



COMISIA NATIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

—RAPORT—

de activitate pe anul 2001

BUCURESTI

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

RAPORT
de activitate pe anul 2001

BUCUREȘTI
aprilie 2002

CUPRINS

CAPITOLUL 1

Activitățile desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în cadrul principalelor sale funcții

1.1. Elaborarea noii legislații a pieței de capital și a burselor de mărfuri	5
1.2. Reglementarea și autorizarea	10
1.3. Supravegherea piețelor reglementate	20
1.4. Control-anchetă	22
1.5. Evidența valorilor mobiliare	24
1.6. Autorizarea operațiunilor financiare ale emitenților	24
1.7. Integrarea europeană	27
1.8. Cooperarea internațională	28

CAPITOLUL 2

Resursele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

2.1. Resursele umane	31
2.2. Resursele financiare	31
2.3. Secretariatul general	36
2.4. Departamentul juridic	37
2.5. Informatizarea activității	37

CAPITOLUL 3

Performanțele pieței valorilor mobiliare

3.1. Bursa de Valori București	39
3.2. Piața RASDAQ	45
3.3. Societățile de valori mobiliare	48
3.4. Registrele independente	51
3.5. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare	53
3.6. Fondurile deschise de investiții și societățile de administrare a investițiilor	55
3.7. Societățile de investiții financiare	60

Obiectivele CNVM pentru anul 2002	63
-----------------------------------	----

Anexe	65
-------	----

CAPITOLUL 1

ACTIVITĂȚILE DESFĂȘURATE DE COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE ÎN CADRUL PRINCIPALELOR SALE FUNCȚII

1.1. ELABORAREA NOII LEGISLAȚII A PIEȚEI DE CAPITAL ȘI A BURSELOR DE MĂRFURI

Una dintre principalele preocupări ale Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, în anul 2001, a fost elaborarea noii legislații a pieței de capital și a burselor de mărfuri, legislație care să înlocuiască Legea nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori, Legea nr. 83/1994 pentru aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca instituții de intermediere financiară și Legea nr. 129/2000 pentru aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 69/1997 privind piețele reglementate de mărfuri, servicii și instrumente derivate.

Necesitatea creării unui nou cadru legislativ se fundamentează pe următoarele rațiuni:

- constatarea potrivit căreia piața de capital, inclusiv bursele de mărfuri, reprezintă un segment al pieței financiare insuficient reglementat;
- existența unor neconcordanțe între prevederile legislației actuale și realitățile cu care se confruntă piețele reglementate;
- armonizarea legislației naționale în domeniu cu prevederile actelor normative comunitare incluse în Programul național de aderare a României la Uniunea Europeană (PNAR), cu concluziile Raportului Băncii Mondiale privind piața de capital a României, cu principiile conducerii corporative elaborate de Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) și cu experiența altor țări membre și candidate la aderarea la Uniunea Europeană.

Menționăm că proiectele legislative includ transpunerea a 20 de acte normative comunitare (anexa 1) aferente capitolelor de negocieri privind libera circulație a serviciilor și libera circulație a capitalurilor.

Pachetul de proiecte legislative, a cărui elaborare a început în a doua parte a anului 2001, cuprinde patru acte normative noi privind:

- valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate;
- organisme de plasament colectiv în valori mobiliare;
- piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate;
- statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

Principalele elemente de noutate cuprinse în proiectele de acte normative sunt prezentate în cele ce urmează.

În cadrul **proiectului privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate** sunt inserate prevederi cu privire la:

- fondul de compensare a investitorilor;
- retragerea obligatorie de pe piețele reglementate a societăților comerciale deschise care se transformă în societăți de tip închis sau nu mai îndeplinesc condițiile pentru a fi deținute public;
- oferta publică obligatorie și exigențele privind conținutul prospectelor de ofertă publică și modul cum se realizează publicitatea efectuată pentru promovarea acestora;
- obligația de capitalizare și dispersare a deținerilor în cadrul societăților comerciale deschise care se listează pe o piață reglementată;
- cerințele de capital social pentru societățile de servicii de investiții financiare (actualele societăți de valori mobiliare) și regulile de conduită pentru acestea și pentru agenții de valori mobiliare;
- condițiile privind emisiunea de obligațiuni;
- obligațiile de raportare pentru emitenți;
- reglementarea accesului la informațiile privilegiate.

Capitolul „Protecția investitorilor” a fost elaborat cu luarea în considerare a principiilor OCDE privind conducerea corporativă. De asemenea, s-au avut în vedere prevederile Codului european de conduită în domeniul tranzacțiilor cu valori mobiliare (Recomandarea 77/534/EEC) privind transparența și calitatea informației, prevenirea manipulării pieței, gestionarea conflictului de interese, egalitatea de tratament a investitorilor, secretul profesional și regulile de operare.

Prin normele referitoare la obligațiile societăților comerciale deschise de a întocmi rapoarte semestriale și anuale, precum și prin raportarea oricăror evenimente importante s-a urmărit asigurarea principiului privind transparența și prevenirea operațiilor bursiere bazate pe informații care nu sunt accesibile publicului.

Menționăm importanța apariției fondului de compensare a investitorilor, fond care urmează să asigure despăgubirea în limita unui plafon, în situația imposibilității societății de servicii de investiții financiare de a returna fondurile bănești și valorile mobiliare datorate sau aparținând investitorilor.

În cadrul **proiectului referitor la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare**, principalele obiective urmărite se referă la protejarea investitorilor și la crearea unui cadru de desfășurare a activității flexibil și ușor de supravegheat.

Organismele de plasament colectiv trebuie să îndeplinească cumulativ două condiții: obiect unic de activitate privind investirea capitalurilor obținute public în valori mobiliare transferabile, pe principiul diversificării prudențiale a riscului, și titluri de participare răscumpărabile la cererea investitorilor. Sunt exceptate organismele de plasament colectiv în valori mobiliare care colectează disponibilități bănești fără a promova vânzarea titlurilor de participare proprii pe teritoriul României.

