

Raportul conducătorului

S.C. Casa Română de Compensatie S.A.



2009

I. Prezentare generală

S.C. Casa Română de Compensație S.A. este organizată sub forma unei societăți comerciale pe acțiuni, înființată în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale republicată, înmatriculată la Oficiul Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Sibiu sub nr. J 32/1014/1998 și având cod unic de înregistrare 13160771. Este autorizată ca și casă de compensare prin Decizia CNVM nr. 2808/15.08.2003. La sfârșitul lunii ianuarie 2006, S.C. CRC S.A. a fost înscrisă în registrul public al CNVM în calitate de casă de compensare, în baza atestatului nr. 49/31.01.2006, fiind prima instituție de acest fel din România. Sediul societății este în Sibiu, str. Mihail Kogălniceanu nr. 2.

S.C. Casa Română de Compensație S.A. gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise precum și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A..

S.C. CRC S.A. este responsabilă de calcularea pozițiilor nete ale participanților la sistemul de compensare-decontare și operează ca și contraparte centrală. Aceasta se interpune între intermediarii din sistem, acționând ca o contraparte exclusivă a acestora, deschide și ține conturi în marjă pentru fiecare membru compensator, conturi în care colectează sumele necesare acoperirii pozițiilor deschise.

Casa Română de Compensație 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.

În prezent, marja pentru contractele tranzacționate poate fi constituită din fonduri bănești, inclusiv valute străine cu luarea în considerare a riscului valutar, titluri de stat cu scadența mai mică de 12 luni, obligațiuni garantate integral de stat, scrisori de garanție bancară precum și din acțiuni și obligațiuni corporative tranzacționate la BVB. Marcarea la piață se execută automat, în timp real, pentru tranzacțiile fiecărui intermediar, separat, pentru contul HOUSE și pentru contul CLIENȚI.

Cadrul legal în care își desfășoară activitatea Casa Română de Compensație este format din Legea 297/2004 privind piața de capital, Regulamentul CNVM 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensație și contrapărților centrale, precum și Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale republicată, cu modificările și completările ulterioare.

În anul 2009, an de vârf al crizei financiare, volumul de contracte compensate și decontate a fost cu 30% mai mic decât volumul anului 2008. În contraparte, în 2009 au fost finalizate proiecte menite să îmbunătățească mediul de post tranzacționare pe piața SIBEX și să consolideze poziția societății pe piața de capital din România.

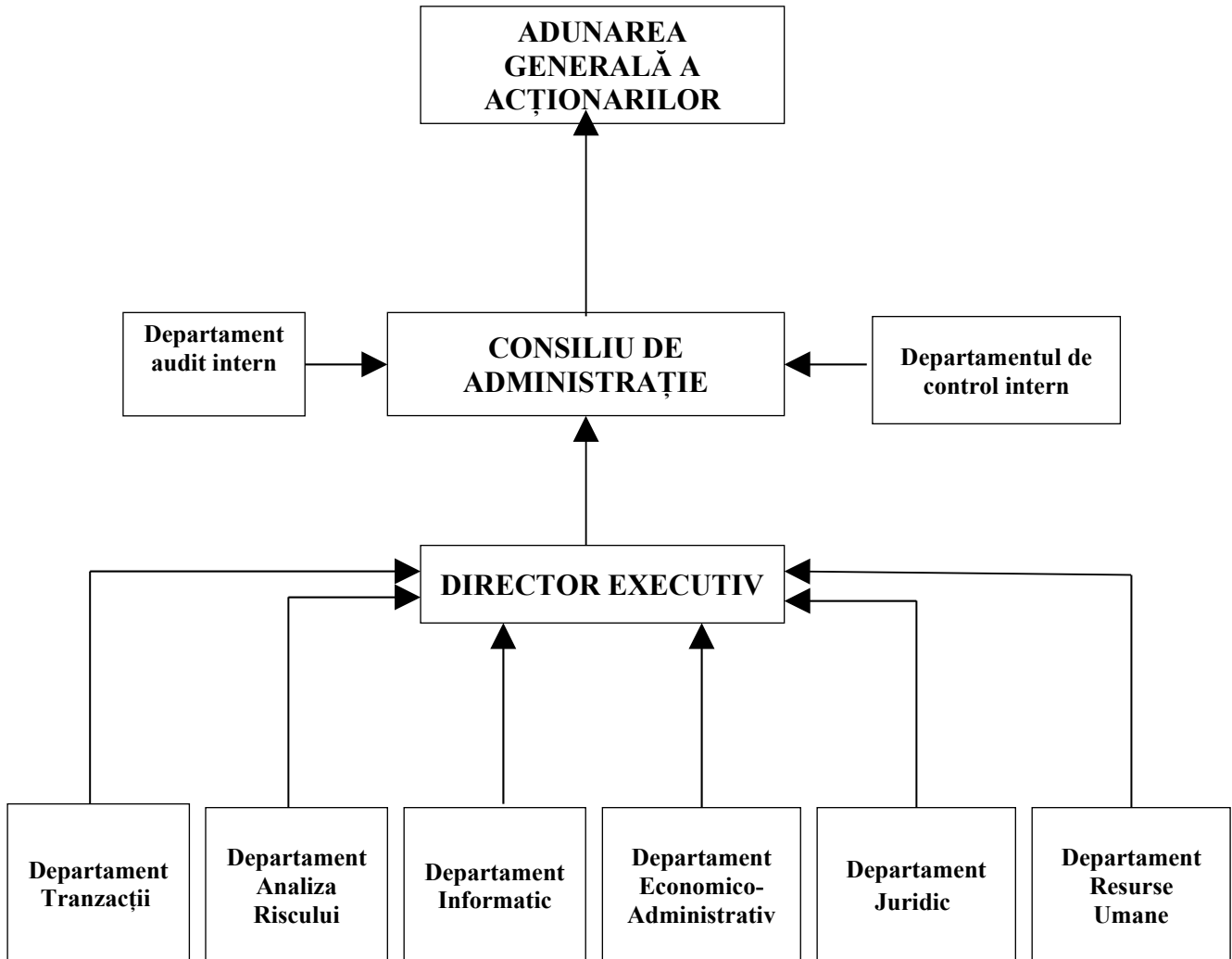
Indicatorii financiari și operaționali ai CRC au avut o evoluție pozitivă, în contextul adâncirii crizei economice în România, chiar dacă pe plan internațional au existat semne de revenire. Acest lucru denotă astfel capacitatea S.C. CRC S.A. și a Bursei din Sibiu de a lua măsuri pentru contracararea efectelor crizei și de a menține interesul pentru produsele sale indiferent de situația generală a pieței de capital. SIBEX și CRC au fost în permanență alături de membrii lor și au inclus în măsurile luate feed-back-ul primit de la aceștia.

La sfârșitul anului, pe data de 21 decembrie, a avut loc lansarea cu succes a noului sistem de clearing integrat cu sistemul de tranzacționare Global Vision al SIBEX și implementarea, de asemenea în premieră în România, a contractelor la termen pe emisii de CO₂, primele contracte futures cu livrare din România. Astfel, prin prisma proiectelor de mare

ampliare derulate și finalizate cu succes, anul 2009 a fost unul dintre cei mai buni din istoria CRC. De asemenea, în august 2009 au fost lansate contractele de tip CFD.

II. Organizarea SC CRC SA

ORGANIGRAMA S.C. CRC S.A. SIBIU



Atribuțiile specifice fiecărui departament precum și cele aferente fiecărui post în parte sunt detaliate în Regulamentul nr. 2 al S.C. CRC S.A..

Numărul mediu de salariați aferent anului 2009 este de 10 persoane, în următoarea structură:

- personal de conducere: 5
- personal administrativ: 2
- personal specialitate: 3

S.C. CRC S.A. are ca auditor intern firma S.C. Fiscal Smart Consulting SRL, prin dl. Ion Smedoiu, iar ca auditor financiar pe dl. Tudor Constantin.

DEPARTAMENTUL JURIDIC și DEPARTAMENTUL RESURSE UMANE au desfășurat următoarele activități în 2009:

- întocmirea cererilor și transmiterea documentației necesare pentru autorizarea/aprobarea de către CNVM a modificărilor în modul de organizare și funcționare al S.C. CRC S.A. ca urmare a:

- modificării și/sau completării reglementărilor S.C. CRC S.A. astfel:
 - modificarea Regulamentului nr. 1 al S.C. CRC S.A. (Decizia CNVM nr. 464/23.03.2009, Decizia CNVM nr. 959/17.06.2009, Decizia nr. 1448/07.10.2009, Decizia nr. 1615/19.11.2009, Decizia nr. 1676/03.12.2009);
 - modificarea Regulamentului nr. 2 de organizare și funcționare al S.C. CRC S.A. (Decizia CNVM nr. 833/27.05.2009, Decizia nr. 1449/07.10.2009);
 - modificarea Regulamentului nr. 3 privind gestionarea riscului (Decizia CNVM nr. 960/17.06.2009, Decizia nr. 1450/07.10.2009, Decizia nr. 1616/19.11.2009, Decizia nr. 1677/03.12.2009);
- majorării capitalului social de la 8.650.800 lei la 10.813.500 lei, în conformitate cu prevederile hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1/10.04.2009 (prin încorporarea rezervelor constituite din profitul anului 2008 și din anii precedenți, altele decât rezervele legale) – Decizia CNVM nr. 804/19.05.2009);
- aprobării emblemei societății, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 2/10.04.2009 – Decizia CNVM nr. 805/19.05.2009;

- reînnoirea la Oficiul de Stat pentru Invenții și Mărci a mărcii „Casa Română de Compensatie” (durata de protecție a mărcii este de 10 ani), modificarea adresei societății în Registrul Național al Mărcilor;

