



S.C. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE S.A. **ROMANIAN CLEARING HOUSE**

ATESTAT C.N.V.M. NR. 49/ 31.01.2006

Capital social: 5.767.200 lei

România, Sibiu, 550138, Str. Mihail Kogălniceanu, nr. 2

Tel.: 0269/237941

Fax: 0269/237951

e-mail: crc@sibex.ro

Nr. R.C. J32/1014/1998

CUI 13160771

Cont RO31BTRL0330120267173401

Banca Transilvania Sibiu

Raportul Consiliului de Administrație al S.C. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE S.A.

2007

Considerații generale

SC Casa Romana de Compensatie SA Sibiu este organizata sub forma unei societati comerciale pe actiuni, infiintata in baza Legii 31/1990 privind societatile comerciale republicata, înmatriculată la Registrul Comerțului Sibiu cu nr. J 32/1014/1998 și cod unic de înregistrare 13160771.

De asemenea, SC Casa Română de Compensatie SA Sibiu este autorizată ca și casă de compensație prin Decizia CNVM nr. 2808/15.08.2003. La sfârșitul lunii ianuarie 2006, CRC a fost înscrisă în registrul public al CNVM, în calitate de casă de compensare, în baza atestatului nr. 49/31.01.2006.

Sediul societății este în Sibiu, str. Mihail Kogălniceanu nr.2.

Obiectul principal de activitate al societatii este "Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare și administrare a fondurilor".

In exercitarea obiectului de activitate, societatea asigură operațiunile de compensare, decontare si garantare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate pe piata administrata de SC BMFM SA SIBIU, în cadrul căreia au fost admise pentru tranzactionare contracte futures si optiuni pe contracte futures avand ca activ suport cursuri de schimb valutar, rate ale dobanzii si actiuni.

Casa Română de Compensatie stabilește condițiile financiare de acces la sistemul de compensare-decontare și garantează buna execuție a tranzacțiilor, asigurând integritatea pieței prin mecanisme specifice. Aceasta stochează datele referitoare la operațiunile executate și raportează periodic C.N.V.M.

Casa Română de Compensatie gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise precum și decontarea tranzacțiilor. În prezent, marja poate fi constituită din sume de bani, titluri de stat, scrisori de garanție bancară și valori mobiliare listate la BVB. Marcarea la piață se execută automat, în timp real, pentru tranzacțiile fiecărui intermediar, separat, pentru contul HOUSE și pentru contul CLIENȚI.

Societatea a incheiat anul 2007 cu un capital social de 5.767.200 lei, împărțit în 25632 de acțiuni nominative a 225 RON fiecare.

Rezultate cumulate pe piețele futures și options

Per total, rezultatele cumulate din piețele futures și options au indicat un volum de transfer care s-a cifrat la aproape 3,5 milioane de contracte futures și options reprezentând o pondere de 81,78 % din volumul realizat în 2006. Volumul mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2007 se ridică astfel la circa 14.000 contracte/sesiune.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor futures și options pe luni.

