



## TERMENI DE REFERINȚĂ

**Proiect: Organizarea pieței secundare interbancare a titlurilor de stat**

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

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

**Director adjunct de proiect: [de desemnat de către A.R.B.]**

**Membrii grupului de lucru: experți din cadrul M.E.F, B.N.R., bănci, cu experiență în tranzacționarea titlurilor de stat și/sau IT**

### **Consultant:**

#### **I - Context**

Regulamentul B.N.R. nr.12/29.09.2005 privind piața secundară a titlurilor de stat administrată de Banca Națională a României stabilește regulile privind organizarea și funcționarea pieței secundare a titlurilor de stat. Actul normativ stipulează următoarele atribuții ale autorității de reglementare:

- elaborarea, implementarea și aplicarea reglementărilor privind condițiile și procedurile de acces/admitere, excludere și suspendare a participanților și a titlurilor de stat la și de la tranzacționare;
- stabilirea condițiilor, procedurilor de tranzacționare, precum și a obligațiilor participanților;
- elaborarea, implementarea și aplicarea procedurilor privind modul de determinare și publicare a prețurilor și a cotațiilor, tipurile de contracte și operațiuni permise, standardele contractuale;
- **adoptarea măsurilor necesare funcționării în mod regulat și ordonat, inclusiv sub aspect tehnic**, a pieței secundare și verificarea respectării regulilor acesteia;
- administrarea și diseminarea către public a informațiilor privind emisiunile de titluri de stat;
- **elaborarea și implementarea mecanismelor de securitate și control al sistemelor informatice, pentru protecția drepturilor de proprietate și a informațiilor confidențiale;**
- asigurarea păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, a fișierelor și bazelor de date, inclusiv în situația unor calamități naturale, dezastre și alte evenimente deosebite.

În conformitate cu prevederile regulamentului, tranzacțiile pe piața secundară interbancară a titlurilor de stat se pot încheia telefonic, prin Reuters dealing sau prin alte sisteme de tranzacționare agreate.

Prin urmare, nu există o platformă tehnică unică de tranzacționare pentru tranzacțiile de pe piața secundară a titlurilor de stat, ceea ce poate crea riscuri operaționale sau poate limita volumul tranzacțiilor derulate pe această piață.

## **II – Obiectivul proiectului**

Pregătirea unui raport care, pe baza unei analize cost-beneficiu, să analizeze oportunitatea implementării unei platforme de tranzacționare a titlurilor de stat ținând cont de stadiul actual de dezvoltare a pieței titlurilor de stat, precum și specificațiile tehnice.

## **III – Strategie**

Pentru a încerca identificarea unei soluții, MEF a constituit un grup de lucru, ale cărui activitate și componență vor putea constitui puncte de plecare pentru acest proiect. Grupul de lucru se va concentra pe realizarea unui chestionar pe baza căruia să se poată estima costurile și beneficiile pe care implementarea unei platforme unice de tranzacționare le va genera. Consultările cu comunitatea bancară vor da posibilitatea colectării de date și informații și, ulterior, luării unei decizii bazate pe rezultatele analizei cost-beneficiu.

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

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

Echipa de conducere a proiectului și SPI România vor pregăti un document privind activitatea grupului de lucru din cadrul MEF. În funcție de stadiul lucrărilor în cadrul grupului de lucru din MEF, echipa de conducere a proiectului va decide în privința oportunității derulării unui sondaj de opinie sau a altui demers care să aibă ca rezultat realizarea unei statistici privind platformele de tranzacționare utilizate de către bănci pentru tranzacțiile cu titlurile de stat pe piața secundară. SPI România va transmite membrilor grupului de lucru această situație, împreună cu termenii de referință ai proiectului, înainte de prima întâlnire. În același timp, echipa de conducere a proiectului va realiza un document cu privire la stadiul actual de dezvoltare a pieței titlurilor de stat.

### **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 analiza documentul cu privire la stadiul actual de dezvoltare a pieței titlurilor de stat;
3. Grupul de lucru va identifica platformele de tranzacționare utilizate de către bănci;
4. Grupul de lucru va agreea cu privire la un mod unitar de prezentare a specificațiilor tehnice ale acestor platforme, pentru facilitarea comparației;

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

- SPI România va solicita unui eșantion de bănci/furnizorilor prezentarea specificațiilor tehnice ale platformelor de tranzacționare în forma agreată de grupul de lucru.
- SPI România va colecta aceste specificații, le va reuni într-un tabel comparativ pe care îl va transmite grupului de lucru.

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

1. Grupul de lucru va discuta specificațiile tehnice ale diverselor platforme de tranzacționare și va formula rezultatul analizei tehnice;
2. Grupul de lucru va analiza situația utilizării diferitelor platforme de tranzacționare, din punct de vedere al numărului băncilor și cotei de piață agregate;
3. Grupul de lucru va formula o recomandare privind platforma de tranzacționare, bazată pe criterii tehnice și pe criteriul minimizării impactului pe care adoptarea unei platforme unice o poate avea asupra sistemului bancar.
4. Grupul de lucru va discuta și agree asupra conținutului - cadru al chestionarului de utilizat pentru estimarea impactului introducerii unei platforme unice de tranzacționare.

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

- SPI România va realiza schița chestionarului și o va transmite membrilor grupului de lucru.

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

Grupul de lucru va analiza, discuta și agree cu privire la chestionarul pentru realizarea analizei cost-beneficiu.

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

- SPI România va finaliza chestionarul și îl va transmite băncilor, prin intermediul ARB.
- SPI România va centraliza răspunsurile și va realiza calculele.
- SPI România va realiza documentul privind rezultatele analizei cost – beneficii și îl va transmite grupului de lucru.

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

1. Grupul de lucru va discuta și valida rezultatele analizei cost – beneficiu.
2. Grupul de lucru va formula recomandarea sa finală cu privire la platforma unică de tranzacționare a titlurilor de stat.

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

- SPI România va realiza proiectul de raport și îl va transmite grupului de lucru pentru sugestii/observații.
- SPI România va colecta și include în raport contribuțiile membrilor grupului de lucru.

În funcție de sugestiile/comentariile/modificările primite de la membrii grupului de lucru, echipa de conducere și SPI România 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; stadiul actual de dezvoltare a pieței titlurilor de stat; identificarea platformelor de tranzacționare utilizate de către bănci; structura de prezentare a specificațiilor tehnice ale acestor platforme.

**A doua întâlnire a grupului de lucru:** recomandare privind platforma de tranzacționare, bazată pe criteriile tehnice și pe criteriul minimizării impactului pe care adoptarea unei platforme unice o poate avea asupra sistemului bancar; conținutul - cadru al chestionarului de utilizat pentru estimarea impactului introducerii unei platforme unice de tranzacționare.

**A treia întâlnire a grupului de lucru:** chestionarul pentru realizarea analizei cost-beneficiu.

**A patra întâlnire a grupului de lucru:** recomandarea finală cu privire la platforma unică de tranzacționare a titlurilor de stat.

## **VI – Echipa proiectului**

Echipa va fi compusă din:

- MEF: 4 reprezentanți (coordonator, director și 2 membri).
- BNR: 3 reprezentanți (director adjunct de proiect și 2 membri).
- 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 Coordonatorului de Proiect cel puțin după fiecare întâlnire a grupului de lucru.