

14 octombrie 2026

Către: Autoritatea de Supraveghere Financiară
Domnului Alexandru Petrescu, Președinte
Domnului Gabriel – Ioan Avrănescu, Prim Vice-Președinte
Domnului Ovidiu Petru – Director, Direcția Intermediari și Instituții de Piață
Doamnei Mirela Ciuvăț - Șef Serviciu, Serviciul Reglementare Emitenți și OPC

Pag | 1

Ref: Propuneri ale AmCham România privind Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital din România

Stimați domni,
Stimată doamnă,

În numele Comitetului de Piețe de Capital & Servicii Financiare al Camerei de Comerț Americane în România (AmCham România), dorim să vă mulțumim pentru deschiderea la dialog și pentru discuțiile constructive purtate în cadrul întâlnirilor recente. Vă rugăm să găsiți în cele ce urmează o serie de propuneri ale mediului de afaceri pe care îl reprezentăm pentru stabilirea obiectivelor viitoarei ediții a Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România.

A doua ediție a acestei strategii se elaborează într-un moment de transformare profundă a arhitecturii financiare europene. Prin inițiativa Uniunea Economisirii și a Investițiilor (Savings and Investments Union) — continuarea, la o scară mai ambițioasă, a Uniunii Piețelor de Capital (Capital Markets Union) — și prin pachetul legislativ de integrare și supraveghere adoptat de Comisia Europeană la 4 decembrie 2025, Uniunea Europeană trece de la coordonarea regulilor naționale la integrarea efectivă a piețelor. Printre obiectivele concrete ale Uniunii se numără instituirea unui statut de operator de piață paneuropean ce va permite furnizarea de servicii transfrontaliere pe baza unei singure licențe, extinderea competențelor de supraveghere directă ale ESMA asupra infrastructurilor cu relevanță paneuropeană, armonizarea accentuată a cadrului de reglementare și a activității de post-tranzacționare. Aflate deja în proces legislativ, aceste evoluții urmează să devină operaționale tocmai în orizontul de aplicare al viitoarei Strategii.

Considerăm că acest context redefinește miza Strategiei. Într-o piață europeană tot mai integrată, în care barierele naționale vor fi eliminate progresiv, capitalul, lichiditatea și emitenții se vor orienta în mod natural către piețele adânci și interoperabile, ceea ce expune piețele insuficient dezvoltate riscului de marginalizare. În consecință, dezvoltarea pieței de capital din România nu mai reprezintă doar un obiectiv de creștere, ci o condiție de competitivitate, respectiv aceea de a asigura că piața locală rămâne o destinație relevantă pentru capital și un canal viabil de finanțare pentru economia românească în interiorul spațiului european integrat.

Din această perspectivă, apreciem că noua ediție a Strategiei ar trebui construită în jurul unui principiu ordonator clar — poziționarea competitivă a pieței românești în cadrul pieței europene integrate — și al unei ierarhii explicite a priorităților:

- în primul rând, **profundimea și lichiditatea pieței**: creșterea numărului și a dimensiunii emitenților, a free-float-ului și a bazei de investitori instituționali — factorii care determină, în fapt, relevanța unei piețe în competiția europeană pentru capital;
- în al doilea rând, **interoperabilitatea infrastructurii și convergența cu practicile europene**: decontare, depozitare, standarde și supraveghere aliniate, astfel încât piața românească să fie tehnic conectată la arhitectura europeană (T2S, standarde ISO, cadrul post-tranzacționare), nu izolată de aceasta;
- în al treilea rând, **mobilizarea economisirii interne**, de retail și instituționale — ca sursă stabilă de capital autohton care să susțină profundimea pieței, complementar capitalului european atras.

Pag | 2

Varietatea instrumentelor financiare și facilitarea accesului investitorilor la produsele de investiții rămân obiective importante, însă acestea sunt mijloace aflate în slujba acestor priorități, nu o finalitate în sine.

