

## Cuprins

<i>Lista anexelor</i> .....	9
<i>Cuvânt înainte</i> .....	11
<b>Capitolul 1</b>	
<b>Piața de capital: concept și structură</b> .....	13
1.1. Conținutul și caracteristicile pieței de capital .....	13
1.2. Cererea și oferta de capital .....	18
1.3. Structura pieței de capital .....	21
1.4. Piața primară și piața secundară .....	23
<b>Capitolul 2</b>	
<b>Piața de capital a României: constituire și evoluție</b> .....	27
2.1. Caracteristicile formării și dezvoltării pieței de capital a României .....	27
2.2. Impactul crizei financiare internaționale asupra pieței de capital a României .....	36
2.3. Bursa de Valori București .....	47
2.4. Piața RASDAQ .....	59
2.5. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu .....	64
2.6. Fondurile de investiții .....	70
2.7. Societățile de investiții financiare .....	74
<b>Capitolul 3</b>	
<b>Adaptarea pieței de capital a României la standardele europene</b> .....	77
3.1. Legea pieței de capital .....	77
3.2. Actualizări recente ale reglementărilor pieței de capital .....	84
3.3. Rolul autorității pieței de capital a României .....	98
3.4. Crearea piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare .....	100
3.5. Accesul instrumentelor financiare pe piețele reglementate .....	102
3.6. Depozitarul central .....	107
3.7. Organismele de plasament colectiv .....	112
<b>Capitolul 4</b>	
<b>Intermediarii pieței de capital</b> .....	115
4.1. Societățile de servicii de investiții financiare și activitățile specifice .....	115
4.2. Impactul Directivei MiFID asupra serviciilor de investiții financiare .....	120
4.3. Reguli prudențiale și de conduită .....	125
4.4. Adecvarea capitalului în funcție de riscuri .....	127
<b>Capitolul 5</b>	
<b>Operațiunile de piață</b> .....	139
5.1. Caracteristicile inițierii ofertelor publice .....	139
5.2. Etapele de desfășurare a ofertelor publice .....	144
5.3. Tipuri de ofertă publică .....	154
5.3.1. Oferta publică de vânzare .....	156
5.3.2. Oferta publică de cumpărare .....	158
5.4. Ofertele publice transfrontaliere .....	161

**Capitolul 6**

<b>Transparența informațiilor și protecția investitorilor</b> .....	165
6.1. Informarea investitorilor – condiție a transparenței pe piața de capital .....	165
6.1.1. Informarea periodică .....	165
6.1.2. Informarea curentă .....	167
6.1.3. Regimul informațiilor privilegiate .....	168
6.2. Protecția acționarilor și a deținătorilor de titluri de participare .....	173
6.2.1. Principiile OECD de guvernanta corporativă.....	173
6.2.2. Codul BVB de guvernanta corporativă .....	176
6.2.3. Protecția acționarilor .....	186
6.2.4. Protecția deținătorilor de titluri de participare .....	191
6.3. Scheme de compensare a investitorilor .....	193
6.3.1. Cadru european privind schemele de compensare .....	193
6.3.2. Caracteristicile și modul de organizare a schemelor de compensare .....	195
6.3.3. Fondul de Compensare a Investitorilor .....	198

**Capitolul 7**

<b>Instrumentele financiare</b> .....	205
7.1. Caracteristicile instrumentelor financiare .....	205
7.2. Valori mobiliare primare .....	208
7.2.1. Tipuri de acțiuni .....	209
7.2.2. Tipuri de obligațiuni .....	218
7.2.3. Drepturi generate de emisiunea de acțiuni .....	220
7.2.4. Certificate de depozit pe acțiuni și waranturi .....	223
7.2.5. Valori mobiliare emise de autoritățile publice .....	226
7.3. Alte titluri de valoare tranzacționabile .....	230
7.4. Titluri de participare la organismele de plasament colectiv .....	238
7.5. Instrumente financiare derivate .....	239
7.6. Swap-uri pe acțiuni, curs de schimb și rata dobânzii .....	241
7.7. Contracte forward pe rata dobânzii .....	244
7.8. Contracte pentru diferențe .....	246
7.9. Instrumente financiare pentru transferul riscului de credit .....	248

**Capitolul 8**

<b>Emisiunea și evaluarea acțiunilor</b> .....	251
8.1. Valoarea unei acțiuni .....	251
8.2. Evaluarea fundamentală a acțiunilor .....	254
8.3. Evaluarea acțiunilor pe baza analizei tehnice .....	268
8.3.1. Caracteristicile analizei tehnice clasice .....	268
8.3.2. Configurații de grafice .....	275
8.3.3. Reprezentări grafice uzuale .....	279
8.3.4. Metoda mediilor mobile .....	281
8.3.5. Analiza tehnică modernă .....	284
8.4. Emisiunea de acțiuni și protecția drepturilor acționarilor .....	287
8.5. Dividendul și politica de dividend .....	293