- elaborarea ordinii de zi, pregătirea documentelor necesare, întocmirea proceselor verbale și redactarea hotărârilor adoptate în ședințele Consiliului de Administrație al societății și ale Adunării Generale a Acționarilor după cum urmează: 11 ședințe C.A., 31 ședințe C.A. organizate în temeiul art. 17 alin. (7) din Actul Constitutiv (procedura de urgență), 2 ședințe A.G.E.A. și 2 ședințe A.G.O.A.;

- transmiterea către CNVM a hotărârilor Consiliului de Administrație și ale Adunărilor Generale ale Acționarilor;

- întocmirea și ținerea la zi a Registrului Acțiunilor și al Registrului Acționarilor;

- analiza dosarelor de admitere a membrilor compensatori în sistemul de compensare-decontare administrat de către S.C. CRC S.A.;

Raport de activitate pe anul 2009

- întocmirea deciziilor de admitere, suspendare sau retragere a accesului membrilor compensatori la sistemul de compensare-decontare administrat de către S.C. CRC S.A. și transmiterea acestora membrilor compensatori, C.N.V.M. și S.C. BMFM S.A.;
- înregistrarea la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Sibiu a modificărilor Actului Constitutiv al societății, a majorării de capital, a hotărârilor Adunărilor Generale și a altor modificări ce au rezultat din hotărârile AGA și CA;
- depunerea la D.G.F.P. Sibiu a certificatelor de înregistrare mențiuni eliberate de O.R.C. Sibiu;
- prelungirea fișei de valabilitate a Acordului de funcționare eliberat de Primăria Mun. Sibiu;
- publicarea hotărârilor A.G.A. în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a și urmărirea publicării acestora;
- elaborarea modificărilor Actului Constitutiv al societății, publicarea acestora în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a;
- aducerea la cunoștința personalului CRC a noutăților legislative cu incidență asupra activității curente a societății precum și a modificărilor și completărilor regulamentelor emise de CRC;
- redactarea actelor de corespondență ale societății cu CNVM, acționarii sau diverse instituții;
- întocmirea certificatelor de acționari;
- întocmirea de proiecte de contracte, avizarea contractelor primite;
- urmărirea actualizării pe pagina web a societății a regulamentelor proprii, a structurii acționariatului și a membrilor compensatori;
- întocmirea de răspunsuri fundamentate legal la adresele primite de societate;
- redactarea deciziilor privind încadrarea în muncă, încetarea, suspendarea contractelor individuale de muncă ale angajaților societății și operarea acestora în carnetele de muncă;
- obținerea de la Inspectoratul Teritorial de Muncă a acordului de prelungire ca operațiunile de păstrare și completarea a carnetelor de muncă să fie efectuate la sediul societății;
- informarea angajaților cu privire la normele de protecție a muncii;
- urmărirea dosarelor în care societatea este parte, întocmirea de diverse acte de procedură, recuperarea cheltuielilor de judecată ca urmare a finalizării unor cauze (au achitat CRC cheltuieli de judecată S.S.I.F. Finaco Securities S.A. și S.C. Bursa de Valori București S.A.);
- deschiderea unui cont la Registrul Național al Emisiilor de Gaze cu efect de seră administrat de Agenția Națională pentru Protecția Mediului în vederea compensării și decontării contractelor futures având ca activ suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră;
- elaborarea procedurilor de lucru pentru departamentul juridic și departamentul de resurse umane, identificarea riscurilor pentru cele două departamente.

Departamentul juridic și departamentul resurse umane sunt subordonate Directorului Executiv al societății, având 1 angajat permanent. În anul 2009, în cadrul acestor departamente a activat Consilierul juridic Liliana Dincă. Societatea a mai încheiat contracte de asistență juridică cu dl. Av. Dichel Constantin, dl. Av. Baciu Dorel, d-na Av. Baciu Olimpia și SCA Zamfirescu Racoți Predoiu.

Pentru îndeplinirea atribuțiilor sale, Departamentul Juridic a colaborat în 2009 cu toate celelalte departamente ale societății.

DEPARTAMENTUL TRANZACȚII a desfășurat următoarele activități în 2009:

- emiterea de rapoarte zilnice de tranzacționare și verificarea lunară a acestora prin compararea soldurilor conturilor cu situația din contabilitate;
- supravegherea membrilor compensatori și urmărirea încadrării acestora în limitele de risc stabilite în conformitate cu prevederile regulamentelor S.C. CRC S.A.;
- urmărirea constituirii și actualizării fondului de garantare și transmiterea rapoartelor trimestriale cu privire la acesta către CNVM;
- calcularea contribuției anuale a membrilor compensatori la fondul de garantare și verificarea constituirii ei de către aceștia;

Raport de activitate pe anul 2009

- analizarea rapoartelor de tranzacționare zilnice, pentru detectarea tranzacțiilor încheiate fără respectarea reglementărilor în vigoare;
- elaborarea și transmiterea către membrii compensatori a situațiilor lunare ale conturilor acestora;
- aplicarea procedurilor legate de închiderea forțată a pozițiilor deschise
- propunerea de modificări ale parametrilor produselor tranzacționate, în funcție de evoluția lor sau a activului suport;
- acordarea de consultanță de specialitate membrilor compensatori;
- păstrarea confidențialității operațiunilor efectuate de membrii compensatori;
- efectuarea alimentărilor și retragerilor în/din conturile membrilor compensatori, conform ordinelor de plată primite pe fax sau e-mail, în urma confirmării primite de la departamentul economico-administrativ;
- întocmirea situațiilor lunare ale contractelor și comisioanelor aferente;
- verificarea împreună cu departamentul economico-administrativ a soldurilor lunare și rulajelor aferente pentru toți membrii compensatori;
- colaborarea cu departamentul informatică în vederea dezvoltării programelor informatice și a procedurilor automate aferente operațiunilor desfășurate;
- ținerea evidenței membrilor compensatori;
- acordarea/restrângerea accesului membrilor compensatori la sistemul de compensare-decontare administrat de S.C. CRC S.A.;
- lichidarea marjelor și a altor contribuții;
- întocmirea și transmiterea CNVM a rapoartelor referitoare la tranzacții;

În anul 2009, în cadrul Departamentului Tranzacții au activat următoarele persoane:

<u>Persoana</u>	<u>Funcția</u>	<u>Perioada de angajare</u>
Cozgarea Mirela	Director Tranzacții	ian – dec 2009
Nartea Anca	Economist	ian – apr 2009
Mihu Iulia	Economist	ian – sep 2009
Budin Minodora	Economist	ian - apr 2009
Urseanu Mirela	Economist	ian – dec 2009

DEPARTAMENTUL INFORMATIC desfășoară activități referitoare la infrastructura pieței de instrumente financiare derivate și anume:

- configurarea rețelei interne de calculatoare a societății și testarea periodică a modului de funcționare a acesteia;
- configurarea noilor utilizatori în rețeaua internă de calculatoare;
- gestiunea bazei de date referitoare la activitatea de tranzacționare pe piața SIBEX;
- asigurarea back up –ului pentru bazele de date interne ale societății;
- întreținerea și îmbunătățirea modulului de tranzacționare al platformei ELTRANS;
- efectuarea de modificări în scopul îmbunătățirii funcționării aplicației ELTRANS;
- supravegherea online a situației conectării participanților la platforma ELTRANS, prin monitorizarea conexiunilor, atenționarea participanților care înregistrează disfuncționalități ale conexiunilor, asistență în remedierea disfuncționalităților sesizate și deconectarea userilor cu disfuncționalități majore la conectarea pe platforma ELTRANS
- îmbunătățirea aplicației de back-office destinată participanților pe piața SIBEX;
- implementarea aplicației de back-office la participanții care au achiziționat-o;
- configurarea serverelor de comunicație și tranzacționare ale BMFM și CRC;
- monitorizarea conexiunilor internet furnizate de providerii agreați de CRC și sesizarea acestora în situația apariției unor disfuncționalități majore (au fost sesizate 48 situații de disfuncționalități ale conexiunilor internet (ASTRAL – 21, RDS – 18, VODAFONE – 10);
- aplicarea ajustărilor contractelor futures și options în (au fost 2 situații de aplicare a ajustărilor);

Raport de activitate pe anul 2009

- reconfigurarea sistemului de comunicații internet între BMFM și participanți în scopul asigurării continuității activității de tranzacționare pe piața SIBEX;
- verificarea îndeplinirii de către participanții pe piața SIBEX a condițiilor tehnice minime stabilite de Consiliul de Administrație al societății.

Departamentul Informatic este subordonat Directorului Executiv al societății, având 3 angajați permanent.

Principalul proiect în care departamentul informatică a fost implicat în 2009 este cel legat de implementarea noului sistem de clearing integrat cu sistemul de tranzacționare GlobalVision furnizat de Trayport Ltd. Londra, care au înlocuit total începând cu 21 decembrie vechiul sistem compus din platformele Eltrans și WebTrader.