Pe acest fundament, apreciem că Strategia ar trebui să stabilească ținte cantitative măsurabile, formulate, ori de câte ori este posibil, în termeni relativi față de piețele europene, pentru a permite evaluarea reducerii decalajelor. **Cu titlu de exemplu**, astfel de obiective ar putea viza:

- **Creșterea capitalizării bursiere** de 3-5 ori într-un interval de până la 10 ani, cu accent pe reducerea decalajului de profunzime față de piețele comparabile din regiune, inclusiv prin listarea unor pachete minoritare de acțiuni ale companiilor de stat la Bursa de Valori București, care ar avea, de asemenea, avantajul creșterii eficienței acestora și a îmbunătățirii guvernantei corporative;
- **Creșterea pieței Organismelor de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare (OPCVM)** ca pondere în piața europeană până la un nivel asemănător cu raportul dintre PIB-ului României și PIB-ul UE, într-un orizont mediu de timp (3-5 ani). O astfel de țintă are avantajul de a corela dezvoltarea pieței organismelor de plasament colectiv cu fundamentele economice, de a permite evaluarea progresului în termeni relativi și de a reduce decalajele față de piețele europene mature în ceea ce privește participarea investitorilor de retail la instrumente de economisire și investiții.

De asemenea, considerăm necesară **creșterea transparenței procesului de implementare a acțiunilor aferente strategiei de dezvoltare a pieței**. În prezent, la nivelul pieței, nu există un mecanism unitar care să asigure monitorizarea și coordonarea implementării strategiei actuale. Pentru o implementare mai eficientă a obiectivelor din viitoarea strategie, considerăm necesară o mai bună coordonare între părțile implicate, inclusiv în sensul creșterii transparenței privind stadiul de implementare, problemele apărute și modul în care aceste a pot fi soluționate. Astfel, propunem instituirea unui **Comitet Permanent compus din reprezentanți ai autorităților implicate în implementarea strategiei** (Guvernul României, ASF, BNR, Depozitarul Central, Bursa de Valori București) **și reprezentanți ai industriei**, care să asigure realizarea unor evaluări periodice și organizarea unor întâlniri trimestriale pentru a spori transparența, eficiența și eficacitatea procesului de implementare.

Nu în ultimul rand, sistemul de pensii private (Pilon II și Pilon III) reprezintă una dintre cele mai importante surse de capital instituțional pe termen lung pentru piața de capital și, implicit, o componentă esențială a agendei europene de mobilizare a economisirii. Dezvoltarea sa se situează, însă, la intersecția mai multor domenii de politică publică — cadrul prudențial, regimul fiscal aplicabil contribuțiilor, protecția participanților și arhitectura de ansamblu a sistemului de pensii —, aspecte care depășesc perimetrul prezentei strategii și implică deopotrivă și alte autorități competente. Din aceste considerente, apreciem că dezvoltarea acestei direcții merită o abordare dedicată, care să fie dezvoltată cu nivelul de detaliu și complexitate pe care îl impune, după o aliniere cu toți stakeholderii implicați.

Pag | 3

Dincolo de aceste aspecte vă rugăm să găsiți în cele ce urmează o serie de **propuneri privind obiective și acțiuni specifice**:

1. Creșterea numărului de companii listate și consolidarea rolului pieței de capital ca sursă de finanțare pentru economia românească

Dezvoltarea pieței de capital trebuie să vizeze, în primul rând, promovarea listării de noi companii la Bursa de Valori București, respectiv susținerea finanțării prin piața de capital ca alternativă viabilă la finanțarea bancară și extinderea accesului întreprinderilor, în special al start-up-urilor și al IMM-urilor, la instrumente de finanțare adaptate diferitelor etape de dezvoltare. Noile listări generează beneficii atât pentru piața de capital, prin diversificarea ofertei de instrumente financiare și extinderea bazei de emitenți și investitori, cât și pentru mediul de afaceri, prin facilitarea accesului la surse alternative de finanțare, complementare creditării bancare. Astfel, acestea contribuie la susținerea investițiilor și a dezvoltării economice.