**Capitolul 9**

<b>Emisiunea și evaluarea obligațiunilor</b> .....	301
9.1. Caracteristicile obligațiunilor .....	301
9.2. Împrumutul obligatar.....	307
9.3. Emisiunea titlurilor de stat.....	315
9.4. Obligațiunile ipotecare și securitizarea activelor .....	321
9.5. Evaluarea obligațiunilor .....	329
9.6. Randamentul plasamentului în obligațiuni .....	337
9.7. Relația dintre rata dobânzii și rentabilitatea obligațiunilor .....	342
9.8. Ratingul obligațiunilor .....	346

**Capitolul 10**

<b>Cotarea valorilor mobiliare</b> .....	351
10.1. Conceptul, funcțiile și rolul bursei de valori .....	351
10.2. Admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare .....	354
10.3. Ordinele de bursă .....	366
10.4. Tehnicile de cotare .....	369
10.5. Formarea cursului bursier .....	371

**Capitolul 11**

<b>Mecanisme de tranzacționare pe piețele reglementate din România</b> .....	275
11.1. Bursa de Valori București .....	275
11.1.1. Participanții la sistemul de tranzacționare al BVB.....	280
11.1.2. Sistemul de tranzacționare al BVB .....	280
11.1.3. Tipurile de ordine .....	280
11.1.4. Stările pieței .....	286
11.1.5. Piața principală și piețele auxiliare ale BVB .....	291
11.2. Bursa Monetar - Financiară și de Mărfuri Sibiu .....	280
11.2.1. Participanții la sistemul de tranzacționare al BMFM Sibiu .....	280
11.2.2. Sistemul de tranzacționare al BMFM Sibiu .....	280
11.2.3. Tipurile de ordine .....	280
11.2.4. Sistemul conturilor în marjă .....	291

**Capitolul 12**

<b>Tranzacții bursiere</b> .....	297
12.1. Tipuri de tranzacții bursiere .....	297
12.2. Tranzacții la vedere .....	299
12.3. Tranzacții în marjă .....	312
12.3.1. Cumpărări în marjă .....	314
12.3.2. Apelul în marjă .....	317
12.3.3. Vânzări în marjă .....	318
12.4. Tranzacții la termen.....	319
12.4.1. Caracteristici ale tranzacțiilor la termen .....	319
12.4.2. Tranzacții pe piața cu reglementare lunară.....	320
12.4.3. Tranzacții la termen ferm.....	324
12.4.4. Tranzacții cu primă .....	327
12.4.5. Stelaje.....	330

<b>Capitolul 13</b>	
<b>Tranzacții pe piața de negocieri</b> .....	335
13.1. Caracteristicile piețelor de negocieri .....	335
13.2. Execuția ordinelor pe piața de negocieri .....	347
13.3. Tipuri de tranzacții pe piața de negocieri .....	347
<b>Capitolul 14</b>	
<b>Instrumente financiare derivate tranzacționate pe piețele reglementate</b> .....	353
14.1. Caracteristicile contractelor futures .....	353
14.2. Caracteristicile opțiunilor .....	360
14.3. Opțiuni pe contracte futures .....	365
14.4. Tranzacții cu opțiuni .....	371
14.4.1. Tranzacții simple cu opțiuni .....	319
14.4.2. Strategii cu opțiuni .....	320
<b>Capitolul 15</b>	
<b>Indicii bursieri</b> .....	379
15.1. Indicii bursieri: istoric și clasificare .....	379
15.2. Construcția indicilor bursieri .....	381
15.3. Calculul indicilor bursieri .....	386
15.4. Indici naționali și internaționali reprezentativi .....	388
15.5. Indicii pieței de capital a României .....	398
15.5.1. Indicii Bursei de Valori București .....	398
15.5.2. Indicii Bursei Monetar - Financiare și de Mărfuri Sibiu .....	403
15.6. Utilizarea indicilor bursieri ca suport în contracte la termen .....	406
15.6.1. Contracte futures pe indici bursieri .....	406
15.6.2. Opțiuni pe indici bursieri .....	412
15.7. Tranzacționarea indicilor la SIBEX .....	406
<b>Capitolul 16</b>	
<b>Investiții administrate</b> .....	379
16.1. Apariția și dezvoltarea investițiilor în fonduri .....	379
16.2. Entitățile implicate în funcționarea organismelor de plasament colectiv .....	381
16.3. Organismele de plasament colectiv .....	386
16.3.1. Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare .....	398
16.3.2. Alte organisme de plasament colectiv .....	403
16.4. Dimensiunea, structura și potențialul pieței europene și a celei locale .....	388
16.5. Politica de investiții a organismelor de plasament colectiv .....	398
16.5.1. Politica de investiții a unui OPCVM .....	398
16.5.2. Politica de investiții a unui AOPC .....	403
16.6. Calculul activului net .....	406
16.7. Admiterea la tranzacționare a organismelor de plasament colectiv .....	406
<i>Anexe</i> .....	415
<i>Bibliografie</i> .....	447