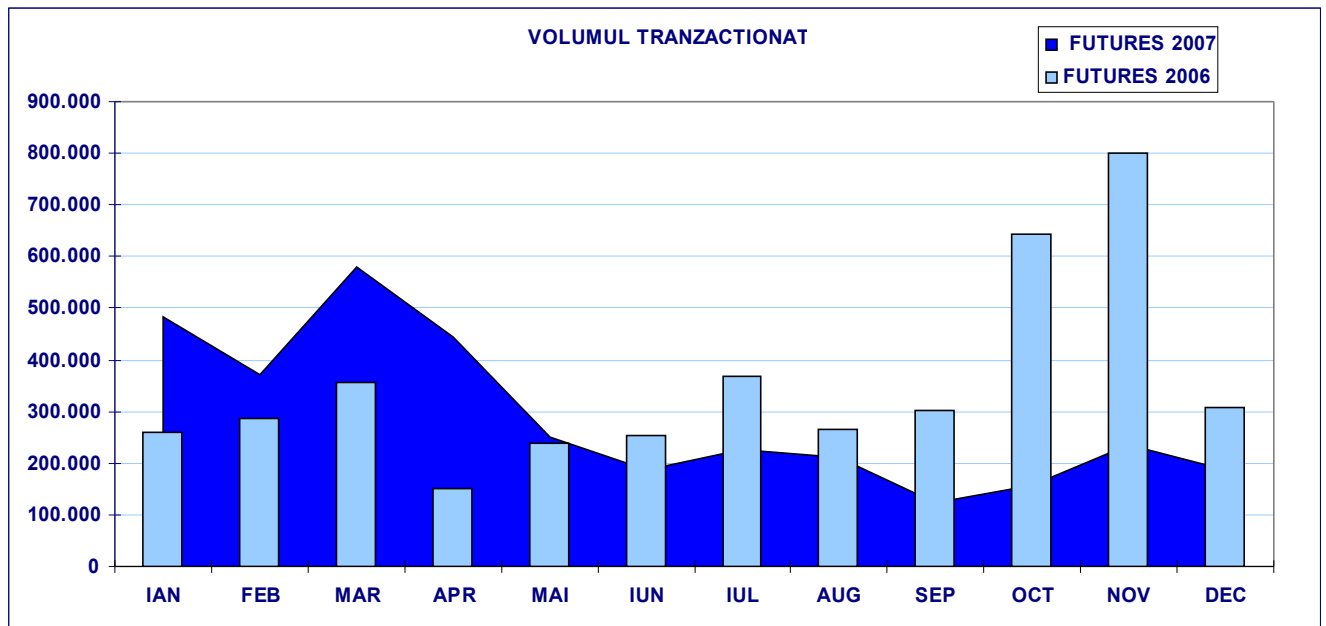
Luna	VOLUM 2007	VOLUM 2006	% 07 față de 06
IANUARIE	486.249	261.231	186,14
FEBRUARIE	373.622	288.459	129,52
MARTIE	589.068	357.377	164,83
APRILIE	447.898	152.566	293,58
MAI	251.962	239.448	105,23
IUNIE	190.438	254.934	74,70
IULIE	226.878	370.119	61,30
AUGUST	213.269	267.597	79,70
SEPTEMBRIE	125.377	304.490	41,18
OCTOMBRIE	158.152	649.594	24,35
NOIEMBRIE	239.289	805.181	29,72
DECEMBRIE	188.721	317.714	59,40
TOTAL	3.490.923	4.268.710	81,78

Piața futures

Piața futures a fost teritoriul predilect de acțiune al investitorilor care au încheiat 3.456.023 contracte cu o valoare de 11,7 miliarde lei, reprezentând peste 3,5 miliarde de euro. În raport cu anul 2006, volumul de anul trecut reprezintă o pondere de 81,66 %. În ceea ce privește valoarea rulajului pe întreg anul, aceasta a fost cu peste 20 % mai mare față de cea din 2006.

Tabelele și graficele de mai jos ilustrează evoluția lunară a volumului tranzacțiilor și valorii echivalente acestora.