Direcții de acțiune:

- Promovarea oportunităților de listare la Bursa de Valori București și a beneficiilor finanțării prin piața de capital în rândul companiilor românești, inclusiv prin **programe și evenimente de informare și educație** dedicate antreprenorilor și managementului companiilor, în scopul încurajării listării unui număr mai mare de companii pe piața reglementată.
- Sprijinirea dezvoltării unor **mecanisme de finanțare pre-listare**, inclusiv prin fonduri de investiții și alte forme de companii de investiții listate și platforme de finanțare participativă (crowdfunding), dar și finanțări de tip bridge, pentru a facilita creșterea companiilor private și pregătirea acestora pentru accesul ulterior la piața de creștere sau piața AeRO a Bursei de Valori București.
- **Susținerea eforturilor de simplificare și standardizare a procedurilor de listare**, alături de BVB și alți actori ai pieței, inclusiv prin susținerea eliminării anumitor pași documentari necesari în prezent și care nu sunt aliniați cu practica europeană în materie de admitere la tranzacționare. Acest lucru ar duce la scurtarea timpului necesar listării și ușurarea efortului emitenților, dar și a expunerii investitorilor ce au subscris într-o ofertă publică.

2. Dezvoltarea pieței instrumentelor cu venit fix

Dat fiind faptul că piața titlurilor cu venit fix este puțin dezvoltată pe segmentul destinat mediului privat, consolidarea acesteia reprezintă un deziderat foarte important, fiind vizată **stimularea emisiunilor de**

instrumente de datorie clasice, precum și **dezvoltarea segmentelor dedicate finanțării proiectelor de sustenabilitate și cu impact social**, în vederea diversificării surselor de finanțare ale economiei și atragerii unei baze mai largi de investitori.

Direcții de acțiune:

- Încurajarea utilizării instrumentelor de finanțare prin datorie de către companii, ca alternativă sau complement la finanțarea bancară, inclusiv prin oferirea de **stimulente fiscale**, în anumite condiții.
- **Susținerea dezvoltării pieței obligațiunilor sustenabile** (obligațiuni verzi pentru finanțarea proiectelor de decarbonizare), în concordanță cu standardele și bunele practici europene.
- **Promovarea utilizării obligațiunilor sociale (social bonds)** și a altor instrumente de finanțare cu impact social, destinate susținerii proiectelor din domenii precum sănătatea, educația, locuințele sociale și incluziunea socială.
- **Promovarea utilizării securitizării ca instrument de diversificare** a surselor de finanțare și de creștere a lichidității pe piața financiară, în conformitate cu cadrul de reglementare european.
- **Creșterea gradului de informare** privind avantajele instrumentelor de finanțare prin piața obligațiunilor și oportunitățile oferite de finanțarea sustenabilă.

Pag | 4

3. Flexibilizarea și adaptarea cadrului de reglementare la nevoile pieței

În vederea dezvoltării sustenabile a pieței de capital din România, este necesară o **abordare integrată** și coerentă la nivelul tuturor sectoarelor supravegheate și reglementate de ASF, care să permită **valorificarea sinergiilor** dintre piața de capital, sectorul pensiilor private și cel al asigurărilor, în corelație cu rolul esențial al instituțiilor de credit în distribuția și accesibilizarea produselor financiare către publicul larg. În acest context, apreciem oportună adaptarea și flexibilizarea cadrului de reglementare, astfel încât să fie stimulată diversificarea și integrarea ofertei de produse financiare, în beneficiul direct al investitorilor și clienților de retail. Mai mult, este extrem de importantă **aplicarea unitară a normelor europene**, susținută, acolo unde este cazul, de **ghidaje clare** cu privire la aspectele interpretabile.