În anul 2009, în cadrul departamentului informatică au activat următoarele persoane:

Persoana	Funcția	Perioada de angajare
Bogdan Bârsan	Director departament informatic	ian – dec 2009
Ionel Pădure	Programator	ian – dec 2009
Cătălin Bortă	Administrator de rețea de calculatoare	ian – apr 2009
Sergiu Dilimoț	Administrator de rețea de calculatoare	mai – dec 2009

DEPARTAMENTUL ECONOMIC – ADMINISTRATIV a desfășurat în 2009 următoarele activități:

- înregistrarea și ținerea evidenței veniturilor și a cheltuielilor privitoare la patrimoniul societății;

- întocmirea raportărilor privitoare la venituri și cheltuieli;

- efectuarea inventarelor asupra bunurilor din patrimoniul societății;

- întocmirea bilanțelor de verificare;

- întocmirea situațiilor financiare și a bilanțului anual și anexelor aferente acestuia;

- efectuarea raportărilor de specialitate către CNVM ;

- înaintarea către Consiliul de Administrație a proiectului bugetului de venituri și cheltuieli;

- propunerea și urmărirea execuției bugetului pe anul financiar în curs;

- efectuarea plăților și urmărirea primirii încasărilor curente privitoare la activitatea societății;

- calcularea și asigurarea plății salariilor și a altor drepturi bănești cuvenite personalului și conducerii;

- urmărirea încasării debitelor și a plății creditelor;

- asigurarea condițiilor materiale necesare desfășurării în condiții optime a activității societății;

- urmărirea menținerii în condiții optime a dotărilor societății.

Departamentul economico-administrativ este subordonat Directorului Executiv având 2 angajați permanenți.

În cadrul departamentului economico-administrativ și-au desfășurat activitatea următoarele persoane:

Persoana	Funcția	Perioada de angajare
Raicu Mihaela	Director Economic	ian – dec 2009
Bucur Lucia	Personal Întreținere	ian – dec 2009

DEPARTAMENTUL DE ANALIZA RISCULUI are ca principale atribuții monitorizarea și cuantificarea riscului instrumentelor financiare derivate tranzacționate și ale activelor suport, prin calcularea și interpretarea unor indicatori specifici.

În anul 2009 acest departament a avut următoarele sarcini:

- verificarea menținerii de către societate pe parcursul desfășurării activității sale de resurse financiare suficiente pentru a face față unor situații de neîndeplinire a obligațiilor unor membri compensatori;
- verificarea faptului că societatea deține lichidități suficiente în vederea efectuării la timp a plăților, pe termen scurt, precum și pentru acoperirea pierderilor ce rezultă din eventualele situații de neîndeplinire a obligațiilor membrilor compensatori;
- a propus măsuri de limitare și reducere a pierderilor și presiunilor create de lipsa de lichidități, atunci când a fost cazul;
- a dezvoltat planuri (metode) de avertizare a posibilității apariției situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor;
- a monitorizat membrii compensatori
- a căutat metode de identificare la timp a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor membrilor compensatori;
- a efectuat analiza conturilor membrilor compensatori, referitor la procentul și/sau numărul de poziții deschise, precum și a nivelului riscului pe fiecare tip de contract și pe total cont, raportând conducerii eventualele neîncadrări în limitele impuse membrilor compensatori;
- a analizat expunerile cele mai mari la risc față de neîndeplinirea obligațiilor membrilor compensatori în condiții de piață extreme, dar plauzibile, care ar putea produce pierderi, nefiind pe deplin acoperite de cerințele de constituire a marjelor;
- a analizat expunerile cele mai mari față de membrii compensatori care se pot afla în imposibilitate de a-și îndeplini obligațiile;
- a semnalat eventualele situații în care doi sau mai mulți membri compensatori se află în imposibilitate de a-și îndeplini obligațiile în aceeași zi;
- a efectuat teste de verificare a resurselor disponibile în caz de neîndeplinire a obligațiilor membrilor compensatori;
- a propus modificarea parametrilor de marjă ai produselor tranzacționate, în funcție de evoluția lor sau a activului suport;
- a monitorizat raportările membrilor compensatori;
- a participat la pregătirea profesională și examinarea brokerilor;
- a colaborat cu departamentul informatic în vederea dezvoltării programelor informatice și a procedurilor automate aferente operațiunilor desfășurate, în special a evaluării pozițiilor deschise pe opțiuni;
- a elaborează diverse rapoarte și statistici cu privire la activitatea departamentului;
- a raportat zilnic Directorului Executiv și Departamentului Tranzacții, prin e-mail, după închiderea sesiunii de tranzacționare situația clienților ce dețin peste 5% din pozițiile deschise ale contractelor cu peste 2.000 de poziții deschise și situația membrilor compensatori ce dețin pe house și clienți 30% din pozițiile deschise ale contractelor cu peste 2.000 de poziții deschise.
- a acordat consultanță de specialitate membrilor compensatori;

DEPARTAMENTUL AUDIT INTERN are ca principale atribuții asigurarea atingerii obiectivelor societății, evaluând printr-o abordare sistematică și metodică procesele de management al riscurilor, de control și guvernare a societății, evaluarea relevanței și eficacității mecanismului de control privind guvernarea organizației, operațiunile și sistemele de informare ale acesteia sub aspectul credibilității și integrității informațiilor financiare și operaționale, a eficacității și eficienței operațiunilor, a protecției patrimoniului, a respectării legilor, regulamentelor și a contractelor. Auditorul intern al CRC SA a fost în 2009 firma Smart Consulting, reprezentată de dl. Ion Smedoiu.

DEPARTAMENTUL DE CONTROL INTERN are ca principale atribuții examinarea legalității, regularității și conformității operațiunilor, identificarea deficiențelor și a riscurilor asociate, înaintarea de propuneri pentru eliminarea acestora. Ca urmare, în 2009 acest departament a desfășurat următoarele activități:

- a elaborat proiectul planului anual de control intern, care a fost supus aprobării Consiliului de Administrație;
- a efectuat activități de control intern în conformitate cu standardele de control intern;
- a raportat periodic asupra constatărilor și concluziilor rezultate din activitățile de control intern;
- a elaborat raportul anual al activității de control intern, care a fost prezentat Consiliului de Administrație;
- a urmărit implementarea recomandărilor Consiliului de Administrație ca urmare a misiunilor de control intern precedente;
- a organizat reuniuni cu personalul din cadrul societății în vederea identificării informațiilor necesare pentru evaluarea naturii și a sferelor serviciilor prestate;
- s-a asigurat că departamentele din structura organizatorică a societății respectă normele privind organizarea controlului intern, regulile și procedurile de control intern și celelalte prevederi care guvernează activitatea societății.
- a făcut propuneri și recomandări cu privire la îmbunătățirea procedurilor de lucru, politicilor și procedurilor de control la nivelul fiecărui departament din cadrul societății;
 - a făcut propuneri cu privire la îmbunătățirea sistemului de management al riscurilor la nivelul societății și la activitatea de identificare, evaluare și tratament al riscurilor.

În anul 2009 au avut loc următoarele evenimente corporative:

- majorarea capitalului social de la 8.650.800 lei la 10.813.500 lei, în conformitate cu prevederile hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din aprilie 2009 (prin încorporarea rezervelor constituite din profitul anului 2008 și din anii precedenți, altele decât rezervele legale);
- modificarea valorii nominale a acțiunilor CRC de la 225 lei la 1 leu;
- dl. Bogdan Eugen, administrator, a fost înlocuit provizoriu în ianuarie 2010 cu dl. Gîlea Mihai, reprezentant al SIF Transilvania, datorită impedimentului legal de exercitare a funcției.

Consiliul de Administrație al CRC SA în 2009 a fost format din:

Dl. Teodor Ancuța, Director General Sibex, Președinte CA
Dl. Radu Lupuți, președinte SSIF Nova Invest, administrator
Dl. Cristian Sima, președinte SSIF WBS România, administrator
Dl. Sorin Maluțan, Director Departament Derivate SSIF Broker Cluj, administrator
Dl. Bogdan Eugen, Președinte SSIF Trend SA, administrator

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI S.C. CRC S.A.
la data de 21.12.2009

