Unicredit Tiriac Bank Romania

Cosmin Bucur – Trezorier, RBS Bank Romania

Kiril Georgiev – Trezorier, Citibank Romania

Corina Negut – Trezorier Adjunct, Piraeus Bank Romania

Cristian Sporis – Trezorier, Raiffeisen Bank Romania



A XV-a Adunare Generala: Alegeri

Sef Comisie Profesionalism

- Cristian Sporis (Raiffesen Bank)

Sef Comisie Educatie

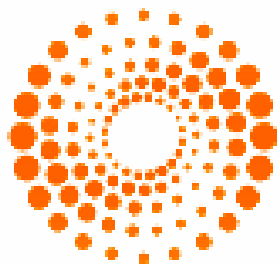
- Eugen Cirstea (BCR)

Responsabil comunicare

- Dorin Badea (Unicredit Tiriac Bank)

Membru

- Remus Serban (ING Romania)
- Razvan Gheorghe (CEC Bank)



THOMSON REUTERS