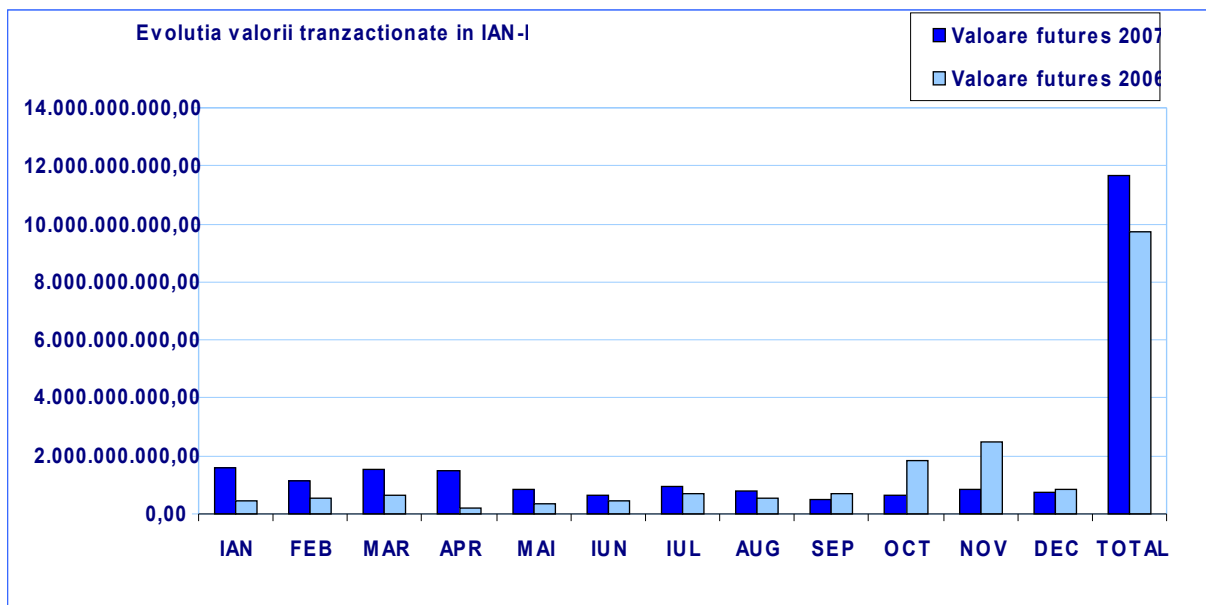
Luna	FUTURES 2007	FUTURES 2006	% 07 față de 06
IANUARIE	482.225	259.322	185,96
FEBRUARIE	370.999	287.385	129,09
MARTIE	581.307	356.280	163,16
APRILIE	444.663	150.363	295,73
MAI	250.279	237.891	105,21
IUNIE	188.315	253.201	74,37
IULIE	225.045	367.883	61,17
AUGUST	210.339	265.861	79,12
SEPTEMBRIE	124.709	302.020	41,29
OCTOMBRIE	156.529	641.995	24,38
NOIEMBRIE	235.539	801.024	29,40
DECEMBRIE	186.074	308.834	60,25
TOTAL	3.456.023	4.232.059	81,66



Se poate observa că anul 2007 s-a caracterizat prin două perioade distincte de evoluție: în prima sa jumătate volumele au fost net superioare față de 2006 pentru că în cea de-a doua parte, pe fondul acțiunii mai multor factori cum ar fi perioadele de lipsă de volatilitate sau reorientarea investitorilor către piața Rasdaq unde au putut fi obținute randamente foarte ridicate, lichiditatea să se diminueze.

Evoluția lunară a valorii aferente contractelor futures

LUNA	Valoare futures 2007	Valoare futures 2006	% 07 față de 06
IANUARIE	1.608.662.326,80	457.143.243,40	351,89
FEBRUARIE	1.120.480.061,30	526.568.019,00	212,79
MARTIE	1.550.614.429,10	661.661.568,90	234,35
APRILIE	1.481.718.403,90	205.183.836,90	722,14
MAI	850.864.563,54	360.564.129,30	235,98
IUNIE	639.792.270,40	439.954.115,58	145,42
IULIE	923.398.131,29	702.631.697,00	131,42
AUGUST	815.893.804,59	553.921.796,00	147,29
SEPTEMBRIE	472.712.077,27	685.741.635,00	68,93
OCTOMBRIE	639.450.638,30	1.820.416.617,40	35,13
NOIEMBRIE	860.138.321,16	2.475.124.376,80	34,75
DECEMBRIE	724.389.064,13	846.419.495,37	85,58
TOTAL	11.688.114.091,77	9.735.330.530,65	120,06



Cea mai lichidă ședință din 2007 a fost consemnată în data de 5 martie 2007 când au fost înregistrate 46.915 contracte futures. Ca valoare, ședința cea mai bună a fost cea din 23 ianuarie când suma corespunzătoare rulajului s-a ridicat la aproape 137 milioane lei. Tot în 23 ianuarie a fost consemnat și numărul maxim de tranzacții raportat la o zi, cifrat la 5007. Numărul maxim de poziții deschise în 2007 a fost înregistrat în 5 ianuarie.