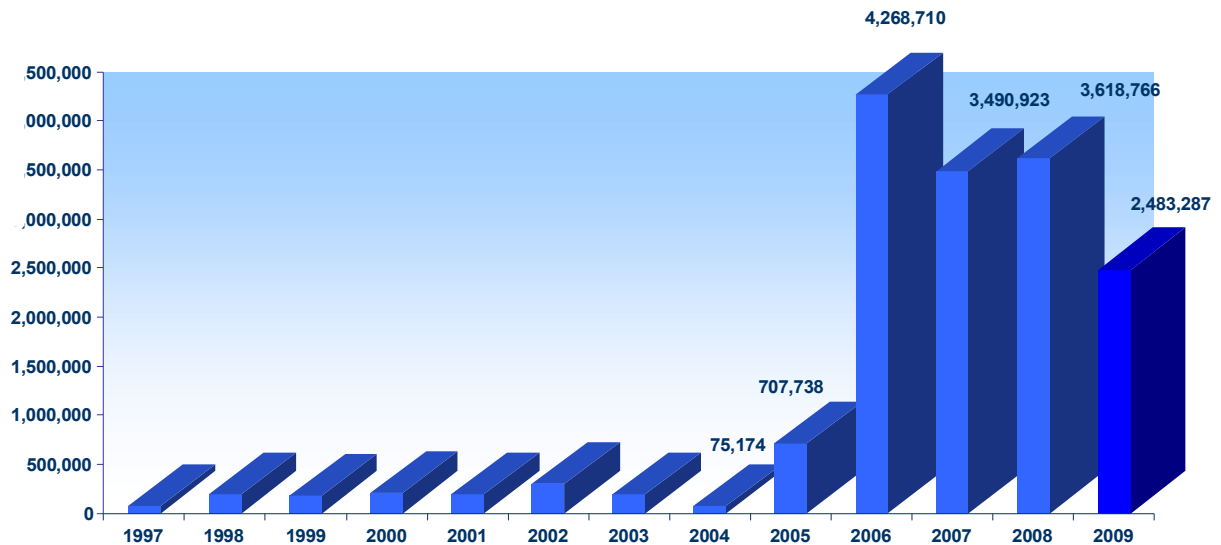
Nr. crt.	ACȚIONARI	Deținere (nr. acțiuni)	% din capitalul social
1	S.C. ALTIUS S.R.L.	39.550	0,36
2	S.C. AVITOUR S.R.L.	900	0,01
3	S.C. BANCA COMERCIALĂ INTESA SANPAOLO ROMÂNIA S.A.	40.500	0,37
4	S.C. BRD –GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	40.500	0,37
5	BURLACU ȘTEFAN	40.500	0,37
6	S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	209.250	1,94
7	S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A.	4.454.550	41,19
8	S.C. CONSTRUCȚII S.A.	13.500	0,12
9	S.C. DAFCON S.R.L.	43.875	0,41
10	DAN ARON	20.250	0,19
11	S.C. DV CO S.R.L.	23.789	0,21
12	S.C. ECOLIT CONSTRUCȚII S.R.L.	112.500	1,04
13	S.C. FREEWAY CONSULTING S.R.L.	8.325	0,08
14	HAȘEGAN C-TIN MIRCEA	84.375	0,78
15	HĂUȘ NICOLAE	20.250	0,19
16	S.C. HERMANNSTADT FINANCIAL S.R.L.	84.375	0,78
17	S.C. INTERNATIONAL ESI S.R.L.	656.325	6,07
18	S.C. KRISTIN S.R.L.	12.600	0,12
19	S.C. METAMIX S.A.	13.500	0,12
20	S.C. NIPPUR PHARM S.R.L.	6.750	0,06
21	S.C. PROIMSAT S.A.	130.793	1,20
22	S.C. ROSCO ACTIVAS 2004 S.R.L.	6.750	0,06
23	TEODORESCU MIHAIL	121.500	1,12
24	S.C. TERRA CONSULTING S.A.	324.000	3,00
25	S.C. TOP COATINGS S.R.L.	20.250	0,19
26	S.C. T&T INVEST S.R.L.	20.250	0,19
27	S.C. VIENNA CONSULTING S.R.L.	13.500	0,12
28	S.C. WK GROUP S.R.L.	362.243	3,34
29	S.A.I. CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.	290.000	2,68
30	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ROMÂNNO-AMERICANĂ SIRA S.A.	27.000	0,25
31	S.I.F. MOLDOVA S.A.	828.250	7,66
32	S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	20.250	0,19
33	S.S.I.F. ALPHA FINANCE ROMANIA S.A.	43.875	0,41
34	S.S.I.F. BCR SECURITIES S.A.	40.500	0,37
35	S.S.I.F. BROKER S.A.	288.450	2,67
36	S.S.I.F. BT SECURITIES S.A.	43.875	0,41
37	S.S.I.F. BUCUREȘTI GLOBAL INVEST S.A.	40.500	0,37
38	S.S.I.F. CARPATICA INVEST S.A.	20.500	0,19
39	S.S.I.F. DELTA VALORI MOBILIARE S.A.	239.625	2,22
40	S.S.I.F. EASTERN SECURITIES S.A.	40.500	0,37
41	S.S.I.F. ELDA INVEST S.A.	13.500	0,12
42	S.S.I.F. ESTINVEST S.A.	219.375	2,03

Raport de activitate pe anul 2009

43	S.S.I.F. EUROSAVAM S.A.	13.500	0,12
44	S.S.I.F. FINACO SECURITIES S.A.	27.000	0,25
45	S.S.I.F. GM INVEST S.A.	40.500	0,37
46	S.S.I.F. HB INVEST S.A.	27.000	0,25
47	S.S.I.F. HTI VALORI MOBILIARE S.A.	5.375	0,05
48	S.S.I.F. IFB FINWEST S.A.	36.225	0,33
49	S.S.I.F. INTERCAPITAL INVEST S.A.	13.500	0,12
50	S.S.I.F. INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.	40.500	0,37
51	S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A.	60.750	0,56
52	S.S.I.F. INTERVAM S.A.	40.500	0,37
53	S.C. KBC SECURITIES ROMÂNIA S.S.I.F. S.A.	688.500	6,37
54	S.S.I.F. MUNTENIA GLOBAL INVEST S.A.	40.500	0,37
55	S.S.I.F. NOVA INVEST S.A.	20.300	0,19
56	S.S.I.F. ORIZONT VEST S.A.	250	0,002
57	S.S.I.F. PRIME TRANSACTION S.A.	25.425	0,24
58	S.S.I.F. ROINVEST BUCOVINA S.A.	27.000	0,25
59	S.S.I.F. ROMBELL SECURITIES S.A.	60.750	0,56
60	S.C. ROMCAPITAL S.A.	54.000	0,50
61	S.S.I.F. ROMAXA FINANCE S.A.	40.500	0,37
62	S.S.I.F. ROMINTRADE S.A.	13.500	0,12
63	S.S.I.F. SUPER GOLD INVEST S.A.	30.375	0,28
64	S.S.I.F. TARGET CAPITAL S.A.	141.750	1,31
65	S.C. TRADEVILLE S.A.	40.500	0,37
66	S.S.I.F. TRANSILVANIA CAPITAL S.A.	20.000	0,19
67	S.S.I.F. TREND S.A.	28.575	0,26
68	S.S.I.F. VALMOB INTERMEDIA S.A.	81.000	0,75
69	S.S.I.F. VENTRUST INVESTMENT S.A.	47.250	0,44
70	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.	40.500	0,37
71	S.S.I.F. W.B.S. ROMÂNIA S.A.	21.150	0,20
72	S.S.I.F. WORLD ROM SECURITIES S.A.	5.175	0,05
		10.813.500	100%

ACTIVITATEA S.C. CRC S.A. în anul 2008 ultate înregistrate pe piața futures și options

ic cu evoluția numărului de contracte în perioada 1997-2009



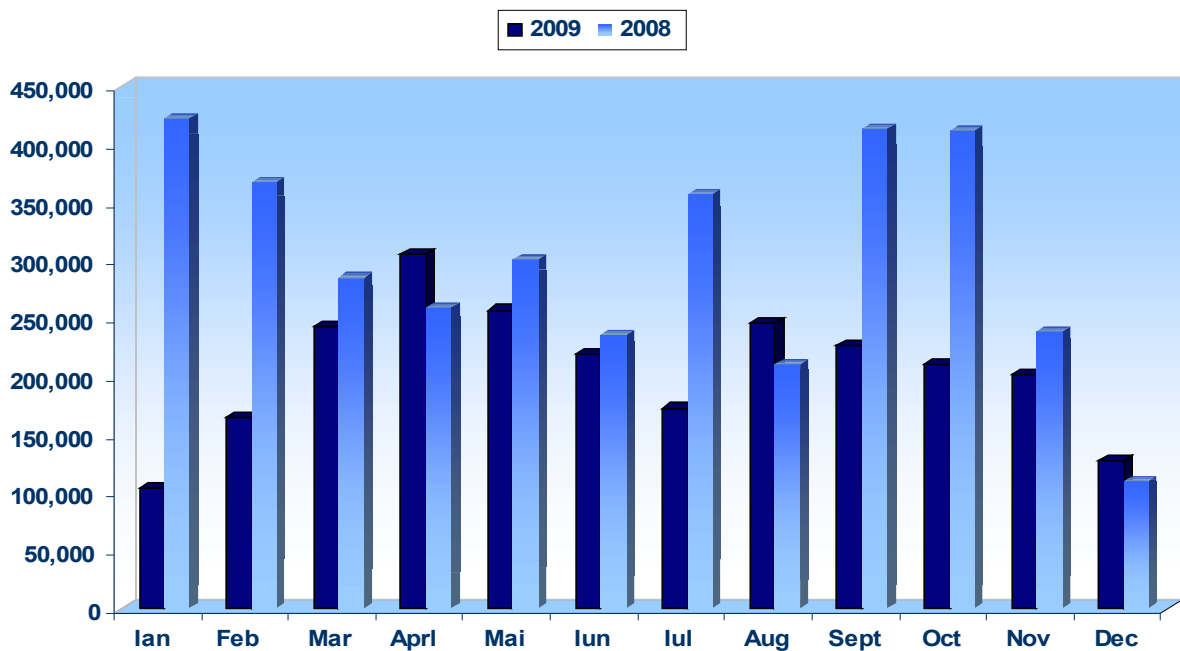
Așa cum se poate observa din grafic, după momentul de cotitură reprezentat de anul 2004, lichiditatea a explodat în anii următori și s-a menținut la un nivel relativ ridicat și în ultimul an, chiar dacă s-a înregistrat un recul, de altfel firesc prin prisma crizei economice mondiale.

Per total, rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer care s-a cifrat la aproape 2,5 milioane de contracte futures și options reprezentând o pondere de 69 % din volumul realizat în 2008. Volumul mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2009 se ridică astfel la circa 10.000 contracte/sesiune.

