



TERMENI DE REFERINȚĂ

Proiect: Modernizarea cadrului de reglementare și funcționare a pieței primare aferente titlurilor de stat

Coordonatori de proiect: Ștefan Nanu, Director general, Ministerul Economiei și Finanțelor;

[de desemnat de către Banca Națională a României]

Director de proiect: [de desemnat de către Coordonatorul de proiect, din cadrul M.E.F.]

Director adjunct de proiect: [șef de serviciu din cadrul (Direcției Reglementare) a B.N.R.]

Membrii grupului de lucru: experți din cadrul M.E.F, B.N.R., bănci

Consultant:

I - Context

Cadrul juridic actual care reglementează piața primară a titlurilor de stat cuprinde, în principal:

- Legea nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României;
- Legea nr. 313/2004 privind datoria publică, modificată prin Ordonanța de urgență privind datoria publică, O.U.G. nr. 64/2007;
- Ordinul nr.1.408 din 22 septembrie 2005 al ministrului finanțelor publice pentru aprobarea Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată;
- convențiile încheiate între Ministerul Economiei și Finanțelor și Banca Națională a României;
- Regulamentul B.N.R. nr.11/29.09.2005 privind piața primară a titlurilor de stat administrată de Banca Națională a României;
- Regulile sistemului de depozitare și decontare a titlurilor de stat – SaFIR.

Conform prevederilor legale, Banca Națională a României acționează ca agent al statului pentru piața primară prin plasarea către terți a emisiunilor de titluri de stat, prin înregistrarea, depozitarea și transferul titlurilor de stat, prin plata capitalurilor, dobânzilor, comisioanelor și a spezelor aferente, prin executarea decontărilor în contul curent general al Trezoreriei Statului.

Autoritățile intenționează să transfere responsabilitățile de administrare a pieței primare a titlurilor de stat către emitent – Ministerul Economiei și Finanțelor. Aceasta presupune revizuirea cadrului de reglementare (inclusiv a criteriilor de acces pe piață al intermediarilor), astfel încât să rezulte o definiție clară a rolurilor ce revin tuturor

instituțiilor implicate: autorități de reglementare, operatori de piață, deținători și operatori ai sistemelor de înregistrare și decontare a tranzacțiilor cu titlurile de stat.

II – Obiectivul proiectului

Realizarea unui Raport de prezentare a impactului preluării pieței primare de către M.E.F. și a amendamentelor corespunzătoare necesar a fi aduse cadrului de reglementare

III – Strategie

Pentru realizarea obiectivului proiectului este necesară cunoașterea cadrului legal referitor la titlurile de stat în integralitatea sa și înțelegerea atribuțiilor și responsabilităților care revin în prezent fiecărei părți implicate pe piața primară și secundară a titlurilor de stat.

În următoarea etapă a proiectului se impune reconfigurarea rolului fiecărei părți implicate ca urmare a modificărilor generate de schimbarea rolului Ministerului Economiei și Finanțelor.

Modificările și clarificările aduse în ceea ce privește aranjamentele instituționale vor trebui, apoi, reflectate în toate reglementările care privesc titlurile de stat.

IV- Metodologie: de la demararea proiectului până la atingerea obiectivului acestuia

Pregătirea primei întâlniri a grupului de lucru (Responsabili: echipa de conducere și Direcția SPI România)

Echipa de conducere a proiectului și Direcția SPI România vor alcătui un pachet cu toate reglementările referitoare la titlurile de stat. Pe baza acestora, echipa de management a proiectului și Direcția SPI România vor realiza un document sintetic care să prezinte atribuțiile tuturor părților implicate în emiterea și tranzacționarea titlurilor de stat. Direcția SPI România va transmite documentul sintetic membrilor grupului de lucru, împreună cu termenii de referință ai proiectului, înainte de prima întâlnire.

Prima întâlnire a grupului de lucru – activități și contribuții:

1. Grupul de lucru va discuta și aproba Termenii de referință ai proiectului;
2. Grupul de lucru va discuta documentul sintetic și va puncta instituțiile implicate în tranzacțiile cu titluri de stat și va contura rolul fiecăreia;
3. Grupul de lucru va discuta și agreea în ceea ce privește noul rol al M.E.F..

Contribuții ulterioare: - Direcția SPI România va realiza minuta întâlnirii.

- Membrii grupului de lucru și Direcția SPI România vor căuta să identifice modele similare de organizare a pieței titlurilor de stat din alte țări.
- Direcția SPI România va centraliza contribuțiile individuale ale membrilor grupului de lucru și va întocmi un document comparativ sintetic și îl va transmite membrilor grupului de lucru.