Principalele aspecte noi se referă la:

- definirea tipurilor de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare care fac obiectul proiectului legislativ, și anume fonduri deschise și societăți de investiții;
- excluderea altor tipuri de organisme de plasament colectiv, cum ar fi fondurile cu capital de risc, fondurile de restructurare etc.;
- conceperea societăților de investiții ca societăți comerciale având capital variabil, iar acționarii au posibilitatea de a solicita în orice moment răscumpărarea de către societate a propriilor acțiuni;
- obligația societăților de investiții de a lista propriile acțiuni pe o piață reglementată;
- posibilitatea organismelor de plasament colectiv de a investi doar în valori mobiliare listate, fiind prevăzute în clar excepțiile de la regula generală;
- interdicția de a achiziționa acțiuni care să confere o poziție semnificativă în luarea deciziilor la societățile comerciale deținute în portofoliu de către societățile de investiții;
- norme prudențiale referitoare la reguli, limitări și interdicții în activitatea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- obligații stricte privind asigurarea transparenței, informării și raportării periodice;

- constituirea în exclusivitate a fondurilor deschise de investiții de către societățile de administrare a investițiilor, singurele entități care pot avea inițiativa înaintării spre autorizare a prospectului de ofertă publică, indiferent de fundamentarea economică și juridică anterioară acestui moment, fie că este vorba despre constituirea unui fond deschis, fie despre deschiderea unui fond închis;

- răspunderi sporite impuse depozitarilor fondurilor deschise de investiții sau ai societăților de investiții. Proiectul prevede că pot fi depozitari numai societățile bancare;

- preluarea limitărilor, exceptărilor și atribuțiilor autorității pieței, prevăzute în directivele Uniunii Europene referitoare la obiectul investițiilor care pot fi efectuate de organisme de plasament colectiv și la condițiile de realizare a acestora.

Proiectul de act normativ cu privire la piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate prevede:

- asigurarea riscului de sistem și protejarea investițiilor prin înființarea unor fonduri de compensare;

- asigurarea unei lichidități și atractivități mai mari pentru piețele reglementate, prin diversificarea instrumentelor financiare derivate și a operațiunilor cu acestea.

Redactarea proiectului a ținut seama de prevederile Directivei 93/22/EEC. Astfel, a fost menținută prerogativa CNVM de a se putea exprima cu privire la calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operații, a unui act juridic sau activ negociabil. De asemenea, proiectul de lege este articulat cu legislația existentă: Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare, Legea bancară nr. 58/1998 și Legea nr. 64/1995 privind falimentul.

Proiectul de act normativ privind statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare a fost fundamentat pe principiile Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO), pe recomandările cuprinse în studiul privind piața de capital din România, efectuat de experți străini la cererea Băncii Mondiale, precum și pe concluziile studiilor cu privire la statutele și regimul juridic al autorităților cu putere de reglementare, supraveghere și control în domeniul valorilor mobiliare și burselor de mărfuri din alte țări.

Totodată, s-a realizat armonizarea cu alte acte normative interne: Legea nr. 101/1998 privind statutul BNR, Legea nr. 32/2000 privind societățile de asigurări și supravegherea asigurărilor, OUG nr. 51/2001 privind societățile de asigurări, Legea concurenței nr. 21/1996.

Prevederile din statut au ca obiectiv întărirea autonomiei și independenței administrative și financiare a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, precum și sporirea autorității și controlului acesteia asupra entităților pieței.

În concluzie, se poate aprecia că întregul pachet de acte normative realizează, prin transpunerea în practică a prevederilor respective:

- o mai bună transparență și informare;
- protecția investitorilor la standarde europene;
- creșterea lichidității pieței prin diversificarea produselor și instrumentelor financiare;
- sporirea rolului CNVM ca autoritate de supraveghere și control.

De asemenea, în anul 2001 a început elaborarea **Reglementărilor contabile pentru instituțiile pieței de capital și a burselor de mărfuri**, armonizate cu prevederile Directivei a IV-a a Uniunii Europene și cu Standardele internaționale de contabilitate.

Pentru investitorii de portofoliu este deosebit de important ca situațiile financiare ale societăților comerciale deschise, tranzacționate pe piețele reglementate, să trateze în mod unitar aspectele economice, să poată fi ușor de înțeles și să prezinte indicatori economico-financiar comparabili. În acest fel se va putea face o analiză comparată privind eficiența actului investițional în valori mobiliare, în diferite sectoare economice și în cadrul mai multor țări.

Ministerul Finanțelor Publice a introdus, prin Ordinul nr. 94/2001, obligativitatea întocmirii situațiilor financiare anuale în conformitate cu actele comunitare și cu standardele internaționale de contabilitate pentru societățile comerciale tranzacționate la Bursa de Valori București sau pe Piața RASDAQ, precum și auditarea acestora de către auditori financiar independenți.

Urmează ca și entitățile autorizate și supravegheate de CNVM să întocmească situații financiare anuale aliniate la exigențele comunitare în domeniu și, totodată, contabilitatea fondurilor deschise de investiții să se realizeze în partidă dublă, conform practicii internaționale.

1.2. REGLEMENTAREA ȘI AUTORIZAREA

REGLEMENTAREA ȘI AUTORIZAREA ENTITĂȚILOR PIEȚEI

Departamentul autorizare-reglementare analizează documentele transmise Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare de către entitățile pieței care solicită autorizarea pentru intermedierea valorilor mobiliare, administrarea investițiilor și derularea activităților de depozitare și custodie.