Tabelul alăturat indică maximele anului 2007

MAXIME ANUALE		
MAXIME LA BMFMS	VALORI	DATA
Valoare maxima tranzactii pe zi	136.965.519	23.Ian.2007
Volum maxim contracte pe zi	46.915	5.Mar.2007
Nr maxim de tranzactii	5.007	23.Ian.2007
Nr maxim pozitii deschise	154.142	5.Ian.2007

Produce

Pe parcursul lui 2007 investitorii activi în piața bursieră sibiană au avut la dispoziție 35 instrumente derivate. Dintre acestea 28 au fost reprezentate de acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital (BVB și Rasdaq) restul fiind derivate pe trei cursuri valutare valute, doi indici proprii ai BMFMS, rata dobânzii și aur. Dintre produsele disponibile, opt s-au conturat ca principal obiectiv al investitorilor. Este vorba de: DESIF2, DESIF5, DETLV, DESIF3, DERRC, DEBRK, DESNP și RON/EURO.

Tabelul anexat indică evoluția primelor opt clasate în topul de lichiditate și ponderea acestora raportat la rulajul total.

Nr Crt.	CONTRACT	TOTAL	% din total
1	DESIF2	1.635.568	47,33%
2	DESIF5	1.504.232	43,52%
3	DETLV	113.715	3,29%
4	DESIF3	62.971	1,82%
5	DERRC	54.004	1,56%
6	DEBRK	35.267	1,02%
7	DESNP	31.438	0,91%
8	RON/EURO	13.927	0,40%
	ALTELE	4901	0,14
TOTAL		3.456.023	100%

Poziții futures deschise

În 2007, cele mai multe poziții deschise – 143.574 au fost consemnate în ianuarie. Ulterior, numărul acestora s-a diminuat, investitorii preferând mai mult tranzacțiile intra-day.

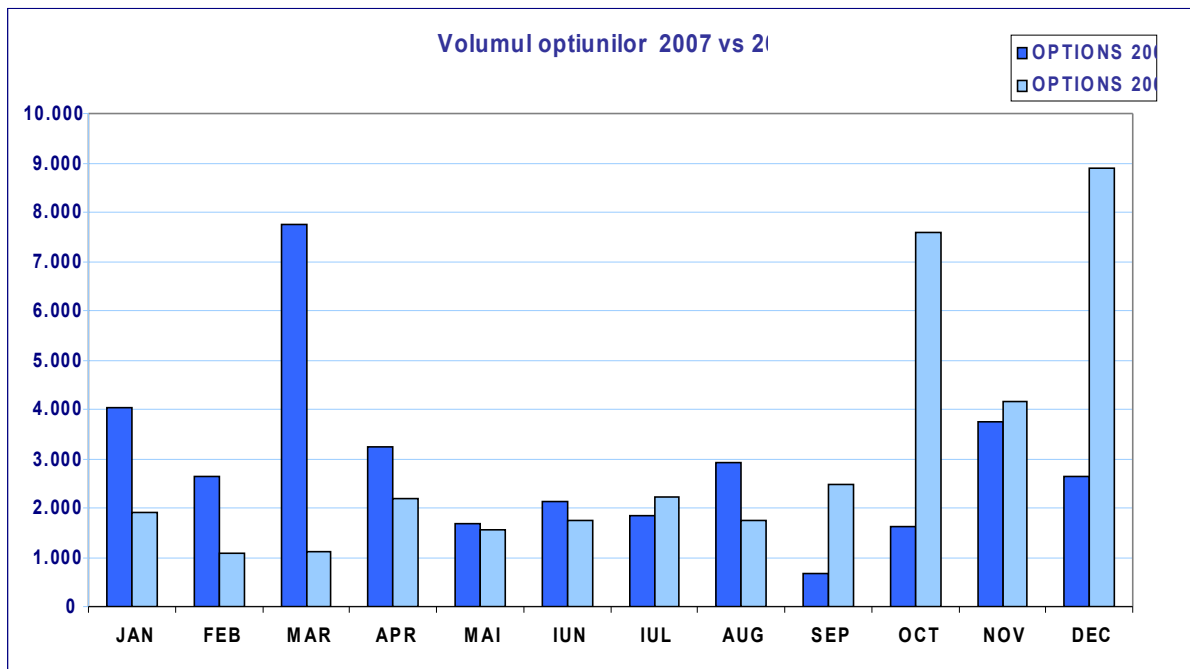
POZITII DESCHISE	Anul 2006	Anul 2007	Var neta	Var procentuala
IANUARIE	130.942	143.574	12.632	8,80
FEBRUARIE	137.074	132.498	-4.576	-3,45
MARTIE	113.258	131.098	17.840	13,61
APRILIE	96.772	80.234	-16.538	-20,61
MAI	110.630	57.988	-52.642	-90,78
IUNIE	96.283	55.768	-40.515	-72,65
IULIE	122.064	46.944	-75.120	-160,02
AUGUST	178.766	62.406	-116.360	-186,46
SEPTEMBRIE	200.512	72.898	-127.614	-175,06
OCTOMBRIE	266.332	55.218	-211.114	-382,33
NOIEMBRIE	223.488	68.946	-154.542	-224,15
DECEMBRIE	214.736	70.342	-144.394	-205,27

