

**Minuta întâlnirii din data de 07 noiembrie 2012 a
Grupului de lucru destinat elaborării regulilor de funcționare a unei platforme de
tranzacționare de tip OTC**

A: AGENDA ÎNTÂLNIRII:

Agenda de lucru a întâlnirii propusă prin invitația de participare a inclus:

- Revizuirea documentului de lucru privind Procedura specifică pentru tranzacționarea OTC a contractelor bilaterale în vederea elaborării formei finale.

B: LISTA PARTICIPANȚILOR:

| | Compania | Reprezentanți |
|----|--------------------------------|---|
| 1 | ANRE | Dna. Natalia VLAD |
| 2 | MECMA -DGE | Dna. Anca DOBRICĂ |
| 3 | SC ARELCO POWER S.R.L. - AFEER | DI. Valentin ALBU |
| 4 | CNTEE TRANSELECTRICA SA | DI. Gheorghe VIȘAN, DI. Constantin SIMION |
| 5 | SC ENEL DISTRIBUȚIE SA | DI. Mihai MONTOI |
| 6 | SC TINMAR-IND SA - AFEER | DI. Radu LUCA |
| 7 | SC ENERGY HOLDING SRL | DI. Codruț MANEA |
| 8 | SC HIDROELECTRICA SA | Dna. Cristina MÎNDRICAN |
| 9 | SC TERMoeLECTRICA SA | Dna. Sanda ALBESCU, Dna. Ioana VINTILĂ |
| 10 | SC OPCOM SA | Dna. Rodica POPA, Dna. Daniela BULBOACĂ, Dna. Mihaela CONSTANTINESCU |

C: DESFĂȘURAREA ÎNTÂLNIRII:

Discuția pentru elaborarea Procedurii specifice pentru tranzacționarea OTC a contractelor bilaterale a pornit de la forma documentului analizat în ședința anterioară amendat de către AFEER.

Având în vedere că în Procedură s-a utilizat formularea "segmentul de piață PCCB tip OTC" OPCOM a menționat că în ședința anterioară s-a stabilit că piața pentru tranzacționarea de tip OTC va fi o piață distinctă de PCCB.

ANRE consideră că este necesară o denumire mai clară (este necesară traducerea termenului OTC) pentru această piață luând în considerare și faptul că pentru mulți potențiali participanți la această piață "OTC" nu are nici o semnificație.

În opinia OPCOM nu doar din denumire va rezulta specificul acestei piețe. Încă de la început s-a dorit o nouă modalitate de tranzacționare care să permită participanților încheierea tranzacțiilor în timp real, pe baza listelor de eligibilitate constituite luând în considerare contractele deja agreeate între părți, aceste aspecte fiind detaliate în Procedură.

MECMA consideră constructiv ca membrii Grupului de lucru să transmită până la următoarea întâlnire propuneri privind denumirea noii piețe.

TRANSELECTRICA a propus denumirea " piața centralizată a contractelor bilaterale tranzacționate în timp real".

Continuând discutarea articolelor procedurii, la Art.1.2. ANRE, pornind de la experiența dobândită din supravegherea piețelor centralizate, pune problema cum pot fi preîntâmpinate acuzațiile de discriminare în condițiile în care pentru participarea în această piață este necesar să fie derulat un proces bilateral de negociere anterior participării la tranzacționare și contractele au clauze specifice agreeate anterior încheierii tranzacției, iar dacă un participant nu are încheiat un contract negociat cu o contraparte nu poate participa la această piață.

Astfel, opinia ANRE este că menținerea poziției AFEER privind nepublicarea informațiilor referitoare la contracte nu poate fi o caracteristică subscrisă criteriilor de transparență impuse prin prevederile Legii 123/2012. Altfel, prevederile propuse în forma actuală reflectă un cadru de tranzacționare bazat pe contracte netransparente.

ANRE propune membrilor Grupului de lucru ca mecanismul ce urmează să fie propus de către Grupul de lucru să reprezinte o soluție alternativă de tranzacționare prin care se asigură creșterea transparenței și care să respecte condițiile de nediscriminare.

Tinmar consideră că nu poate fi nimic oneros într-un contract dacă tranzacția se încheie în piață, prețul și cantitatea fiind esența pieței. Un partener extern nu va fi de acord cu publicarea contractelor. Firmele, fiind societăți private, nu vor dori să-și facă cunoscute afacerile.

OPCOM a menționat faptul că publicarea listei contractelor în baza cărora fiecare dintre participanții la piață își stabilește lista partenerilor eligibile nu este de natură să pună în pericol secretul comercial aferent clauzelor specifice agreeate între părți, dar poate fi o caracteristică a acestei piețe cu atât mai mult cu cât din partea membrilor AFEER s-a precizat faptul că acele clauze specifice nu sunt de natură să influențeze prețurile propuse în mod anonim prin platforma de tranzacționare și care pot conduce la tranzacții cu oricare dintre părțile eligibile în condițiile în care clauzele specifice pot diferi de la o parte eligibilă la alta.

ANRE consideră necesar găsirea unor metode de creștere a transparenței pieței din care să rezulte că este respectat principiul nediscriminării.

Opinia Hidroelectrică este că probabil printr-un ordin MECMA poate să stabilească publicarea pe site a contractului.

MECMA specifică că nu există nici un act normativ care să facă referire la firmele private separat de firmele de stat. Astfel nu poate fi promovat nici un ordin care să determine doar firmele de stat să-și publice contractele.

Discuțiile au continuat de la Art. 6.1.3., ultimul articol analizat în întâlnirea anterioară.

La Art. 6.1.3. s-a convenit menținerea formulei agreeate în ședința anterioară.