Societăți de valori mobiliare și agenți de valori mobiliare

În aplicarea Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori și în completarea cadrului normativ elaborat în anii 1995-2000, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a emis în anul 2001 următoarele reglementări specifice exercitării intermediarii de valori mobiliare:

- **Regulamentul nr. 1/2001** pentru completarea și modificarea Regulamentului nr. 3/1998 privind autorizarea și exercitarea intermediarii de valori mobiliare;
- **Regulamentul nr. 2/2001** de modificare a Regulamentului nr. 1/2001;
- **Regulamentul nr. 4/2001** de modificare și completare a Regulamentului nr. 12/1999 privind funcționarea colectivului tehnic pentru reglementarea și supravegherea Pieței RASDAQ.

În anul 2001, CNVM a colaborat cu Banca Națională a României și cu Ministerul Finanțelor Publice la elaborarea **Regulamentului privind operațiunile cu titluri de stat emise în formă dematerializată** și cu Agenția Națională pentru Locuințe la redactarea finală a **Normelor metodologice pentru punerea în aplicare a prevederilor Legii nr. 152/1998 privind înființarea ANL**.

La sfârșitul anului 2001 existau 121 de societăți de valori mobiliare autorizate (anexa 2) și un număr de 3125 de agenți de valori mobiliare autorizați.

Evoluția numărului societăților de valori mobiliare autorizate în perioada 1994-2001 este prezentată în figura 1.2.1. Numărul societăților de valori mobiliare a avut o evoluție ascendentă de la un an la altul, până la sfârșitul anului 1997, adică până la încheierea Programului de privatizare în masă.

În cursul anului 2001 nu a fost autorizată nici o societate de valori mobiliare. În același an s-au retras autorizațiile de funcționare pentru un număr de 12 societăți de valori mobiliare, la solicitarea acestora (tabelul 1.2.1).

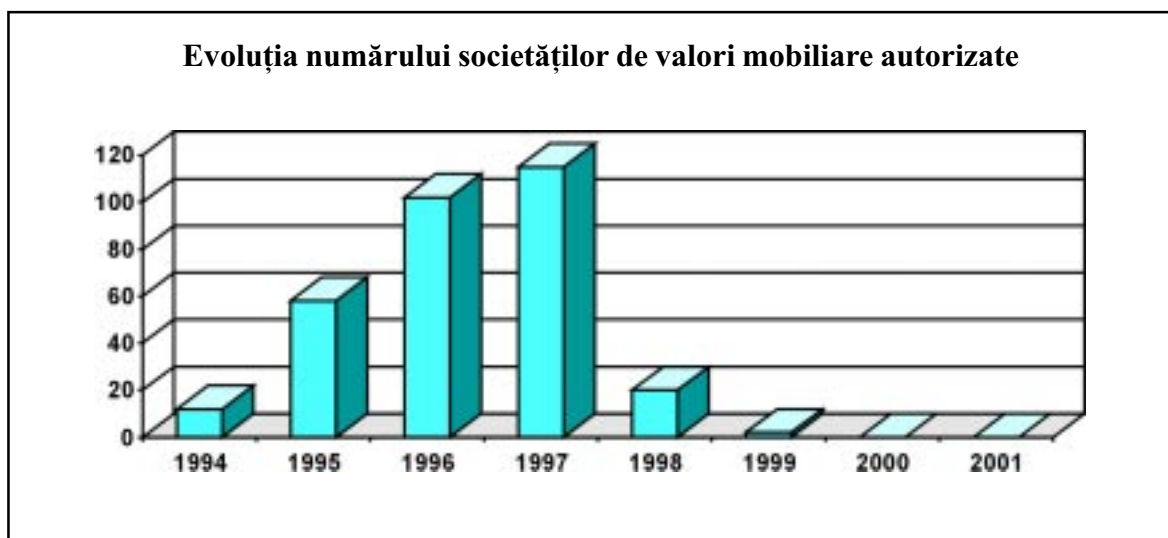


Figura 1.2.1

Societăți de valori mobiliare retrase

Tabelul 1.2.1

Nr. crt.	Denumire	Nr./data deciziei de autorizare	Nr./data deciziei de retragere a autorizației
1.	FINANCIARA STOCK AGENCY – FINAREX	D 216/14.03.1995	D 54/16.01.2001
2.	INTERFOND	D 170/22.09.1995	D 152/30.01.2001
3.	VEBECO	D 8003/08.09.1997	D 260/15.02.2001
4.	BANAT INVEST	D 3452/05.08.1998	D 673/24.04.2001
5.	FINANSINVEST ROMANIA VALORI MOBILIARE	D 108/19.01.1999	D 866/30.05.2001
6.	DAX SOCIETATE DE VALORI MOBILIARE	D 313/08.12.1995	D 1139/13.07.2001
7.	FININVEST ROMANIA	D 176/15.09.1995	D 1140/13.07.2001
8.	STOCK INVEST	D 43/28.12.1994	D 1139/13.07.2001
9.	MONYNVEST	D 419/07.02.1996	D 1239/17.07.2001
10.	BROCKTEAM	D 632/09.03.1998	D 1390/09.08.2001
11.	DANUBIUS SECURITIES	D 1189/04.10.1996	D 1455/24.08.2001
12.	SOCIETE GENERALE SECURITIES (ROMANIA)	D 8727/07.10.1997	D 1970/21.11.2001

De asemenea, în anul 2001 au fost autorizați 240 de agenți de valori mobiliare și au fost retrase 3702 autorizații ale agenților de valori mobiliare.

În figura 1.2.2 se observă că anul 1998 marchează începutul tendinței de creștere a capitalului social al societăților de valori mobiliare, tendință care s-a manifestat și în anul 2001 ca urmare a emiterii Regulamentului nr. 1/2001 și a Regulamentului nr. 2/2001 prin care s-au stabilit niveluri superioare ale capitalului social. Aceste niveluri sunt cuprinse, în funcție de obiectul de activitate, între 2 și 12 miliarde lei, fiind obligatorii începând cu data de 17.05.2002.