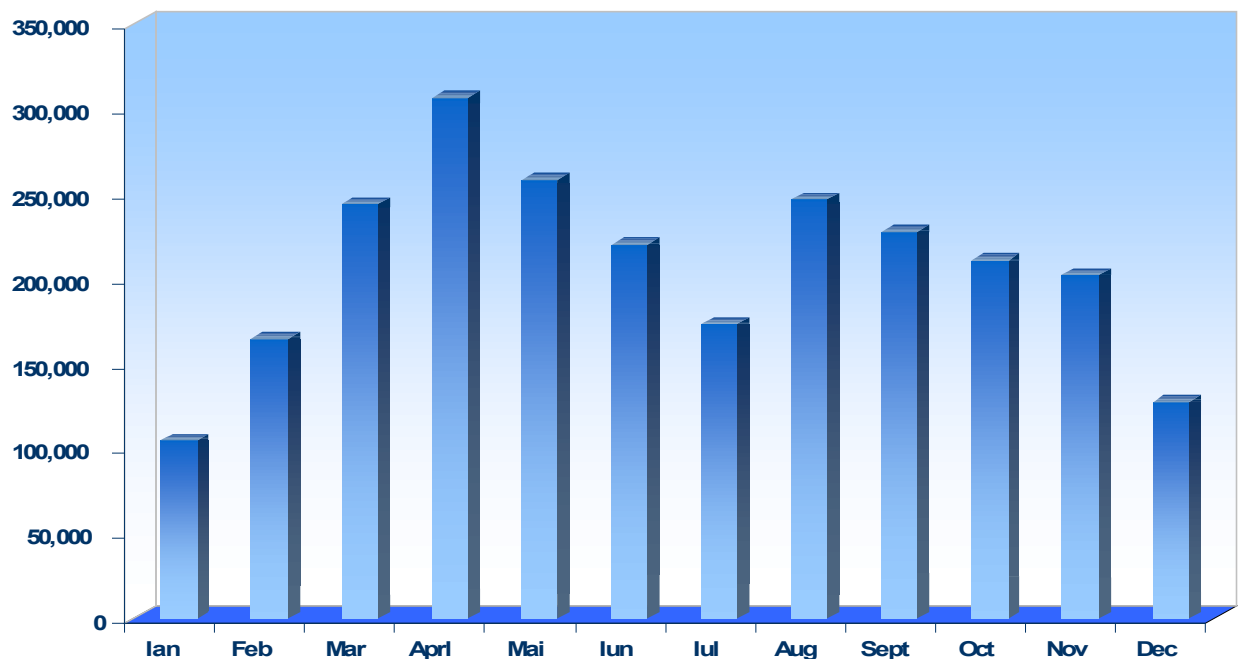
Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor futures + options pe luni în 2009 vs. 2008

Luna	VOLUM 2008	VOLUM 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	422,641	104.655	24.76
FEBRUARIE	367,714	164.440	44.72
MARTIE	285,903	243.482	85.16
APRILIE	260,385	306.250	117.61
MAI	301,632	257.774	85.46
IUNIE	236,305	219.748	92.99
IULIE	357,714	173.208	48.42
AUGUST	210,574	246.380	117.00
SEPTEMBRIE	413,905	227.382	54.94
OCTOMBRIE	412,957	210.495	50.97
NOIEMBRIE	238,839	202.117	84.62
DECEMBRIE	110,197	127.356	115.57
TOTAL	3,618,766	2,483,287	68,62

Graficul următor indică evoluția numărului de contracte futures + options pe luni 2009 vs. 2008



Graficul următor indică evoluția numărului de contracte futures + options pe luni în 2009



După cum se observă, cea mai bună lună a anului a fost aprilie cu un total de 306.250 de contracte, cea mai slabă fiind chiar prima lună din an numai 104.655 contracte. Numărul lunilor în care s-a realizat un volum mai mare decât în 2008 a fost de trei, cea mai consistentă creștere fiind consemnată în august 2009, cu un volum cu 17 % mai mare față de august 2008. Cel mai slab procentaj comparativ cu luna similară din 2008 a fost înregistrat în ianuarie (24.76 %).

Ca și în anii precedenți, în pofida reculului volumului, piața futures a fost din nou segmentul favorit al investitorilor, fie ei speculatori, hedgeri sau arbitraji. Participanții activi au încheiate 2,430,849 contracte cu o valoare de 7,55 miliarde lei. La fel ca și volumul de contracte, și valoarea acestora a fost mai mică față de anul anterior, ea reprezentând un procent de doar 32,64 %. Acest fapt se datorează în primul rând valorii mai mici a preturilor acțiunilor față de anul 2008.

Tabelul următor ilustrează evoluția valorii tranzacțiilor pe 2009 vs. 2008

Luna	Valoare futures 2008	Valoare futures 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	1,425,670,450.90	121,063,020.40	8.49
FEBRUARIE	1,127,199,269.92	93,363,118.36	8.28
MARTIE	821,594,045.30	147,357,948.17	17.94
APRILIE	731,462,825.49	240,604,596.41	32.89
MAI	765,870,990.62	250,889,991.88	32.76
IUNIE	554,916,836.33	190,771,510.49	34.38
IULIE	378,054,000.35	156,798,804.50	41.48
AUGUST	371,451,287.97	272,005,612.50	73.23
SEPTEMBRIE	659,979,526.94	311,373,114.89	47.18
OCTOMBRIE	443,240,669.90	265,933,832.77	60.00
NOIEMBRIE	180,396,115.80	254,124,137.40	140.87
DECEMBRIE	97,345,964.40	162,530,887.81	166.96
TOTAL	7,557,181,983.92	2,466,816,575.58	32.64

Din punct de vedere valoric, cea mai bună lună din 2009 a fost septembrie cu 311,3 milioane de lei. Creșterea valorii din acea perioadă s-a datorat în primul rând traseului ascendent al cotațiilor.

MAXIME ANUALE 2009		
INDICATOR	VALORI	DATA
Valoare maxima tranzacții pe zi în lei	27.004.859	19.05.2009
Volum maxim contracte pe zi	25.161	10.04.2009
Nr. maxim de tranzacții	3712	29.04.2009
Nr. maxim poziții deschise	67.290	06.03.2009

Faptul că primăvara lui 2009 a reprezentat perioada cea mai prolifică de tranzacționate a anului în discuție este evidențiat și de atingerea maximelor anuale în perioada martie-mai.

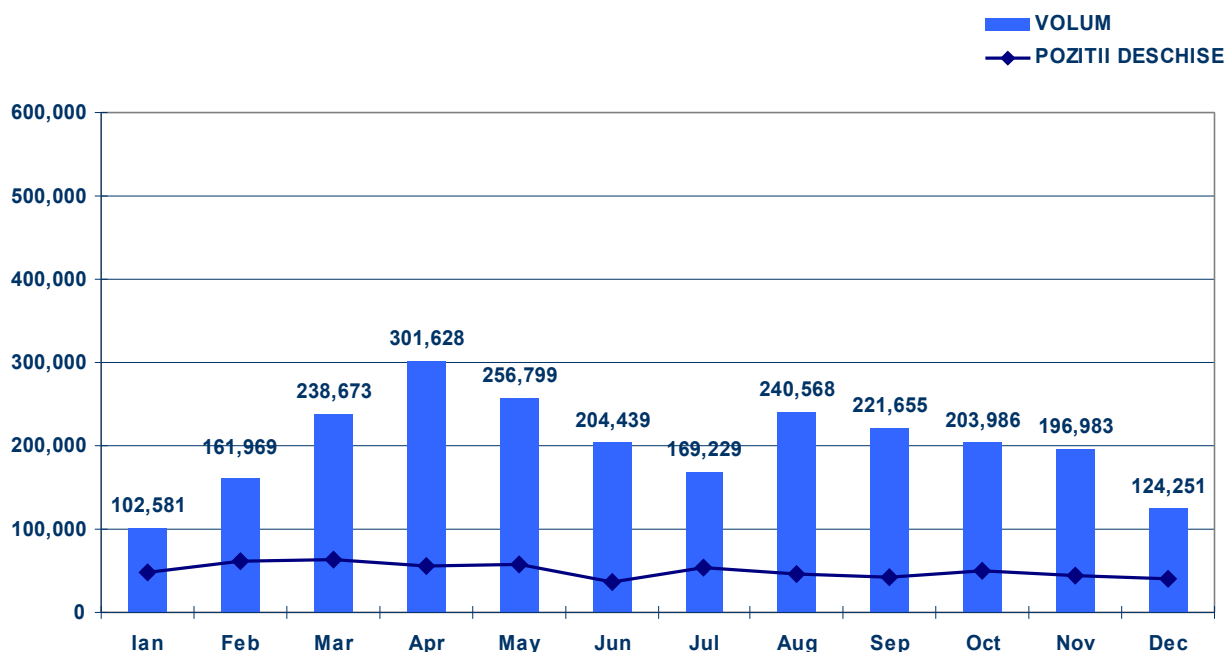
Cel mai bun volum de contracte, cifrat la 25.161, a fost realizat în 10 aprilie iar cele mai multe tranzacții au fost consemnate în 29 aprilie. Cea mai buna valoare, de peste 27 milioane lei a fost înregistrată în 19 mai. Această situație este atipică, de obicei cele mai bune volume fiind tranzacționate în lunile de toamnă.

La fel ca și volumul de tranzacționare din 2009, și numărul de poziții deschise a înregistrat o scădere, investitorii optând, în contextul financiar mai dificil, pentru deblocarea rapidă a sumelor de bani. Prin urmare, participanții s-au orientat mai mult către operațiunile speculative zilnice și mai puțin către cele de arbitraj sau acoperire a riscurilor. Lunile din primăvara anului, mai exact martie, aprilie și mai au fost cele în care investitorii au avut cele mai multe poziții deschise dar, chiar și așa, totalul a fost unul sub cel din lunile corespunzătoare din 2008. Martie deține recordul celor mai multe poziții deschise - 67.290, înregistrate în 06.03. Luna iunie a fost cea în care numărul pozițiilor futures deschise a fost cel mai redus, acest fapt reflectându-se și în volumul de transfer din acea perioadă.