Piața de opțiuni

În 2007, tranzacțiile cu opțiuni s-au înscris în linii mari pe aceleași coordonate ca și în 2006. Au fost încheiate 34.900 contracte options reprezentând o pondere de peste 95 % raportat la anul anterior. Dintre ele, 22.685 au reprezentat contractele de tip call și 12.215 contractele de tip put, remarcându-se astfel preferința pentru contractele call. Cea mai bună lună, cu un total de 7761 contracte a fost martie 2007.

Evoluția pe fiecare lună în parte din 2007 vs. 2006 poate fi observată din tabelul respectiv graficul din continuare.

Luna	OPTIONS 2007	OPTIONS 2006	% 2007 față de 06
IANUARIE	4.024	1.909	210,79
FEBRUARIE	2.623	1.074	244,23
MARTIE	7.761	1.097	707,47
APRILIE	3.235	2.203	146,85
MAI	1.683	1.557	108,09
IUNIE	2.123	1.733	122,50
IULIE	1.833	2.236	81,98
AUGUST	2.930	1.736	168,78
SEPTEMBRIE	668	2.470	27,04
OCTOMBRIE	1.623	7.599	21,36
NOIEMBRIE	3.750	4.157	90,21
DECEMBRIE	2.647	8.880	29,81
TOTAL	34.900	36.651	95,22



Din punct de vedere valoric, rulajului pe opțiuni i-a corespuns o valoare de 5,33 milioane lei, cu 13% mai mare în raport cu anul 2006. Luna cea mai prolifică a fost martie, valoarea rulajului de pe parcursul acesteia fiind de circa 877.000 lei.

Datele valorice pe fiecare lună în parte din anul 2007 respectiv anul 2006 sunt exemplificate și de tabelul de mai jos.

Luna	Valoare options 2007	Valoare options 2006	% 2007 față de 2006
IAN	386.864,70	81.977,40	471,92
FEB	186.891,00	39.388,00	474,49
MAR	876.869,30	50.693,00	1729,76
APR	455.585,70	94.590,40	481,64
MAI	212.878,13	63.418,50	335,67
IUN	334.732,02	114.629,17	292,01
IUL	344.460,32	168.436,32	204,50
AUG	653.981,32	138.552,75	472,01
SEP	131.616,20	193.056,21	68,18
OCT	301.998,24	861.883,20	35,04
NOV	578.165,56	298.862,50	193,46
DEC	869.273,19	2.600.756,30	33,42
TOTAL	5.333.315,68	4.706.243,75	113,32

Topul integral al SSIF-urilor active pe piața derivatelor în 2007 este prezentat în continuare.