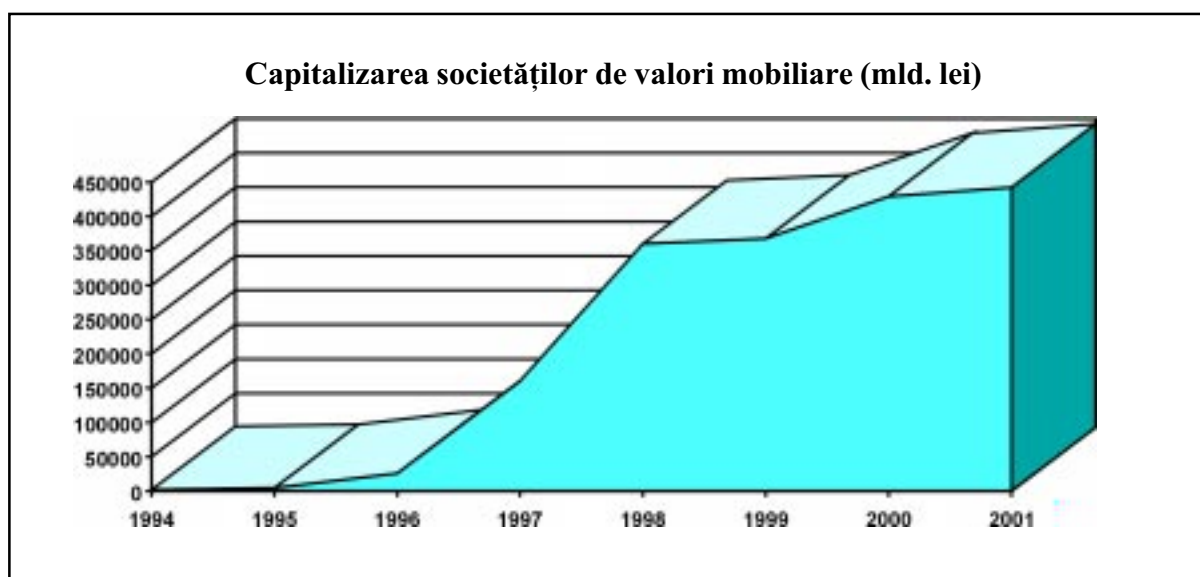


Figura 1.2.2

Cenzori externi independenți

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a delegat Asociației Cenzorilor Externi Independenți din România (ACEIR) competențe referitoare la organizarea și testarea cunoașterii legislației privind valorile mobiliare și bursele de valori, precum și organizarea testului pentru reconfirmarea calității de cenzor extern independent. ACEIR are următoarele atribuții:

- preluarea, înregistrarea, verificarea și arhivarea dosarelor cenzorilor externi independenți cu ocazia organizării testului pentru dobândirea sau reconfirmarea calității de cenzor extern independent;
- emiterea și semnarea atestatelor privind calitatea de cenzor extern independent, după promovarea testului vizând cunoașterea legislației privind valorile mobiliare și bursele de valori;

- actualizarea bazei de date privind evidența/registrul cenzorilor externi independenți;
- transmiterea unui raport trimestrial către CNVM cu privire la activitatea desfășurată de ACEIR, însoțit de situația actualizată a cenzorilor externi independenți.

În anul 2001 au fost atestate 15 persoane fizice în calitate de cenzori externi independenți și reatestare 367. În evidența ACEIR se regăsesc 916 persoane fizice și 9 persoane juridice.

Societăți de registru independent

La sfârșitul anului 2001 funcționau 10 societăți de registru independent, prezentate în tabelul 1.2.2, care acoperă corespunzător toate zonele țării.

Registre independente

Tabelul 1.2.2

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Localitate
1.	REGISTRUL ROMÂN AL ACȚIONARILOR	Calea Victoriei nr. 12C, bl. A	București
2.	REGISCO	Str. Făgăraș nr. 25	București
3.	REGISTRUL INDEPENDENT MONITOR	Str. Orhideelor nr. 27-29	București
4.	REGISTRUL INDEPENDENT RIAVEST	Piața Timișoara 700 nr. 1	Timișoara
5.	REGISTRUL INDEPENDENT TRANSILVANIA	Str. Pandurilor nr. 62, ap. 2	Târgu Mureș
6.	REGISTRUL INDEPENDENT MOLDOVA	Bd. Tutora nr. 17	Iași
7.	REGISTRUL MIORIȚA	B-dul N. Titulescu nr. 4	Cluj-Napoca
8.	REGISTRUL OLTENIA-MUNTENIA	Str. Brestei nr. 3A	Craiova
9.	REGISTRUL INDEPENDENT PRAHOVA	B-dul București nr. 28	Ploiești
10.	REGISTRUL INDEPENDENT NAȚIONAL AL ACȚIONARILOR	Str. Dionisie Romano nr. 2	Buzău

Societăți de compensare, decontare, depozitare

Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare este entitatea care asigură finalizarea tranzacțiilor derulate pe Piața RASDAQ, fiind autorizată de CNVM ca organism de autoreglementare. Pentru tranzacțiile efectuate la BVB, compensarea-decontarea se realizează prin mecanismul specific bursei.

Agenți-custode

Activitatea de custodie este realizată de bănci comerciale autorizate de CNVM, existând la sfârșitul anului 2001 un număr de 10 custozi, prezentați în tabelul 1.2.3.