Tabelul următor ilustrează evoluția pozițiilor deschise 2009 vs. 2008

Luna	Anul 2009	Anul 2008	Variație netă	Variație procentuală
IANUARIE	47,462	50,344	-2,882	-5.72
FEBRUARIE	61,814	58,700	3,114	5.30
MARTIE	64,152	77,870	-13,718	-17.62
APRILIE	56,026	67,292	-11,266	-16.74
MAI	57,950	64,060	-6,110	-9.54
IUNIE	35,966	60,656	-24,690	-40.70
IULIE	53,662	61,512	-7,850	-12.76
AUGUST	46,608	68,570	-21,962	-32.03
SEPTEMBRIE	43,168	69,482	-26,314	-37.87
OCTOMBRIE	49,524	46,154	3,370	7.30
NOIEMBRIE	43,664	54,650	-10,986	-20.10
DECEMBRIE	40,600	44,344	-3,744	-8.44

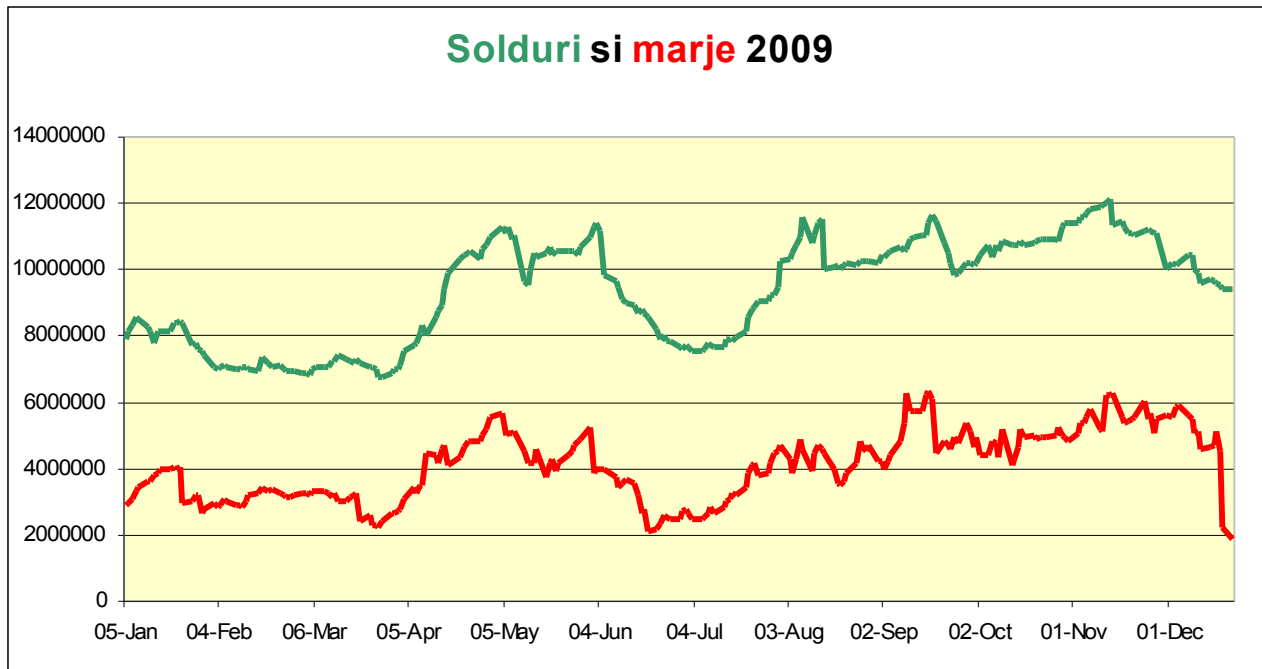
Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte și a pozițiilor deschise pe luni, în 2009



Raport de activitate pe anul 2009

După cum indică graficul, evoluția pozițiilor deschise a fost una alternantă, în perioadele în care aceste au atins cele mai bune totaluri, observându-se și un număr de contracte ridicat.

O consecință defavorabilă a diminuării pozițiilor deschise este scăderea proporțională a marjelor deținute de membrii compensatori în conturile de marjă, consecință oarecum contracarată de creșterea valorilor absolute ale marjelor, generată de trendul crescător al prețurilor activelor suport pe parcursul anului 2009. Tabelul următor arată evoluția soldurilor totale ale conturilor și marjele imobilizate în acestea:



Pe parcursul lui 2009 investitorii activi în piața bursieră sibiană au avut la dispoziție, în total, 36 instrumente derivate.

Pe categorii, acestea au fost:

- ▶ contracte futures și options pe 20 de acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital
- ▶ CFD-uri pe șase acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital
- ▶ contracte futures și options pe cinci produse derivate valutare
- ▶ contracte futures și options pe doi indici proprii ai BMFMS
- ▶ derivatele pe rata dobânzii
- ▶ derivatele pe aur
- ▶ derivatele pe certificate de emisii de CO2

Aceste produse nu au fost disponibile toate în mod simultan pe întregul parcurs al anului, numărul lor variind în funcție de introducerea la tranzacționare a unor instrumente noi, respectiv de retragerea altora, după cum urmează:

- în luna martie au fost lansate derivatele pe acțiunile Transgaz
- în data de 10 aprilie 2009 au fost retrase instrumentele financiare derivate pe acțiunile DEATB, DEOLT, DEIMP, DETBM și DEBIO, astfel că numărul instrumentelor derivate ce au ca activ suport acțiuni listate în piața spot a rămas 15.
- în 17 august au fost introduse la tranzacționare pe piața Sibex, în premieră pe piața de capital din România, contractele financiare pe diferență (CFD) pe acțiunile SIF1, SIF4, TLV, BRD, SNP, și BRK
- în data de 21 decembrie a fost lansat la tranzacționare, în premieră în România, contractul futures pe emisiile de CO2.

Dintre produsele disponibile, 16 au înregistrat tranzacții, acestea fiind : DEBRD, DEBRK, DEEBS, DERRC, DESIF2, DESIF3, DESIF4, DESIF5, DESNP, DETLV dintre contractele futures pe acțiuni, EURO/USD, EURO/RON și USD/RON dintre contractele futures valutare, SIBGOLD dintre contractele pe marfă, respectiv SIF 1 și TLV dintre CFD-uri. Din cele 16 doar 6 au atras totaluri de peste 1000 de contracte.

Conform tabelelor următoare, se evidențiază faptul că cele mai căutate au fost derivatele financiare urmate de instrumentele derivate de pe sectorul valutar:

Tabelul anexat ilustrează topul de lichiditate și ponderea contractelor raportat la rulajul total

Nr. Crt.	CONTRACT	TOTAL	% din total
1	DESIF5	2,106,791	86.96
2	DESIF2	200,838	8.29
3	EUR/RON	95,837	3.96
4	DETLV	8,861	0.37
5	DESNP	6,608	0.27
6	DEBRD	1,400	0.06
7	DEEBS	968	0.04
8	DERRC	657	0.03
9	DEBRK	479	0.02
10	SIBGOLD	129	0.01
11	RON/USD	99	0.00
12	CFD -SIF1	72	0.00
13	CFD - TLV	10	0.00
14	DESIF3	8	0.00
15	DESIF4	2	0.00
16	EUR/USD	1	0.00

Cel mai lichid simbol in 2009 a fost DESIF5 cu 2,1 milioane contracte, instrumentul în discuție menținându-se, ca și în 2008, primul în preferințele investitorilor. Acest volum reprezintă rularea în echivalent a peste 2,1 miliarde de acțiuni SIF5. Valoric suma echivalentă

Activitate pe anul 2009

DESIF5 s-a ridicat la 1,91 miliarde lei iar numărul total al tranzacțiilor la 342.690. DESIF5 în rulajul futures total al anului a fost de 86 %. Cea mai bună lună pentru fost august, cu 233,608 contracte.

Locul doi s-au clasat DESIF2 cu 200.832 contracte. Volumul menționat reprezintă echivalent a mai mult de 200 de milioane de acțiuni SIF2. Valoarea aferentă rulajului s-a ridicat la 106,7 milioane de lei, numărul tranzacțiilor la 35.504 iar ponderea rulajul futures total al anului a fost de 8,29 %.

În ceea ce privește DESIF5, se observă faptul că acesta a generat un interes constant în întregul an, în schimb, pentru DESIF2 situația a fost una total diferită. Ei au fost interesați de acest produs cu precădere în prima jumătate a anului, pentru ca ulterior să se reducă, concomitent cu numărul de poziții futures, în cea de a doua

Locul trei s-au clasat derivatele pe cursul de schimb euro/leu cu 95,837 contracte ceea ce echivalează în echivalent între vânzători și cumpărători a aproape 96 milioane euro, suficient de încâpătoare atât pentru speculatori, cât și pentru investitorii interesați de management al riscului valutar (hedging). Ponderea perechii EURO/RON în volumul total din 2009 s-a ridicat la aproape 4 %. În același timp simbolul în discuție a fost printre puținele care au reușit să atragă un volum în urcare față de anul 2008, numărul de contracte crescând cu 18 %. Derivatele EURO/RON au avut o evoluție foarte bună devansând net simboluri cum ar fi sau DETLV, DESNP sau DEBRD, la această ascensiune contribuind faptul că, în condițiile aprecierii monedei unice din 2009, ele au reprezentat atât o bună oportunitate de speculație pentru participanți cât și cea mai bună sursă de protecție atât pentru investitorii individuali cât și pentru investitorii corporativi și instituționali: bănci, companii multinaționale, fonduri de investiții, firme specializate în activități de import-export sau case de schimb valutar. Valoric, suma corespunzătoare rulajului total al RON/EURO a fost de 402,9 milioane de lei iar numărul tranzacțiilor s-a ridicat la 21.112. Cea mai bună lună pentru simbolul în discuție a fost ianuarie cu 17.135 contracte.