Direcții de acțiune:

- **Simplificarea legislației fondurilor alternative de investiții / managerilor acestora** (Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea F.I.A.), în așa fel încât aceasta să fie **aliniată cu legislația europeană în domeniu** (fără a impune un nivel mai ridicat de legiferare și cerințe mai complexe), prin: eliminarea cerinței de depozitar și a reglementării specifice a fondurilor de investiții private, eliminarea cerințelor de autorizare / înregistrare a fondurilor de investiții private și a fondurilor de investiții reglementate la nivel european și aplicarea unui regim sancționator proporțional. Cadrul legislativ trebuie să fie stabil și predictibil pentru a încuraja creșterea industriei locale pe termen mediu și lung.

- **Alinierea cu practicile de la nivel european**, prin corelarea cadrului național de reglementare – care transpune directivele UE – cu bunele practici existente în alte state membre.
- **Eliminarea completă a utilizării documentelor pe suport de hârtie** din cadrul de reglementare, în favoarea unui flux integral digital.
- **Crearea unui cadru unitar și predictibil pentru aplicarea tratatelor de evitare a dublei impuneri (DTT) în cazul veniturilor din dividende**, prin clarificarea (împreună cu autoritățile fiscale competente) procedurilor aplicabile investitorilor nerezidenți pentru aplicarea cotelor de impozitare prevăzute în tratatele de evitare a dublei impuneri, în vederea asigurării unei practici unitare la nivelul emitenților și intermediarilor. Situațiile de aplicare a DTT au devenit mai numeroase odată cu majorarea cotei impozitului pe dividende la 16% (din 2026), fiind necesare astfel clarificări care să stabilească în mod explicit documentele și informațiile necesare, condițiile de acceptare a certificatelor de rezidență fiscală emise în format electronic, precum și criteriile de verificare a acestora. Totodată, se recomandă validarea unui model standardizat de declarație privind beneficiarul efectiv (*Beneficial Owner Statement*), care, împreună cu certificatul de rezidență fiscală, să permită aplicarea eficientă a prevederilor DTT, reducând astfel sarcina administrativă pentru investitori, emitenți, intermediari și autoritatea fiscală și limitând necesitatea procedurilor ulterioare de rambursare a impozitului.
- **Clarificarea procedurilor aferente preluării controlului asupra unei companii listate**

Preluarea controlului asupra unei companii listate este, de regulă, un proces complex și de durată, care presupune desfășurarea unor etape succesive, precum discuții preliminare între investitorul interesat și acționarul majoritar, analize de tip due diligence și negocieri directe între părți. În practică, aplicarea normelor speciale incidente companiilor listate poate genera dificultăți de interpretare cu privire la obligațiile care revin participanților pe parcursul acestui proces. În mod particular, sunt necesare clarificări privind: (i) măsura în care interacțiunile dintre potențialul cumpărător și vânzător, în diferitele etape ale tranzacției, intră sub incidența procedurii de market sounding și a obligațiilor aferente; (ii) momentul de la care informațiile privind tranzacția dobândesc caracterul de informații privilegiate și devin aplicabile restricțiile prevăzute de legislația în materie (de exemplu, la primirea unei oferte indicative sau ferme, la aprobarea tranzacției de către cumpărător ori la semnarea contractului de vânzare-cumpărare); precum și (iii) rolul și obligațiile companiei vizate în cadrul procesului de preluare, inclusiv în ceea ce privește obligațiile de publicare a informațiilor privilegiate, în funcție de gradul său de implicare în tranzacție.

Considerăm că este în interesul comun al tuturor părților implicate în astfel de procese de preluare a controlului, dar și al ASF, să existe **o înțelegere și aplicare unitară cu privire la aceste aspecte interpretabile** astfel încât riscul de conformitate să fie administrat în mod eficient; de aceea considerăm că existența unor ghidaje aplicate și practice susținute de ASF, fie sub forma unui **cod de bune practici în ceea ce privește preluările**, fie sub forma unui **ghid promovat de ASF similar ghidurilor europene** care clarifică diverse prevederi ale directivelor/regulamentelor europene, sau sub forma unei **secțiuni de întrebări și răspunsuri**, ar fi un demers necesar și extrem de util.