Agenți-custode

Tabelul 1.2.3

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare
1.*	ABN - AMRO BANK (Romania)	D 2385/07.01.97 autorizație prealabilă D 2330/22.10.99 autorizație definitivă
2.*	ING BANK N.V. Bucharest Branch	D 2386/7.01.97 autorizație prealabilă D 7164/06.08.97 autorizație definitivă
3.	BANCA TRANSILVANIA	D 2403/10.01.97 autorizație prealabilă D 371/17.02.99 autorizație definitivă
4.*	BANCA SOCIÉTÉ GENERALE Sucursala București	D 3642/19.02.97 autorizație prealabilă D 4174/12.10.98 autorizație definitivă
5.	BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE	D 7749/02.09.97 autorizație prealabilă D 3760/01.09.98 autorizație definitivă
6.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ	D 9901/18.11.97 autorizație prealabilă D 2474/20.05.98 autorizație definitivă
7.	BANCA ROMÂNĂ PENTRU RELANSARE ECONOMICĂ (LIBRA BANK)	D 11038/16.12.97 autorizație prealabilă D 3272/21.07.98 autorizație definitivă
8.*	CITIBANK ROMANIA	D 596/21.01.98 autorizație definitivă
9.	BANCA AGRICOLĂ	D 645/27.01.98 autorizație prealabilă D 2476/20.05.98 autorizație definitivă
10.*	HVB BANK ROMÂNIA	D 1904/12.11.2001 autorizație definitivă

* Bănci cu capital străin

Consultanți de plasament în valori mobiliare

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a autorizat, în calitate de consultanți de plasament în valori mobiliare, un număr de 78 persoane fizice și 3 persoane juridice.

Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și depozitari

La sfârșitul anului 2001 erau autorizate 27 de **fonduri deschise de investiții**, prezentate în anexa 3, cu o valoare totală a activului net de 495 434 miliarde lei.

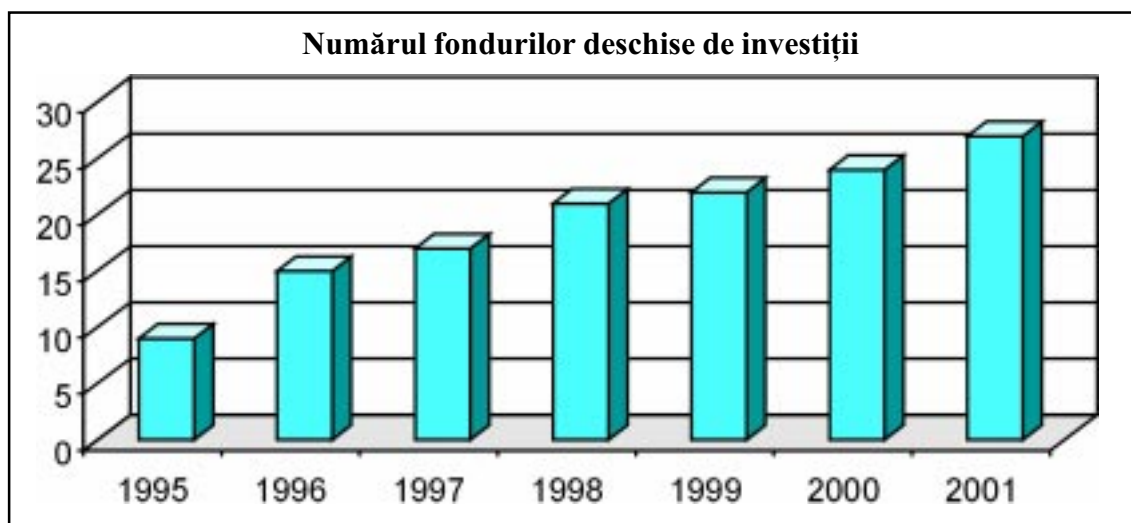


Figura 1.2.3

Evoluția numărului fondurilor deschise de investiții este prezentată în figura 1.2.3, iar cea a valorii activului net al acestora în figura 1.2.4. Se observă că valoarea activului net este ascendentă până în anul 1999, fiind influențată negativ de situația FNI din anul 2000, după care se constată o ușoară redresare.

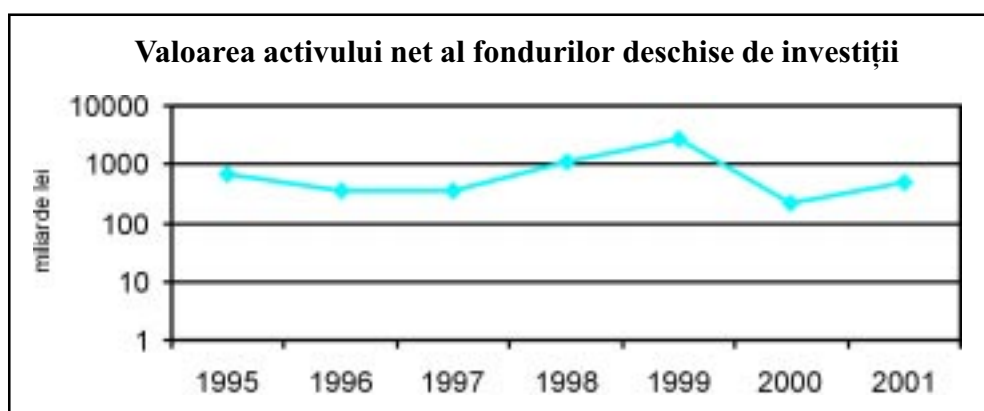


Figura 1.2.4

În cursul anului 2001 au fost autorizate cinci noi fonduri deschise de investiții, prezentate în tabelul 1.2.4.

Fonduri deschise de investiții autorizate

Tabelul 1.2.4

Nr. crt.	Denumire	Societatea de administrare	Nr./data autorizării
1.	VANGUARD PROTECTOR	Vanguard Asset Management	D 689/25.04.2001
2.	SIMFONIA 1	S.G. Asset Management B.R.D.	D 722/04.05.2001
3.	NAPOCA	Globinvest	D 1547/13.09.2001
4.	PLUS FIDELITY FUND	Active Management International	D 1754/29.10.2001
5.	INTERCAPITAL	Certinvest	D 2121/14.12.2001

Situația fondurilor deschise de investiții suspendate în cursul anului 2001 este prezentată în tabelul 1.2.5.