A doua întâlnire a grupului de lucru - activități și contribuții:

1. Grupul de lucru va discuta pe baza documentului comparativ sintetic și va decide cu privire la:

- necesitatea și oportunitatea cooptării unui consultant străin, cu indicarea experienței solicitate;
- redistribuirea atribuțiilor și responsabilităților între părțile implicate în emiterea și tranzacționarea titlurilor de stat.

2. În cazul în care grupul de lucru decide că este necesară contractarea unui consultant extern, membrii acestuia vor aproba termenii de referință pentru consultant (pe baza modelului pus la dispoziție de Direcția SPI România) și va descrie profilul de expertiză dorit (eventual, cu menționarea sistemului internațional care se dorește a fi folosit ca model).

Contribuții ulterioare: - Direcția SPI România va realiza minuta întâlnirii.

- Direcția SPI, cu sprijinul echipei de conducere a proiectului, asigură contractarea consultantului.
- Direcția SPI va pregăti un document pentru consultantul extern cu privire la aranjamentele instituționale actuale și modificarea dorită.
- Direcția SPI va solicita consultantului emiterea unei propuneri fundamentate în scris cu privire la configurația viitoare a sistemului titlurilor de stat și o va transmite membrilor grupului de lucru.

În cazul în care se consideră că nu este necesară contractarea unui consultant, Direcția SPI va întocmi un document cu privire la variantele posibile de organizare a sistemului titlurilor de stat, așa cum au reieșit acestea din discuțiile grupului de lucru și din analiza experienței internaționale

A treia întâlnire a grupului de lucru - activități și contribuții:

1. Grupul de lucru va analiza opinia formulată de consultantul extern sau documentul întocmit de Direcția SPI și va decide asupra configurației instituționale și organizatorice a sistemului titlurilor de stat.
2. Grupul de lucru va agreea în legătură cu actele normative care va trebui modificate și cu sensul acestor modificări.

Contribuții ulterioare: - Direcția SPI România va realiza minuta întâlnirii.

- Direcția SPI România va formula proiectele de modificare a actelor normative și le va transmite membrilor grupului de lucru.
- Direcția SPI România va colecta contribuțiile individuale privind modificarea cadrului juridic și le va agrega.
- Direcția SPI România va realiza proiectele de chestionare pentru estimarea impactului modificărilor aduse sistemului titlurilor de stat asupra autorităților și asupra băncilor.

A patra întâlnire a grupului de lucru - activități și contribuții:

1. Grupul de lucru va agreea cu privire la amendamentele de adus cadrului normativ.
2. Grupul de lucru va discuta și analiza chestionarele propuse.

Contribuții ulterioare: - Direcția SPI România va realiza minuta întâlnirii.

- Direcția SPI România va transmite chestionarul instituțiilor vizate și va colecta și centraliza răspunsurile primite.
- Direcția SPI România va realiza calculele și va transmite rezultatele grupului de lucru, pentru validare.
- Direcția SPI România va pregăti proiectul Raportului către Comitetul SPI și îl va transmite grupului de lucru pentru sugestii/comentarii/modificări.

În funcție de sugestiile/comentariile/modificările primite de la membrii grupului de lucru, echipa de conducere și Direcția SPI vor decide cu privire la oportunitatea unei alte întâlniri a grupului de lucru pentru a aproba forma finală.

V- Rezultate

Prima întâlnire a grupului de lucru: termenii de referință ai proiectului; instituțiile implicate în tranzacțiile cu titluri de stat și rolul fiecăreia; noul rol al M.E.F..

A doua întâlnire a grupului de lucru: profilul de expertiză a consultantului; termenii de referință pentru consultant; redistribuirea atribuțiilor și responsabilităților între părțile implicate în emiterea și tranzacționarea titlurilor de stat.

A treia întâlnire a grupului de lucru: propuneri privind configurația instituțională și organizatorică a sistemului titlurilor de stat; lista actelor normative de modificat și sensul acestor modificări.

A patra întâlnire a grupului de lucru: amendamentele propuse a fi aduse cadrului normativ; chestionarele pentru estimarea impactului modificărilor.

VI – Echipa proiectului

Echipa va fi compusă din:

- MEF: 3 reprezentanți (coordonator, director și un membru).
- BNR: 3 reprezentanți (coordinator, director adjunct de proiect și un membru).
- Bănci: 2 membri în grupul de lucru

Echipa proiectului va fi condusă de Directorul de Proiect (reprezentant MEF), cu sprijinul Directorului Adjunct de Proiect (reprezentant BNR). Aceștia vor raporta Coordonatorilor de Proiect cel puțin după fiecare întâlnire a grupului de lucru.

Consultant extern: specialist în problema organizării și funcționării pieței titlurilor de stat.