- **Eficientizarea procesului de aprobare a participațiilor calificate în cadrul unei entități reglementate**

În ciuda existenței unor reglementări uniformizate la nivel european în această materie, procedurile multijurisdicționale care presupun obținerea unor aprobări ale autorităților competente din mai multe țări membre ale Uniunii Europene prin raportare la un eveniment corporativ unic, relevă că modul în care ASF implementează aceste cerințe europene este diferit de practica europeană. Spre exemplu, la nivel european se supune analizei autorităților competente proiectul de achiziție, procedura fiind finalizată cu o decizie de opoziție sau non-opoziție, în timp ce, în România, procesul are două etape: o aprobare inițială și o aprobare finală.

Pag | 6

Astfel, considerăm necesară **uniformizarea cu procedurile aplicate de alte autorități competente din Uniunea Europeană**. Dincolo de faptul că acesta este un deziderat promovat la nivel european, va aduce beneficii certe tuturor părților implicate (inclusiv ASF, prin simplificarea procedurilor, care implică alocarea de resurse fără a aduce valoare adăugată proceselor sau administrării riscurilor de integritate a piețelor supravegheate de ASF). De asemenea, eficientizarea acestui proces va diminua riscul asociat de investitori pieței de capital din România.

4. Facilitarea accesului la produsele de investiții și mobilizarea economisirii către piața de capital

Având în vedere că investițiile pe piața de capital se realizează atât direct, prin intermediul societăților de servicii de investiții financiare (SSIF), cât și indirect, prin fonduri de investiții, considerăm că dezvoltarea pieței de capital poate fi stimulată inclusiv prin facilitarea accesului populației la produsele de investiții distribuite prin intermediul băncilor. Extinderea accesului la aceste produse pentru toate persoanele care dețin un cont bancar ar contribui la mobilizarea economisirii către investiții și la creșterea fluxurilor de capital către Bursa de Valori București.

Direcții de acțiune:

- **Facilitarea creării unor produse inovatoare la nivelul instituțiilor de credit din România** care distribuie produse emise de entități supravegheate și reglementate de ASF. Este necesară crearea unui cadru de reglementare care să permită instituțiilor de credit ce distribuie multiple produse (fonduri de investiții, fonduri de pensii, asigurări etc.) să dezvolte produse integrate, pe bază de prospect, care să încorporeze produsele distribuite și care să poată fi accesate de clienții băncii.
- Dezvoltarea unui cadru de reglementare pentru **mecanismele de împrumut de titluri de valoare (securities lending)**, în vederea creșterii lichidității pieței secundare, îmbunătățirii eficienței tranzacționării și alinierii pieței de capital din România la practicile europene, prin crearea unui cadru de reglementare clar și predictibil, care să permită utilizarea mecanismelor de împrumut de titluri de valoare (securities lending), în condiții prudente de administrare a riscurilor și cu respectarea interesului participanților. Implementarea și dezvoltarea mecanismelor de împrumut de titluri de valoare ar putea contribui la valorificarea mai eficientă a portofoliilor de instrumente financiare deținute de investitori instituționali și alți participanți eligibili, generând venituri suplimentare și

stimulând, în același timp, lichiditatea pieței secundare, eficiența formării prețurilor și dezvoltarea infrastructurii pieței de capital din România. Cadrul aplicabil ar trebui să stabilească reguli clare privind eligibilitatea activelor, participanții autorizați, utilizarea garanțiilor (*collateral*), limitele de expunere, cerințele de transparență și mecanismele de gestionare a riscului de contraparte, în linie cu practicile europene.

- **Susținerea dezvoltării unui ecosistem digital integrat între Depozitarul Central și intermediari, orientat către experiența investitorului retail**, inclusiv prin eliminarea transmiterii documentelor prin poștă ca opțiune implicită, în favoarea canalelor digitale.