Fonduri deschise de investiții suspendate

Tabelul 1.2.5

Nr. crt.	Denumire	Societatea de administrare	Nr./data suspendării
1.	Galați	Quadrant Asset Management	D 424/08.03.2001, suspendare 90 zile D 1031/22.06.2001, prelungire 90 zile D 1601/28.09.2001, prelungire 10 zile
2.	Fondul Național de Acumulare	Quadrant Asset Management	D 470/21.03.2001, prelungire 90 zile D 1045/25.06.2001, prelungire 90 zile D 1600/28.09.2001, prelungire 90 zile
3.	Fondul Valutar Gelsor	Gelsor Assets Management	D 201/02.02.2001, suspendare 90 zile D 1074/29.06.2001, prelungire 90 zile D 1659/08.10.2001, prelungire 30 zile D 2009/28.11.2001, prelungire 90 zile
4.	Phoenix	Safi Invest	D 688/25.04.2001, suspendare 90 zile D 1327/26.07.2001, prelungire 90 zile
5.	Alpha	Administrator Int.	D 472/21.03.2001, prelungire 90 zile D 895/06.06.2001, prelungire 90 zile D 1599/28.09.2001, prelungire 90 zile
6.	Fondul Național de Investiții	—	D 416/07.03.2001, prelungire 90 zile D 859/28.05.2001, prelungire 90 zile D 1504/05.09.2001, prelungire 90 zile D 2077/11.12.2001, prelungire 60 zile

De asemenea, au fost retrase autorizațiile de funcționare pentru un număr de trei fonduri deschise de investiții, situația fiind prezentată în tabelul 1.2.6.

Fonduri deschise de investiții retrase

Tabelul 1.2.6

Nr. crt.	Denumire	Societatea de administrare	Nr./data retragerii autorizării
1.	ALPHA	Administrator Int.	D472/21.03.2001
2.	FORTUNA PRUDENT	Capital Asset Management	D581/06.04.2001
3.	PHOENIX	Safi Invest	D1951/19.11.2001

La sfârșitul anului 2001 funcționau 18 **societăți de administrare a investițiilor** (anexa 4), cu o capitalizare totală de 23 605,855 milioane lei. Dintre acestea, o singură societate de administrare a investițiilor a fost autorizată în anul 2001, și anume S.G. Asset Management-B.R.D.

Evoluția numărului de societăți de administrare a investițiilor în perioada 1995-2001 este prezentată în figura 1.2.7, iar evoluția capitalizării acestora în figura 1.2.8.

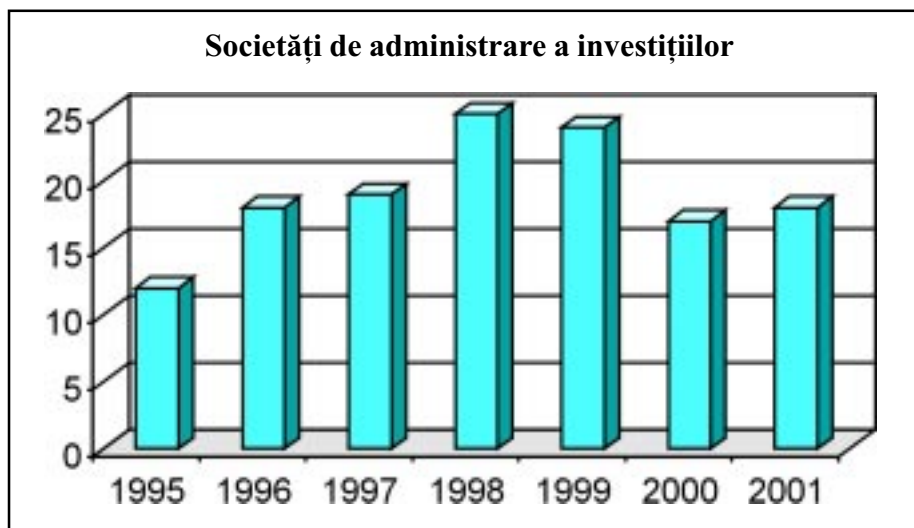


Figura 1.2.7

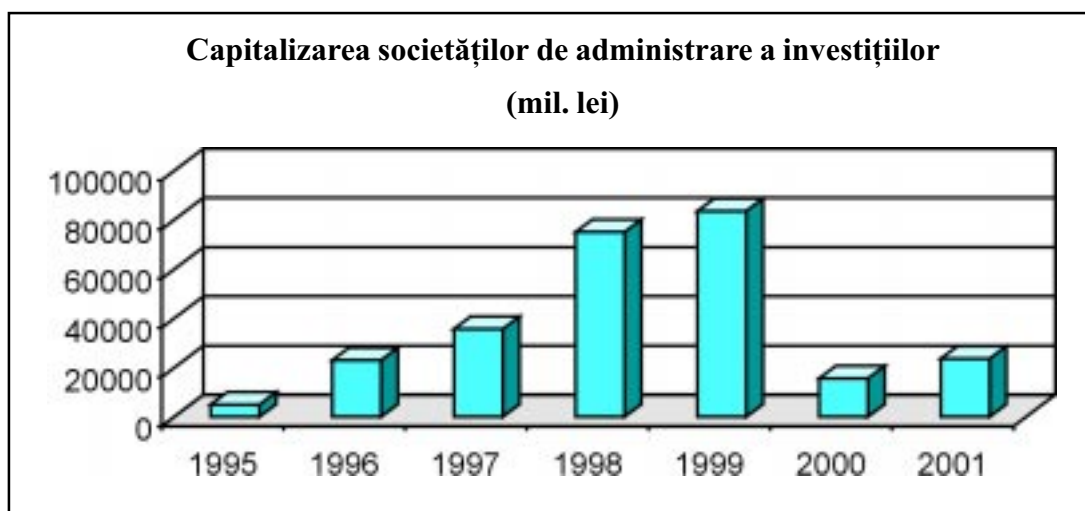


Figura 1.2.8

Societățile de investiții financiare, în număr de cinci, sunt prezentate în tabelul 1.2.9. Dintre acestea, patru sunt autoadministrate, iar una, și anume SIF Muntenia, este administrată de societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest. Acțiunile acestor societăți de investiții financiare sunt cotate la Bursa de Valori București.