Nr.Crt.	NUME INTERMEDIAR	Numar contracte
1.	SSIF BROKER SA	1,217,812
2.	SSIF VANGUARD SA	825,523
3.	SSIF EASTERN SECURITIES SA	591,002
4.	SSIF ESTINVEST	397,906
5.	SSIF BT SECURITIES SA	395,489
6.	SSIF CARPATICA INVEST	365,624
7.	SSIF INTERDEALER CAPITAL SA	321,237
8.	SSIF TREND SA	308,318
9.	SSIF GM INVEST SA	302,650
10.	SSIF ORIZONT VEST SA	270,437
11.	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	244,883
12.	SSIF IFB FINWEST SA	244,119
13.	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA	185,477
14.	SSIF NOVA INVEST SA	171,895
15.	SSIF FINANS SECURITIES SA	135,870
16.	SSIF SUPERGOLD INVEST SA	108,359
17.	SSIF WBS ROMANIA SA	101,903
18.	SSIF MUNTENIA GLOBAL INVEST SA	94,040
19.	SSIF SWISS CAPITAL SA	77,853
20.	SSIF TARGET CAPITAL SA	70,289
21.	SSIF ROMINTRADE SA	67,808
22.	SSIF INTERVAM SA	65,654
23.	SSIF PRIME TRANSACTION SA	62,882
24.	SSIF ROMBELL SECURITIES	51,921
25.	SSIF ROMCAPITAL SA	42,471

26.	SSIF BCR SECURITIES SA	40,076
27.	SSIF BRD SECURITIES SA	38,330
28.	SSIF CRI-INVESTCO SA	31,777
29.	SSIF INTERFINBROK CORPORATION SA	29,182
30.	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA	27,409
31.	SSIF CA IB SECURITIES SA	19,677
32.	SSIF IEBA TRUST SA	18,818
33.	SSIF VALMOB INTERMEDIA	16,988
34.	SSIF ROMEXTERRA FINANCE SA	12,813
35.	SSIF VENTRUST INVESTMENT SA	12,045
36.	SSIF BUCURESTI GLOBAL INVEST SA	6,617
37.	SSIF ELDA INVEST SA	3,890
38.	SSIF HTI VALORI IMOBILIARE SA	1,664
39.	SSIF MOBINVEST SA	574
40.	SSIF CENTRAL EUROPEAN INV.	226
41.	SSIF GEOFFREY INVEST SA	132
42.	SSF STK TRADING SA	127
43.	SSIF HB INVEST SA	63
44.	SSIF ALPHA FINANCE SA	16
	TOTAL	3.490,923

**STRUCTURA ACȚIONARIATULUI S.C. CRC S.A.
LA 31.12.2007**

Nr. crt.	ACȚIONARI Denumire / Nume și prenume, Sediul / Adresă, Nr. de înmatriculare în Registrul Comerțului	Deținere (nr. acțiuni)	Deținere (%) din capital social	CUI / CNP
1.	S.C. ALTIUS S.R.L.	290	1,13	5714566

2.	S.C. AVITOUR S.R.L.	32	0,12	17926910
3.	BURLACU ȘTEFAN	96	0,37	1470607323915
4.	S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	496	1,94	17777754
5.	S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A.	4968	19,38	6584502
6.	S.C. CONSTRUCȚII S.A.	32	0,12	799324
7.	S.C. DAFCON S.R.L.	104	0,41	14764962
8.	DAN ARON	48	0,19	1411211323911
9.	S.C. EUROFINANCE S.R.L.	200	0,78	14962056
1 0.	S.C. FINANCIAL K&I FUTURES S.A.	288	1,12	10876815
1 1.	S.C. GOA INVEST S.R.L.	1534	5,98	18608249
1 2.	HAȘEGAN C-TIN MIRCEA	320	1,25	1590521323951
1 3.	HĂUȘ NICOLAE	48	0,19	1520307323928
1 4.	S.C. HOBBIT FINANCIAR S.R.L.	96	0,37	10167406
1 5.	S.C. PROIMSAT S.A.	864	3,37	2989104
1 6.	S.C. INTER ASSISTA FINANCE GRUP S.A.	64	0,25	14894792
1 7.	S.C. INTERNATIONAL ESI S.R.L.	1556	6,07	6030256
1 8.	S.C. MB FINANCE S.R.L.	96	0,37	14885336
1 9.	S.C. METAMIX S.A.	32	0,12	481664
2 0.	S.C. NIPPUR PHARM S.R.L.	16	0,06	799200
2 1.	S.C. ROSCO ACTIVAS 2004 S.R.L.	16	0,06	11193829
2 2.	S.C. BANCA COMERCIALĂ SAN PAOLO IMI BANK ROMÂNIA S.A.	96	0,37	8145422