Pag | 7

5. Dezvoltarea surselor alternative de finanțare la nivelul sistemului financiar

Complementar obiectivelor privind dezvoltarea piețelor clasice de acțiuni și obligațiuni, dezvoltarea sistemului financiar din România ar trebui să vizeze și consolidarea ecosistemului de finanțare alternativă prin dezvoltarea și promovarea unor mecanisme complementare finanțării bancare și pieței bursiere tradiționale, în vederea îmbunătățirii accesului companiilor la capital și a stimulării investițiilor

Direcții de acțiune:

- Susținerea dezvoltării și utilizării noului segment de piață destinat companiilor cu potențial ridicat de creștere (SME Growth Market/AeRO). În mod specific, se poate avea în vedere crearea unui cadru dedicat pentru o **pieță primară simplificată pentru start-up-uri**, bazat pe documentație standardizată și cerințe proporționale cu dimensiunea și stadiul de dezvoltare al emitentului. Dezvoltarea, împreună cu Bursa de Valori București, a unui **sub-segment dedicat start-up-urilor în cadrul pieței AeRO**, cu obligații de raportare și guvernanză graduală, ar putea îmbunătăți accesul acestor mici întreprinzători la finanțare și ar diversifica oferta de produse financiare.
- Sprijinirea dezvoltării unor **platforme de crowdfunding**, pentru a facilita accesul start-up-urilor, IMM-urilor și proiectelor inovatoare la capital.
- **Modificarea reglementărilor privind distribuția unităților de fond (FIA/OPVM)** astfel încât acestea să poată fi oferite și prin platforme de crowdfunding.
- **Adaptarea cadrului de reglementare** pentru a răspunde nevoilor emitenților și investitorilor, menținând un nivel adecvat de protecție a investitorilor și asigurând monitorizarea evoluției pieței finanțării alternative.
- **Creșterea gradului de informare și de educație financiară** privind avantajele și caracteristicile instrumentelor alternative de finanțare, atât în rândul antreprenorilor, cât și al investitorilor.
- **Încurajarea colaborării** dintre autorități, intermediari financiari, platforme de finanțare alternativă și investitori pentru dezvoltarea unui ecosistem competitiv și inovator de finanțare.

6. Creșterea nivelului de educație privind produsele de investiții

La nivelul pieței există o nevoie evidentă de îmbunătățire a nivelului de educație și înțelegere a produselor și serviciilor de investiții, dar și a conceptelor economice.

Direcții de acțiune:

- **Crearea unei platforme digitale unificate pentru educație financiară:** colaborare cu industria financiar-bancară pentru dezvoltarea, pe site-ul ASF, a unei secțiuni care să integreze materiale de learning elaborate de SSIF, SAI, administratori de fonduri și instituții de credit.
- **Dezvoltarea unei platforme de informare privind fondurile de investiții** care să prezinte, pentru fiecare fond administrat în România, informații relevante, pentru informarea corectă și completă a investitorilor: documente legale, structura portofoliului, dețineri, randamente și alte date necesare. Aceasta ar putea fi integrată în site-ul ASF.

Pag | 8

7. Întărirea capacității operaționale pentru implementarea ciclului de decontare T+1 la nivelul participanților

În prezent, Depozitarul Central dispune de capabilități operaționale avansate, inclusiv procesarea instrucțiunilor în timp real și utilizarea standardelor internaționale de mesagerie, care constituie elemente importante pentru funcționarea infrastructurii de decontare într-un regim T+1. Pentru ca beneficiile acestor capabilități să se reflecte la nivelul întregului ecosistem, este necesară consolidarea capacității operaționale și a nivelului de automatizare și interoperabilitate la nivelul participanților, într-o manieră proporțională și aliniată practicilor europene.