Societăți de investiții financiare

Tabelul 1.2.9

Denumire / decizie definitivă	Adresa	Președinte	Depozitar
MUNTENIA D 1513/15.07.1999	Bd. Unirii nr. 16 sector 4, București	Elena Ioanițescu	B.R.D.-Société Generale
TRANSILVANIA D 1840/19.08.1999	Str. Nicolae Iorga nr.2 Brașov	Mihai Fercală	ABN-AMRO BANK (Romania)
BANAT-CRIȘANA D 1841/20.08.1999	Calea Victoriei nr. 33-35 Arad	Ioan Cuzman	ABN-AMRO BANK (Romania)
MOLDOVA D 1902/30.08.1999	Str. Pictor Aman nr. 94C Bacău	Alexandru Matei	B.R.D.-Société Generale
OLTENIA D 1958/02.09.1999	Str. Tufănele bl. 313 Craiova	Vasile Șalapa	ABN-AMRO BANK (Romania)

Pe piața valorilor mobiliare sunt autorizate definitiv un număr de nouă **societăți de depozitare**, prezentate în tabelul 1.2.10. Dintre acestea, în anul 2001 au fost autorizate definitiv două societăți de depozitare, și anume Banca Română pentru Relansare Economică (Libra Bank) S.A. și HBV Bank România.

Societăți de depozitare

Tabelul 1.2.10

Nr. crt.	Denumire	Adresa
1.	ING BANK N.V. Sucursala București (Dec. def. D 6935/17.07.1997)	World Trade Center, Bd. Expoziției nr. 2, București
2.	B.C.R. (Dec. def. D 2478/20.05.1998)	Bd. Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, București
3.	BANCA AGRICOLĂ (Dec. def. D 279/20.05.1998)	Str. Mircea Vodă nr. 44, bl. 17, sector 3, București
4.	ABN-AMRO BANK (Romania) (Dec. def. D 3677/25.08.1998)	Bd. Expoziției nr. 2, sector 1, București
5.	B.R.D. GROUPE SOCIETE GENERALE (Dec. def. D 3759/01.09.1998)	Str. Doamnei nr. 4, sector 3, București
6.	BANCA DE CREDIT ȘI DEZVOLTARE ROMEXTERRA (Dec. def. D 4106/06.10.1998)	Piața Trandafirilor nr. 21 Târgu-Mureș
7.	BANCA BANCPOST (Dec. def. D 2367/29.10.1999)	Bd. Libertății nr. 18, bl. 104, sector 5, București
8.	BANCA ROMÂNĂ PENTRU RELANSARE ECONOMICĂ (LIBRA BANK) (Dec. def. D686/25.04.2001)	Str. Căpitan Aviator Alexandru Șerbănescu nr. 50, sector 1, București
9.	HVB BANK ROMANIA (Dec. def. D1903/12.11.2001)	Str. Dr. Grigore Mora nr. 37, sector 1, București

AVIZAREA REGULAMENTELOR ȘI PROCEDURILOR ELABORATE DE PIETELE REGLEMENTATE

Bursa de Valori București

Bursa de Valori București elaborează, în baza prevederilor Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori, regulamente și proceduri interne privind desfășurarea activității, care sunt avizate de CNVM. În anul 2001 au fost analizate și avizate un număr de 7 regulamente și 3 proceduri, după cum urmează:

- **Regulamentul nr. 12** privind activitatea agentului-custode în cadrul BVB;
- **Regulamentul** privind organizarea și funcționarea comisiei de dezvoltare produse noi a BVB;
- completarea și modificarea **Regulamentului nr. 3** privind înscrierea valorilor mobiliare la Cota Bursei;
- completarea și modificarea **Anexei nr. 1 la Regulamentul nr. 3** privind înscrierea valorilor mobiliare la Cota Bursei;
- **Regulamentul nr. 13** privind comisiile speciale ale BVB;
- **Regulamentul nr. 14** privind operațiunile cu obligațiuni la BVB;
- **Regulamentul nr. 15** privind operațiunile cu titluri de stat la BVB;
- **Procedura nr. 12.1** privind activitatea agentului-custode în cadrul BVB;
- modificarea **Procedurii nr. 11.2** privind derularea ofertei publice de cumpărare de valori mobiliare prin intermediul BVB;
- **Procedura nr. 15.1** privind decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat.

Piața RASDAQ

În anul 2001, un colectiv mixt CNVM-RASDAQ a elaborat regulamente și proceduri privind îmbunătățirea activității desfășurate pe această piață, ce vizează aspecte privind:

- criteriile de listare și menținere la cotă, pe niveluri, a societăților comerciale;
- introducerea unor elemente suplimentare de protecție în sistemul de tranzacționare;
- admiterea și tranzacționarea obligațiunilor corporative;
- corelarea Regulamentului de Practică Onestă cu noua arhitectură a Pieței RASDAQ.

De asemenea, CNVM a elaborat **Regulamentul nr. 4/2001** privind reorganizarea Pieței RASDAQ în societate comercială pe acțiuni, ca urmare a problemelor apărute în funcționarea, administrarea și gestionarea acesteia. Până la finalizarea reorganizării, a fost numit, prin același regulament, un colectiv tehnic cu sarcini de supraveghere și control, constituit conform Regulamentului nr. 12/1999.

Bursele de mărfuri

Activitatea piețelor reglementate de mărfuri, servicii și instrumente financiare derivate este supusă prevederilor Legii nr. 129/2000 pentru aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 69/1997 privind bursele de mărfuri.