Evoluția pozitivă a activității de tranzacționare pe contractul EURO/RON din 2005 până în prezent se poate observa în tabelul următor:

An	2005	2006	2007	2008	2009
Volum RON/EUR	15178	6118	13927	81259	95837

În afară de sectorul SIF, în vizorul participanților au mai intrat sectorul bancar și sectorul petrolier. De pe segmentul bancar s-a detașat simbolul DETLV cu 8861 contracte, acesta ocupând locul patru în ierarhia anuală. În același timp s-a observat și creșterea interesului pe DEBRD care cu 1400 de contracte a marcat o importantă evoluție față de 2008. În schimb rulajul DEEBS a scăzut sub 1000 de contracte. În zona derivatelor energetice, DESNP au fost cele mai lichide cu 6608 contracte, total care le-a asigurat locul cinci în topul anului. În ceea ce privește Contractele Fin: august 2009, acestea au atras 82 de contracte, 72 pe SIF1 și 10 pe

Din dist
impact în rândul
și se datorează

ce, reiese că cel financiar a avut cel mai mare
și raportat la totalul tranzacționat este de 95,71 %
bancar-bancare cum ar fi DESIF5, DESIF2 sau

Raport de activitate pe anul 2009

DETLV. Sectorul valutei deține 4% din totalul rulat. Segmentul derivatelor petroliere reprezentat de DERRC și DESNP a atras sub un procent.

În piața options, anul 2009 s-a încheiat cu 52.079 contracte. Totalul menționat a inclus 30.549 opțiuni de tip call și 21.530 de tip put. Valoarea acestora s-a ridicat la 5,2 milioane de lei. Cel mai bun volum a fost consemnat în iunie când au fost încheiate 7332 contracte.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2009

Luna	Volum contracte optiuni Call	Volum contracte optiuni Put	Total optiuni
IANUARIE	1552	522	2074
FEBRUARIE	1507	964	2471
MAR	3144	1665	4809
APRILIE	2480	2103	4583
MAI	459	450	909
IUNIE	5175	2157	7332
IULIE	2209	1770	3979
AUGUST	3115	2717	5832
SEPTEMBRIE	2944	2777	5721
OCTOMBRIE	3109	3400	6509
NOIEMBRIE	3768	1366	5134
DECEMBRIE	1087	1639	2726
Total	30549	21530	52079

Dacă în piața futures volumul de transfer a scăzut comparativ cu 2008, în schimb, în piața opțiunilor interesul pentru aceste instrumente a crescut, astfel că totalul contractelor a fost mai mare cu aproape 30 % față de anul precedent. Cea mai mare diferență s-a consemnat în noiembrie când volumul de opțiuni a crescut de 8,5 ori față de luna similară a anului precedent.

În pofida creșterii transferurilor cu opțiuni, aceste instrumente dețin o pondere de doar 2,1 % din totalul transferurilor de pe piața sibiană a derivatelor, astfel că unul din obiectivele majore pentru viitor este creșterea lichidității opțiunilor.

Din punct de vedere valoric, totalul din 2009 a fost ușor sub cel din 2008 ajungând la o pondere de 94,5 %, așa cum se poate observa și din tabelul de mai jos. Prin urmare primele opțiunilor s-au menținut, în linii mari, pe același palier.

Luna	Valoare options 2008	Valoare options 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	743,935.20	147,401.00	19.81
FEBRUARIE	237,773.20	172,275.80	72.45
MARTIE	196,965.10	294,981.00	149.76
APRILIE	507,911.80	668,711.21	131.66
MAI	356,426.40	155,045.40	43.50
IUNIE	563,518.90	875,963.00	155.45
IULIE	617,971.04	338,680.20	54.81
AUGUST	421,101.20	614,399.70	145.90
SEPTEMBRIE	748,056.60	601,016.10	80.34
OCTOMBRIE	370,302.30	660,344.90	178.33
NOIEMBRIE	107,984.20	385,622.80	357.11
DECEMBRIE	635,525.00	288,932.20	45.46
TOTAL	5,507,470.94	5,203,373.31	94.48

Pe sectorul opțiunilor, lider a fost simbolul OPDESIF 5 cu peste 49.300 contracte, reprezentând o pondere 94% din volumul total al opțiunilor. Pe doi s-a perchea EURO/RON cu 2766 contracte, adică 5,3 % din volum, și în acest caz, ca și în aria futures, crescând atractivitatea față de produsul în speță. Participanții au mai încheiat contracte options și pe alte simboluri cum ar fi OPDEBRD, OPDESNP sau OPDETLV, dar ponderea acestora în total a fost redusă.

Pentru opțiunile EURO/RON se poate observa că perioadele de volatilitate din ianuarie-aprilie respectiv septembrie - noiembrie au coincis cu volumele ridicate.

În intervalul ianuarie-decembrie 2009 au fost înregistrate 36 SSIF-uri și 2 bănci active pe piața sibiană a derivatelor. Cea mai mare parte a societăților au înregistrat scăderi la capitalul volum, situație care s-a reflectat în numărul total de contracte încheiate în 2009. Au existat însă și societăți care au obținut creșteri, dar ponderea acestora a fost sensibil mai scăzută comparativ cu cele care au evoluat pe scădere.

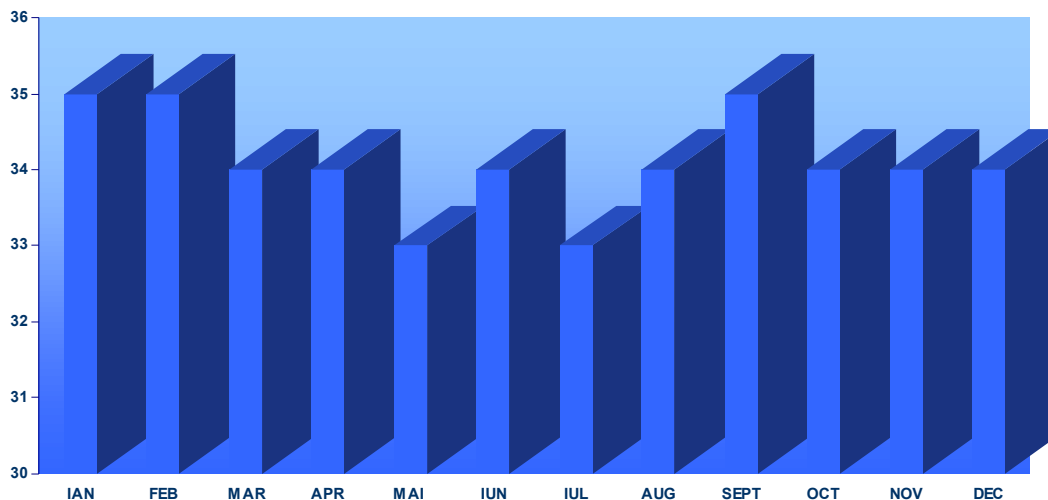
Primul loc în clasament este deținut de SSIF Tradeville, care a realizat cumulativ în cele 12 luni ale anului, 757.347 contracte. Comparativ cu 2008, societatea în discuție a scăzut cu 13,86 %, dar a reușit totuși să revină pe primul loc în ierarhia anuală, după ce în ultimii doi ani aceasta a fost dominată de SSIF Broker. Pe locul doi se plasează SSIF Estinvest cu 642.392 contracte, societatea reușind să urce un loc față de 2008. Și în cazul său însă volumul a scăzut, dar cu numai cu 7,45 %. Locul trei a revenit liderului din 2008, anume SSIF Broker Cluj, cu 439.084 contracte. Societatea a înregistrat un recul de aproape 57%, pe fondul problemelor avute, fiind consemnată una dintre cele mai severe scăderi dintre toate societățile care au tranzacționat pe piața derivatelor în 2009. Locul patru a revenit SSIF Intercapital cu 310.568 de contracte, în minus cu 24,66 % față de 2008.

Dintre societățile cu evoluții de remarcabil prezente pe primele 10 poziții, se disting în special SSIF KBC Securities SA și SSIF Nova Invest SA care au avut o evoluție distinctă față de ceilalți intermediari, marcând creșteri. Astfel, SSIF KBC a reușit un salt de nouă locuri, ajungând de pe locul 14 ocupat în 2008 până pe locul cinci în 2009. Numărul contractelor realizate de KBC a fost de 291.502, cu 57,28 % peste nivelul din anul precedent. SSIF Nova Invest a avut, la rândul ei, o evoluție spectaculoasă, câștigând șapte locuri comparativ cu anul 2008, și ajungând de pe locul 16 până pe locul 9 în top. Acest lucru s-a datorat creșterii cu 52,58 % a rulajului, de la 133.502 contracte realizate în 2008 până la 203.695, în 2009. O creștere semnificativă de 100 % a mai înregistrat și SSIF Fairwind care și-a dublat numărul de contracte de la 53.884 la aproape 108.000, ajungând pe locul 23 în clasament. Spectaculoasă a fost și creșterea de peste 30 de ori a rulajului SSIF Piraeus Securities, dar baza comparativă, adică numărul de contracte din 2008 a fost extrem de redus fiind de 1050, astfel că totalul din 2009 al intermediarului în discuție a ajuns la aproape 33.000, mult mai scăzut decât cel al intermediarilor din prima jumătate a populii, în ciuda faptului că majoritatea acestora au înregistrat scăderi.

În top zece se mai află: pe locul șase SSIF IFB Finwest cu 244.861 contracte, societatea menținându-se la un nivel apropiat de 2008, pe locul șapte SSIF BT Securities SA cu 221.796 contracte, în minus cu 45,89 % față de 2008, SSIF Delta Valori Mobiliare pe locul opt cu 215.311 contracte și o scădere drastică de aproape 50% și SSIF GM Invest pe locul 10 cu 184.447 contracte, cu 19,72% mai puțin față de anul anterior.