2 3.	TEODORESCU MIHAIL	288	1,12	1490303035036
2 4.	S.C. TERRA CONSULTING S.A.	768	3,00	10741389
2 5.	S.C. TOP COATINGS S.R.L.	48	0,19	15030816
2 6.	S.C. T&T INVEST S.R.L.	48	0,19	13093460
2 7.	S.C. WK GROUP S.R.L.	640	2,50	9004618
2 8.	S.I.F. MOLDOVA S.A.	304	1,19	2816642
2 9.	S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	48	0,19	3047687
3 0.	S.S.I.F. ALPHA FINANCE ROMÂNIA S.A.	104	0,41	6641837
3 1.	S.S.I.F. BCR SECURITIES S.A.	96	0,37	8612595
3 2.	S.S.I.F. BRD SECURITIES-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	96	0,37	8653560
3 3.	S.S.I.F. BROKER S.A.	1184	4,62	6738423
3 4.	S.S.I.F. BT SECURITIES S.A.	104	0,41	6838953
3 5.	S.S.I.F. BUCURESTI GLOBAL INVEST S.A.	96	0,37	16145768
3 6.	S.S.I.F. CARPATICA INVEST S.A.	736	2,87	8240700
3 7.	S.S.I.F. DELTA VALORI MOBILIARE S.A.	568	2,22	9932024
3 8.	S.S.I.F. EASTERN SECURITIES S.A.	96	0,37	7447600
3 9.	S.S.I.F. ELDA INVEST S.A.	32	0,12	9627870
4 0.	S.S.I.F. ESTINVEST S.A.	520	2,03	8017326
4	S.S.I.F. EUROSAVAM S.A.	32	0,12	8287710

4 2.	S.S.I.F. FINACO SECURITIES S.A.	64	0,25	9881370
4 3.	S.S.I.F. GM INVEST S.A.	96	0,37	6563437
4 4.	S.S.I.F. Grupul de Intermediere Financiară -GIF S.A.	32	0,12	8688054
4 5.	S.S.I.F. HB INVEST S.A.	64	0,25	7933708
4 6.	S.S.I.F. HTI VALORI MOBILIARE S.A.	1672	6,52	9891650
4 7.	S.S.I.F. IFB FINWEST S.A.	336	1,31	8099938
4 8.	S.S.I.F. INTERCAPITAL INVEST S.A.	32	0,12	7631041
4 9.	S.S.I.F. INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.	96	0,37	8550816
5 0.	S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A.	144	0,56	7448690
5 1.	S.S.I.F. INTERVAM S.A.	96	0,37	5917749
5 2.	S.C. KBC SECURITIES ROMÂNIA S.S.I.F. S.A.	1632	6,37	8450590
5 3.	S.S.I.F. MUNTENIA GLOBAL INVEST S.A.	96	0,37	9356240
5 4.	S.S.I.F. NOVA INVEST S.A.	648	2,53	8770277
5 5.	S.S.I.F. ORIZONT VEST S.A.	456	1,78	10023770
5 6.	S.S.I.F. PRIME TRANSACTION S.A.	960	3,75	9427502
5 7.	S.S.I.F. ROINVEST BUCOVINA S.A.	64	0,25	8736216
5 8.	S.S.I.F. ROMBELL SECURITIES S.A.	144	0,56	7614628
5 9.	S.S.I.F. ROMCAPITAL S.A.	96	0,37	8882408