Direcții de acțiune:

- Promovarea unui grad ridicat de **automatizare și procesare STP** (straight-through processing) pentru fluxurile relevante de confirmare, instrucționare și decontare, în vederea reducerii riscurilor operaționale asociate ciclului T+1;
- Convergența treptată a practicilor operaționale către **standardele relevante elaborate la nivel european (SMPG)**, în special pentru fluxurile critice care implică interacțiunea cu infrastructura de piață;
- **Monitorizarea evoluției gradului de pregătire operațională a participanților**, cu scopul identificării din timp a potențialelor blocaje sau vulnerabilități care ar putea afecta buna funcționare a decontării în regim T+1.

8. Armonizarea cerințelor și procedurilor cu practicile europene privind T2S

În contextul uniunii piețelor de capital la nivel European, este necesară stabilirea unei direcții strategice de **armonizare a pieței românești cu regulile și bunele practici aplicate în TARGET2-Securities (T2S)**, platforma europeană unică pentru decontarea tranzacțiilor cu acțiuni, obligațiuni și alte instrumente financiare), dezvoltată și operată de Eurosistem, sub coordonarea Băncii Centrale Europene. Această

armonizare va întări interoperabilitatea pieței românești cu infrastructurile europene, va crește atractivitatea pentru investitorii internaționali și va reduce diferențele operaționale față de piețele din CEE care utilizează deja T2S.

Direcții de acțiune:

- **Crearea cadrului legal care să faciliteze implementarea unor proceduri de decontare și reconciliere conforme standardelor T2S**, în așa fel încât timpii operaționali și mecanismele de procesare să devină aliniate ciclurilor europene;
- Asigurarea **utilizării coerente a standardelor ISO** și a procesării în timp real în fluxurile tuturor participanților.

Pag | 9

9. Reducerea fragmentării infrastructurii (Depozitarul Central – Depozitarul Safir)

Fragmentarea infrastructurii de depozitare, respectiv existența a două depozitare, poate implica anumite riscuri operaționale specifice, cum ar fi spre exemplu transmiterea greșită a instrucțiunilor către Place of Settlement.

Direcții de acțiune:

- evaluarea unei posibile **consolidări** a depozitarilor, sau
- definirea unui mecanism robust de **interoperabilitate**, în linie cu practicile europene.

10. Modernizarea mecanismelor de administrare a lichidității

Având în vedere orizontul nu foarte apropiat privind adoptarea monedei EURO, este necesară optimizarea modului în care participanții își gestionează lichiditatea în ReGIS.

Direcții de acțiune:

- evaluarea posibilității introducerii unui model de **multiple conturi de cash per participant**, similar conturilor de tip **DCA din TARGET2/T2S**.

Considerăm că toate cele menționate mai sus constituie elemente esențiale pentru dezvoltarea pieței de capital, prin diversificarea ofertei de produse financiare, îmbunătățirea competitivității, reducerea riscurilor operaționale, pregătirea eficientă pentru tranziția la T+1 și întărirea rolului României în rândul piețelor europene. Astfel, în contextul creionării unei noi ediții a Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România, vă rugăm să analizați propunerile noastre și să inițiați, împreună cu Depozitarul Central, BNR, BVB și ceilalți participanți ai pieței, un cadru de lucru coerent pentru elaborarea și implementarea

eficientă a viitoarei strategii, în așa fel încât aceasta să contribuie în mod real la dezvoltarea pieței de capital din România.

Rămânem la dispoziția dumneavoastră prin Ioana Gavril, Senior Advocacy & Macro Lead, AmCham Romania (igavril@amcham.ro, 0755.142.344), pentru a discuta în detaliu pe marginea propunerilor noastre.

Vă asigurăm de înalta noastră considerație și ne exprimăm deschiderea spre susținerea unui dialog deschis cu Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru a sprijini elaborarea Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România sau a oricăror altor proiecte relevante pentru dezvoltarea sustenabilă a pieței financiare din România.

Pag | 10

Cu stimă,

Raluca Țintoiu
Președinte al Comitetului de Piețe de Capital & Servicii Financiare
AmCham România