

**Rolul si comportamentul institutiilor de credit in cazul insolventei intreprinderilor aflate in dificultate. Probleme actuale de guvernanta bancara**



**Acordul de netting in procedura insolventei.  
Aria de cuprindere**

# **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



## **Acord de compensare bilaterala (netting)**

- **Acord master de netting - orice intelegere sau clauza in cadrul unui contract financiar calificat dintre doua parti, prin care se prevede un netting al unor plati rezultand din sau avand legatura cu unul ori mai multe contracte financiare calificate;**
- **Acord master - master de netting - orice acord master de netting intre doua parti, prin care se prevede netting-ul intre doua sau mai multe acorduri master de netting.**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Acordul de netting, acord de compensare?**

- **Posibilitatea de compensare a obligațiilor reciproce rezultând din anumite contracte;**
- **Posibilitatea de accelerare a scadenței anumitor obligații (inclusiv în caz de deschidere a procedurilor de insolvență).**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Acordul de netting - evolutia reglementarii**

- **Ordonanta Guvernului nr. 9/2004 privind unele contracte de garantie financiara (Directiva 2002/47/EC privind unele contracte de garantie financiara- “Directiva Colateral”)**
  - **“clauza de compensare cu exigibilitate imediata”;**
- **Ordonanta Guvernului nr. 10/2004 privind falimentul institutiilor de credit;**
- **Legea nr. 85/2006 privind procedura insolventei**
  - **art. 51;**
  - **orice clauze contractuale de desfiintare a contractelor in derulare pentru motivul deschiderii procedurii sunt nule (art. 86) (?).**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Netting- accelerarea scadentei (art. 123 Legea nr. 85/2014)**

- **Contractele in derulare se considera mentinute la data deschiderii procedurii, art. 1.417 din Codul civil nefiind aplicabil. Prevederile referitoare la menținerea contractelor in derulare si la nulitatea clauzelor de incetare sau accelerare a obligatiilor nu sunt aplicabile in privința contractelor financiare calificate (...).**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**

### **Netting- compensarea (art. 89 Legea nr. 85/2014)**



- **Orice transfer, indeplinire a unei obligatii, exercitare a unui drept, realizat în temeiul unor contracte financiare calificate, precum si orice acord de compensare bilaterala sunt valabile, pot fi executate si/sau opuse unui cocontractant insolvent ori unui garant insolvent al unui cocontractant, fiind recunoscute ca baza de inscriere a creantei;**
- **Singura obligatie/singurul drept, daca exista in cuprinsul contractului, ca urmare a realizarii unei compensari bilaterale - netting - în conditiile prevăzute de un contract financiar calificat, a unei parti la contract va fi aceea de a presta/primi obligatia neta, respectiv suma de plata sau obligatia de a face, rezultata in urma nettingului catre cocontractantul sau**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Netting- compensarea**

- **Nicio atribuție conferita prin lege unui organ care aplica procedura insolvenței nu va împiedica încetarea contractului financiar calificat și/sau accelerarea îndeplinirii obligațiilor de plată ori a îndeplinirii obligațiilor de a face/realizării unui drept în baza unuia ori a mai multor contracte financiare calificate;**
- **Cu excepția dovedirii intenției frauduloase a debitorului, administratorul judiciar/lichidatorul judiciar sau, după caz, instanța judecătorească nu poate împiedica, cere anularea ori decide desfacerea unor operațiuni cu instrumente financiare derivate, inclusiv ducerea la îndeplinire a unui acord de netting, realizate în baza unui contract financiar calificat.**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Contracte financiare calificate (Legea nr. 85/2014)**

- **Contracte avand ca obiect operatiuni cu instrumente financiare derivate;**
- **Acorduri repo si reverse repo;**
- **Contracte buy-sellback și sell-buyback;**
- **Contracte avand ca obiect operatiuni de imprumut de valori mobiliare, realizate pe pietele reglementate, pietele asimilate sau pietele la buna intelegere.**



## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Instrumente financiare derivate**

- **Legea nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata;**
- **Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004;**
- **Regulament CNVM nr. 31/2006 privind completarea unor reglementari ale CNVM, in vederea implementarii unor prevederi ale directivelor europene.**

# **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



## **Instrumente financiare derivate**

- **Contracte Forward (“Forward”);**
- **Contracte Futures (“Futures”);**
- **Operațiuni de swap (“Swaps”);**
- **Opțiuni (“Options”).**

## **Contracte forward**

- **Contractele forward sunt contracte la care pretul este stabilit la data incheierii contractului insa livrarea activului si respectiv plata pretului au loc la o data ulterioara, prestabilita.**

## **Contracte futures**

- **Contractele futures sunt contracte la care pretul este stabilit la data incheierii contractului insa livrarea activului si respectiv plata pretului au loc la o data ulterioara, prestabilita.**

## **Contracte swap**

- **Contractele swap (contracte de schimb) sunt contracte prin care partile convin sa schimbe intre ele prestatiile caracteristice din alte contracte/angajamente.**

## Optiuni

- **Optiunile sunt contracte prin care vânzătorul optiunii ofera cumparatorului optiunii dreptul ca la un anumit termen cumparatorul optiunii sa vinda sau sa cumpere de la vânzătorul optiunii un anumit activ la pretul stabilit in momentul cumpararii optiunii, in schimbul platii unei prime.**

## Optiuni de cumparare

- **Optiuni de cumparare (“Call”):** contracte prin care vanzatorul optiunii ofera cumparatorului optiunii dreptul ca la un anumit termen cumparatorul optiunii sa **CUMPERE** de la vanzatorul optiunii un anumit activ la pretul stabilit in momentul cumpararii optiunii, in schimbul platii unei prime.

## Optiuni de vanzare

- **Optiuni de vanzare (“Put”):** vânzătorul optiunii ofera cumpărătorului optiunii dreptul ca la un anumit termen cumpărătorul optiunii să **VANDA** vânzătorului optiunii un anumit activ la prețul stabilit în momentul cumpărării optiunii, în schimbul plății unei prime.



## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Contracte repo si reverse repo**

- **Repo-** contract prin care o parte vinde o anumita cantitate de instrumente financiare si rascumpara instrumentele respective sau altele echivalente la o data si la un preț prestabilite;
- **Reverse repo** - contract prin care o parte cumpara o anumita cantitate de instrumente financiare si revinde instrumentele respective sau altele echivalente la o data si la un pret prestabilite.

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Contracte sell- buyback si buy-sellback**

- **Contracte sell-buyback - contracte prin care se realizeaza doua tranzactii simultane, una de vanzare cu decontare spot, iar cealalta de cumparare cu decontare forward;**
- **Contracte buy-sellback - contracte prin care se realizeaza doua tranzactii simultane, una de cumpraare cu decontare spot, iar cealalta de vanzare cu decontare forward.**

## **Acordul de netting. Aria de cuprindere**



### **Documentatii standard si asociatii internationale**

- **Operatiuni cu derivate - 2002 ISDA Master Agreement - asociatie ISDA (International Swaps and Derivatives Association);**
- **Operatiuni repo/reverse repo/sell-buyback/buy/sellback - Global Master Repurchase Agreement (GMRA)- asociatie ICMA (International Capital Markets Association);**
- **Operatiuni de imprumut valori mobiliare securities lending - Global Master Securities Lending Agreement (GMSLA) - asociatie ISLA (International Securities Lending Association).**

# Acordul de netting. Aria de cuprindere