Art. 7.1.1. va fi reformulat având în vedere că data de începere a perioadei de livrare este definită de produsul tranzacționat.

La Art.7.2.1. se înlocuiește "în cadrul unei licitații" în sensul discuțiilor din întâlnirile anterioare cu "în cadrul unei sesiuni de tranzacționare participanții la piață introduc ordinele proprii de vânzare/cumpărare".

AFEER propune la Art.7.2.2. să fie specificat clar intervalul orar de tranzacționare. Uzual pe alte platforme OTC programul de tranzacționare este 09-17. S-a constatat o diminuare a activității în

jurul prânzului și după ora 15. Se vor trimite propuneri pentru programul de tranzacționare pentru această piață.

Față de propunerea de eliminare a Art.7.2.3. OPCOM specifică faptul că tranzacționarea desfășurându-se zilnic, calendarul de tranzacționare face referire la produse (denumirea, prima/ultima zi de tranzacționare, prima/ultima zi de livrare).

Tinmar propune să nu se mai folosească smart-cardul pentru conectarea la platforma de tranzacționare, conectarea să se facă doar pe bază de username și parolă.

OPCOM subliniază că în acest moment nu se poate renunța la utilizarea smart-cardului deoarece acesta reprezintă o soluție de securitate informatică și sistemul informatic este auditat. Dar precizează că în cazul în care securitatea sistemului permite o astfel de soluție aceasta va fi implementată.

Referitor la Art.7.4.2. OPCOM precizează că nu va face servicii de brokeraj, va introduce pasiv un ordin în piață prin primirea solicitării prin fax. Se pune întrebarea cât de util va fi pentru participanți să solicite OPCOM introducerea de oferte în numele lor fără a cunoaște situația din piață având în vedere că tranzacțiile sunt încheiate "la click". Deasemenea dacă acest articol rămâne în Procedură este necesar introducerea unui articol privind situațiile în care pot fi introduse oferte în numele participanților.

Art. 7.4.3. va fi completat cu detalii privind modificarea mărcii de timp.

S-a convenit eliminarea Art. 7.4.4 care face referire la situația în care se organizează sesiuni de licitație deschisă nu sesiuni de tranzacționare continuă.

HIDROELECTRICA a semnalat faptul că nu există prevederi referitoare la tranzacțiile eronate. S-a propus completarea cu un nou articol 7.4.5.

De asemenea va fi introdus un articol nou privind ordinul hit.

S-a introdus un nou articol (Art.7.4.10) privind punerea la dispoziție prin platformă a informațiilor privind tranzacțiile în timp real. Se vor face propuneri de formulare.

Art. 7.4.8 (devenit Art.7.4.11) și Art. 7.4.9 (devenit Art. 7.4.12) vor fi reformulate, iar Art. 7.4.10 este eliminat, acesta făcând referire mai mult la procedura internă a OPCOM de finalizare a sesiunii de tranzacționare.

Referitor la publicarea rezultatelor pe pagina web a OPCOM, Art.7.4.11(devenit Art. 7.4.12), membrii Grupului de lucru au hotărât ca datele să fie publicate la sfârșitul zilei de tranzacționare neconsiderând necesară publicarea datelor periodic pe parcursul sesiunii de tranzacționare. Textul articolului va fi actualizat cu datele convenite a fi publicate la elaborarea Regulamentului.

La Art.8.1 vor fi incluse două noi litere referitoare la publicarea datelor privind prima tranzacție pentru un produs și datele publicate pentru produsele pentru care nu s-au încheiat tranzacții, conform prevederilor Regulamentului.

Deasemenea membrii Grupului de lucru vor transmite propuneri pentru un nou articol care să prevadă penalități pentru participanții care nu își asumă o tranzacție încheiată. În prezenta Procedură nefiind prevăzute alte tipuri de penalități (de exemplu prin executarea garanțiilor de participare la sesiunile de tranzacționare) pot fi incluse prevederi privind suspendarea participantului de la tranzacționare la prima abatere (trebuie specificat pentru ce perioadă) și revocarea acestuia de la piață la două sau trei abateri.

Transelectrica propune eliminarea Art.8.3 având în vedere că negocierea este între părți nu pot exista contestații ale tranzacțiilor.

La Art.9.1 s-a agreat eliminarea referirilor la bănci.

În continuare au avut loc discuții privind modul de vizualizare a ordinelor în piață și stabilirea listelor de eligibilitate.

AFEER și Energy Holding au specificat că doresc ca limita de tranzacționare să fie exprimată în sume de bani nu în număr de contracte cum permite în acest moment platforma de tranzacționare.

Luând în considerare că expunerea pe două produse poate fi diferită se dorește posibilitatea de a introduce limite separate pe fiecare produs și de asemenea limita să poată fi stabilită separat pe cumpărare și pe vânzare pentru același produs.

Chiar dacă sistemul de tranzacționare permite încheierea tranzacțiilor numai între două părți declarate reciproc eligibile AFEER solicită ca ordinele părților eligibile să fie vizualizate în piață într-o culoare diferită de ordinele participanților declarați neeligibili.

OPCOM consideră că facilitățile actuale ale platformei de tranzacționare permit încheierea tranzacțiilor de tip OTC. OPCOM va avea în vedere implementarea cerințelor membrilor Grupului de lucru dar a precizat că toate aceste cerințe fac obiectul unei modificări a sistemului de tranzacționare. Procesul de modificare a funcționalităților platformei este unul de durată, practic necesită trecerea prin toate etapele necesare unei achiziții.

Conform programului agreat pentru organizarea întâlnirilor Grupului de lucru, următoarea întâlnire va fi organizată miercuri, 14.11.2012, ora 11:30, la sediul Opcom.

Textul minutei a fost agreat de către participanții la întâlnire.