Nr. Crt.	NUME SSIF	Număr contracte 2009	Număr contracte 2008	Variație	Variație procentuală %
1	SSIF TRADEVILLE SA	757,347	879,210	-121,863	-13.86
2	SSIF ESTINVEST	642,392	694,116	-51,724	-7.45
3	SSIF BROKER SA	439,084	1,019,065	-579,981	-56.91
4	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	310,568	412,226	-101,658	-24.66
5	SSIF KBC SECURITIES SA	291,502	185,334	106,168	57.28
6	SSIF IFB FINWEST SA	244,861	251,851	-6,990	-2.78
7	SSIF BT SECURITIES SA	221,796	409,903	-188,107	-45.89
8	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA	215,311	425,040	-209,729	-49.34
9	SSIF NOVA INVEST SA	203,695	133,502	70,193	52.58
10	SSIF GM INVEST SA	184,447	229,761	-45,314	-19.72
11	SSIF EASTERN SECURITIES SA	163,675	588,477	-424,802	-72.19
12	SSIF WBS ROMANIA SA	144,897	193,189	-48,292	-25.00
13	SSIF INTERDEALER CAPITAL SA	138,240	301,056	-162,816	-54.08
14	SSIF CARPATICA INVEST	122,976	238,909	-115,933	-48.53
15	SSIF FAIRWIND SECURITIES SA	107,898	53,884	54,014	100.24
16	SSIF SUPERGOLD INVEST SA	103,205	101,527	1,678	1.65
17	SSIF INTERVAM SA	72,024	67,321	4,703	6.99
18	SSIF VIENNA INVESTMENT TRUST SA	70,763	65,184	5,579	8.56
19	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA	67,079	39,666	27,413	69.11
20	SSIF MUNTENIA GLOBAL INVEST SA	62,610	46,887	15,723	33.53
21	SSIF INTERFINBROK CORPORATION SA	55,125	77,901	-22,776	-29.24
22	SSIF IEBA TRUST SA	54,509	144,810	-90,301	-62.36
23	SSIF PRIME TRANSACTION SA	46,914	28,713	18,201	63.39
24	SSIF TREND SA	43,957	287,165	-243,208	-84.69
25	SSIF PIRAEUS SECURITIES SA	32,998	1,050	31,948	3042.67
26	SSIF VENTRUST INVESTMENT SA	31,916	17,251	14,665	85.01
27	SSIF BCR SECURITIES SA	28,289	37,351	-9,062	-24.26
28	SSIF TARGET CAPITAL SA	27,034	72,525	-45,491	-62.72
29	SSIF ROMCAPITAL SA	21,872	35,716	-13,844	-38.76
30	SSIF VALMOB INTERMEDIA	16,954	8,264	8,690	105.15
31	SSIF CA IB SECURITIES SA	15,550	13,881	1,669	12.02
32	SSIF BUCURESTI GLOBAL INVEST SA	14,215	6,023	8,192	136.01
33	SSIF BRD SECURITIES SA	10,767	11,172	-405	-3.63
34	SSIF ROMINTRADE SA	840	34,174	-33,334	-97.54
35	SSIF ELDA INVEST SA	611	560	51	9.11
36	SSIF HTI VALORI IMOBILIARE SA	494	2,105	-1,611	-76.53
37	SSIF ROMBELL SECURITIES	149	41,066	-40,917	-99.64
38	SSIF ORIZONT VEST SA	10	81,501	-81,491	-99.99
39	SSIF HB INVEST SA	-	7	-7	-100.00
40	SSIF ROMEXTERRA FINANCE SA	-	14	-14	-100.00
41	SSIF STK TRADING SA	-	175	-175	-100.00
	TOTAL	2,483,287	3,618,766	-1,135,479	-31.38

Graficul următor ilustrează evoluția numărului de membri compensatori în 2009, pe luni



Așa cum se poate observa din graficul de mai sus, lunile ianuarie, februarie și septembrie au fost cele în care s-au înregistrat cei mai mulți membri compensatori activi.

IV. MĂSURI DE SIGURANȚĂ A TRANZACȚIILOR

În vederea asigurării unui grad cât mai înalt de siguranță a sistemelor de compensare-decontare, CRC SA efectuează anual auditul de securitate și funcțional al sistemului informatic. Legătura dintre intermediari și serverele de tranzacționare se face prin 3 linii de internet ce ajung într-un IP unic (2 terestre și una wireless), practic posibilitatea de cădere a legăturii internet fiind zero. Pe anul în curs s-a constatat o reducere cu 20% a incidentelor de tranzacționare cauzate de legăturile internet, urmând trendul din 2008, când această scădere a fost de 80% comparativ cu 2007.

Bazele de date ce conțin tranzacțiile efectuate sunt păstrate la sediul nostru, pe un server aflat la sediul local al RDS și pe un hard disk extern într-o cutie de valori la Banca Transilvania.

De asemenea, CRC SA raportează lunar către CNVM toate tranzacțiile în numerar cu valoare mai mare de 10.000 EUR, în vederea combaterii spălării banilor.

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 dobândă negociată la Banca Carpatica, Banca Transilvania, Banca Italo Romena și BRD, precum și în titluri de stat.

V. MĂSURI LUATE ÎN SCOPUL ÎMBUNĂTĂȚIRII ACTIVITĂȚII S.C. CRC S.A.

Modificări ale regulamentelor CRC

Ca urmare a modificării mediului economic și bursier, CRC a inițiat în 2009 două modificări ale regulamentelor proprii, în scopul implementării CFD-urilor și ale contractelor futures pe certificatele de carbon, precum și asigurării compatibilității cu noul sistem de clearing, care permite aplicarea unor proceduri mai stricte referitoare la apelul în marjă.

Schimbarea sistemului de clearing

În data de 21 decembrie 2009 Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu (Sibex) a lansat Sistemul de tranzacționare achiziționat de la Trayport Ltd. Londra, (Trayport Exchange Systems), care a înlocuit vechiul sistem de tranzacționare dezvoltat "in-house". În consecință, CRC a elaborat și implementat pe parcursul anului 2009 un nou sistem de clearing și management al riscului. Acest proiect a fost unul deosebit de important atât pentru CRC, prin implicarea unor resurse materiale și umane importante, cât și pentru întreaga piață a derivatelor de la Sibiu, pentru care implementarea unui astfel de sistem performant a adus un plus de valoare.

Creșterea expunerii pieței sibiene de derivate pe plan internațional

Continuând această latură a activității SIBEX și CRC din anii precedenți, în 2009 s-a pus un accent sporit pe prezența celor două instituții în peisajul bursier intern și internațional, prin participarea reprezentanților săi la o serie de evenimente dedicate piețelor financiare și instrumentelor financiare derivate în special.

Pe parcursul anului 2009, SIBEX și CRC au participat la următoarele evenimente susținând prezentări în cadrul panelurilor dedicate pieței de derivate din Europa Centrală și de Est:

- martie 2009 Budapesta: Conferința anuală Association of Futures Markets – prezentare în cadrul panelului: "Will the Central Eastern European region reach its potential?";
- iunie 2009, București: Conferința Capital Market Development, Enforcement and Oversight Training Program, organizată de CNVM și US Securities and Exchange Commission;
- octombrie 2009 : Conferința "Piața fondurilor de investiții" organizată de FINMEDIA;
- octombrie 2009: Partener al seminarului "Investiții verzi în domeniul energetic", organizat de FINMEDIA, pentru promovarea pieței certificatelor de carbon;
- noiembrie 2009, București: conferința anuală a IOSCO – International Organisation of Securities Commission, organizată de CNVM

Estimări și obiective pentru anul 2010

S.C. CRC S.A. și SIBEX își propun pentru 2010 întărirea poziției pe care o dețin în piața de capital autohtonă precum și creșterea vizibilității în mediul bursier internațional.

Un prim obiectiv este creșterea lichidității din piața derivatelor peste nivelul de anul trecut. În vederea atingerii acestei ținte au fost lansate noi tipuri de instrumente financiare derivate, cum ar fi contractele futures pe indicele DJIA și contractele futures pe certificatele de carbon, pentru care SIBEX și CRC organizează singura piață din România. Sperăm în acest sens ca și market-makerii să-și aducă aportul pentru a atinge nivelul scontat. Având în vedere cerința implicită de existență a unui market maker pentru succesul unui produs listat, în 2010 este un obiectiv principal atragerea de noi market makeri, prin implementarea unor măsuri care să stimuleze desfășurarea activității de market making.

Un alt obiectiv major care va duce implicit la creșterea lichidității este atragerea de noi intermediari prin exploatarea noilor facilități oferite de noua platformă de tranzacționare și clearing.

VI. CONCLUZII

2009 a reprezentat pentru bursa sibiană și S.C. CRC S.A. un an bun, din perspectiva realizărilor referitoare la infrastructura bursieră și de clearing, care au făcut ca instituțiile să-și consolideze poziția în piața de capital românească și europeană.

Din punct de vedere al obiectivelor stabilite în contractul de mandat încheiat între S.C. CRC S.A. și dl. Toma Doștețeanu, acestea au fost îndeplinite astfel :

- societatea a realizat profit la finalul exercițiului financiar 2009, în proporție de 93% față de profitul prognozat;
- riscurile specifice activității au fost gestionate cu succes;
- au fost înregistrate, compensate și garantate 2.483.287 contracte, cu 30% mai puține față de anul 2008.

**Director Executiv,
Toma Doștețeanu**