6 0.	S.S.I.F. ROMEXTERRA FINANCE S.A.	96	0,37	6191660
6 1.	S.S.I.F. ROMINTRADE S.A.	32	0,12	7411208
6 2.	S.S.I.F. SUPER GOLD INVEST S.A.	72	0,28	9493581
6 3.	S.S.I.F. TARGET CAPITAL S.A.	336	1,31	7556136
6 4.	S.S.I.F. TRANSILVANIA CAPITAL S.A.	312	1,22	9814029
6 5.	S.S.I.F. TREND S.A.	448	1,75	7984957
6 6.	S.S.I.F. VALMOB INTERMEDIA S.A.	192	0,75	8937503
6 7.	S.S.I.F VANGUARD S.A.	96	0,37	8694021
6 8.	S.S.I.F. VENTRUST INVESTMENT S.A.	112	0,44	13622447
6 9.	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.	96	0,37	7475775
7 0.	S.S.I.F. WORLD ROM SECURITIES S.A.	12	0,05	9602352
	TOTAL	25632	100%	

Situația financiară a societății

Anul 2007 a fost încheiat cu un profit brut de 3.474.708 lei, rezultat din venituri în valoare de 5.287.838 lei și cheltuieli în valoare de 1.813.130 lei. Principala pondere în venituri este deținută de veniturile financiare, în valoare de 3.840.171 lei, reprezentând dobânzi, urmate de veniturile din exploatare, de 1.399.869 lei, reprezentând comisioanele percepute de CRC pentru înregistrarea, garantarea și compensarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate tranzacționate pe piața SIBEX.

În cheltuielile efectuate cea mai mare pondere o au cheltuielile cu serviciile executate de terți, în valoare de 690.000 lei, urmate de cheltuielile cu personalul, în valoare totală de 762.040 lei.

Investiții

În anul 2007 planul de investitii de 300.000 lei aprobat prin AGA din aprilie 2007 a fost realizat astfel:

- software-ul Webtrader si servere aferente în valoare de 157.643 lei
- alte imobilizări corporale, constând în echipamente informatice (stații de lucru, servere și componente de rețea) in valoare de 34.158 lei
- TOTAL 191.801 lei

Pe parcursul anului 2007 activitatea de promovare a pieței derivatelor a constat în participarea la seminarii și cursuri organizate de Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri. De asemenea a fost continuat contractul încheiat cu firma de relații publice DOMUS M&D SRL.

Resursele financiare proprii și atrase (marje) ale CRC au fost plasate continuu în instrumente financiare, urmărindu-se cel mai bun raport între randament, siguranță și lichiditate, precum și respectarea cerințelor art. 189 din Regulamentul CNVM 13/2005. Fondurile disponibile au fost plasate în depozite bancare pe termen mediu și scurt și în conturi curente cu dobânda preferențială la Banca Carpatică, Banca Transilvania, San Paolo IMI Bank și BRD.

Estimări și obiective 2008

Casa Română de Compensare și Bursa din Sibiu își propun pentru 2008 întărirea poziției pe care o dețin în piața de capital autohtonă și extinderea colaborării cu bursele internaționale.

Ca un prim pas în acest sens, CRC a devenit membră a Association of Futures Markets, o asociație de profil cu sediul la Budapesta, din care mai fac parte burse și case de compensare din țări emergente (Argentina, Ungaria, Thailanda, Africa de Sud, India, Rusia, Bulgaria, Ucraina, Polonia), precum și organizații din țări dezvoltate (EUREX, LIFFE-EURONEXT, Swiss Futures and Options Association, HSBC Bank). Asociația are două întâlniri pe an, cu tematică exclusiv piața instrumentelor financiare derivate.

Un prim obiectiv este creșterea lichidității din piața derivatelor până la nivelul de 5 milioane de contracte. În vederea atingerii acestei ținte vor fi lansate noi produse derivate și va fi implementată activitatea de market-making pe derivatele pe acțiuni și valute. La ora elaborării prezentului material existau 2 market-makeri pe 8 piețe în total, cu rezultate foarte bune privind lichiditatea și pozițiile deschise pe contractele respective.

Ca măsură suplimentară de creștere a lichidității, începând cu 15 februarie 2008 marjele se pot constitui și din valori mobiliare listate la categoria I a BVB, în anumite condiții specificate în regulamente.

De asemenea, vom continua demersurile pentru crearea cadrului legal privind accesul pe piață al investitorilor instituționali prin băncile custode.

**Președinte Consiliu de Administrație
S.C. Casa Română de Compensare S.A.,
Ion Băiașu**