În aplicarea acestei legi, CNVM a elaborat în anul 2001 primele reglementări specifice burselor de mărfuri:

- **Regulamentul nr. 5/2001** privind organizarea procedurilor de atribuire a contractelor de achiziții pentru produse, servicii și lucrări prin intermediul burselor de mărfuri;
- **Regulamentul nr. 6/2001** privind autorizarea și exercitarea serviciilor de intermediere la bursele de mărfuri;
- **Regulamentul nr. 7/2001** privind autorizarea societăților de bursă și a burselor de mărfuri.

Aceste reglementări au fost elaborate în urma unei documentări extinse și a unui studiu aprofundat al legislației internaționale din domeniu.

1.3. SUPRAVEGHEREA PIEȚELOR REGLEMENTATE

Pentru buna funcționare a piețelor reglementate se impune o supraveghere permanentă în scopul prevenirii activităților care s-ar putea desfășura în afara cadrului normativ.

SUPRAVEGHEREA ENTITĂȚILOR PIEȚEI

Societăți de valori mobiliare

Societățile de valori mobiliare transmit la CNVM situația lunară care conține activele ponderate și actualizate, pasivul, capitalul net minim și gradul de îndatorare, împreună cu balanța de verificare. Supravegherea se bazează în principal pe analiza bilanțurilor contabile semestriale și a conturilor de profit și pierdere, precum și a situațiilor financiare anuale, însoțite de raportul de gestiune al administratorilor și de raportul cenzorului extern independent.

Această analiză permite constatarea îndeplinirii condițiilor minime pentru operarea pe piață, respectiv dacă societățile de valori mobiliare pot să desfășoare o activitate conformă cu reglementările în vigoare, fără a periclita interesele clienților. O atenție deosebită se acordă analizei conturilor clienților, în scopul protejării împotriva folosirii abuzive a sumelor depuse de aceștia în vederea cumpărării de acțiuni sau a sumelor pe care urmează să le primească după vânzarea acțiunilor.

Pentru nerespectarea termenelor de raportare a situațiilor financiare și neîncadrarea în prevederile legale, în anul 2001 au fost aplicate societăților de valori mobiliare un

număr de 36 de sancțiuni, dintre care 15 privind suspendarea activității pe 90 de zile, după ce au fost atenționate de mai multe ori, iar pentru o societate s-a retras autorizația de funcționare.

Cenzorul extern independent trebuie să certifice raportările, iar atunci când descoperă o neregulă în documentele financiar-contabile, trebuie să informeze CNVM.

Organisme de plasament colectiv și depozitari

Societățile de administrare a investițiilor au obligația să publice și să transmită la CNVM rapoarte săptămânale, trimestriale, semestriale și anuale privind fondurile administrate. Rapoartele săptămânale cuprind date referitoare la situația portofoliului fondului: valoarea activului net, lichidități, acțiuni cotate, acțiuni necotate, alte active.

Societățile de depozitare calculează zilnic și transmit săptămânal la CNVM calculul activului net pentru fiecare fond cu care au încheiat contracte de depozitare, în scopul comparării acestora cu raportările transmise de societățile de administrare a investițiilor.

Rapoartele trimestriale, semestriale și anuale cuprind date referitoare la obiectivele fondului: strategia urmată, activitățile de investiții desfășurate, schimbările semnificative intervenite în conținutul prospectului în perioada la care se referă, evoluția valorii unitare a activului net de la constituirea fondului, evidențiind valoarea maximă și minimă, orice alte informații semnificative care le permit investitorilor să aprecieze evoluția fondului și rezultatele obținute.

De asemenea, se monitorizează activitatea desfășurată de UNOPC privind avizarea și supravegherea publicității fondurilor de investiții.

În anul 2001 au fost prezentate Comisiei 40 de note privind supravegherea pieței de capital și s-au întocmit 595 de răspunsuri la adresele operatorilor care au solicitat informații sau clarificări ale anumitor situații. De asemenea, specialiștii ai departamentului de supraveghere au participat în zece echipe mixte de control.

Pe parcursul anului 2001 s-au aplicat sancțiuni unui număr de șapte societăți de administrare a investițiilor.

SUPRAVEGHEREA ELECTRONICĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE

Supravegherea activității de tranzacționare desfășurate la BVB și RASDAQ se efectuează atât în timp real, prin programe speciale de supraveghere care permit vizualizarea tranzacțiilor, cât și prin analiza rapoartelor care se întocmesc după terminarea ședințelor de tranzacționare.

Stațiile de supraveghere din cadrul oficiului de supraveghere electronică din cadrul CNVM sunt conectate prin rețeaua intranet a pieței de capital la sistemele pentru supravegherea tranzacțiilor din cadrul Bursei de Valori București și al Pieței RASDAQ.

Supravegherea se realizează zilnic, pe tot parcursul ședințelor de tranzacționare, urmărindu-se tranzacțiile, numărul de acțiuni tranzacționate, ponderea lor în totalul acțiunilor unui emitent, prețul la care s-a efectuat tranzacția, intermediarul tranzacției etc.

Oficiul de supraveghere electronică pune la dispoziția oficiului pentru evidența valorilor mobiliare (OEVM) situația emitenților pentru care s-au încheiat tranzacții reprezentând mai mult de 2% din capitalul social al acestora.

De asemenea, oficiul de supraveghere electronică pune la dispoziția departamentelor din cadrul CNVM informații necesare analizelor efectuate cu privire la activitatea unor emitenți sau a unor societăți de valori mobiliare la un moment dat.

Pentru efectuarea în condiții de maximă siguranță a transmisiei de date între sistemele de tranzacționare de pe cele două piețe reglementate și stațiile de supraveghere din cadrul CNVM s-a finalizat un program informatic care se află în curs de testare.

Supravegherea și controlul **Bursei de Valori București**, atât în ceea ce privește administrarea și funcționarea sa, cât și regimul operațiilor și disciplina societăților de valori mobiliare, precum și a agenților de valori mobiliare, se exercită nemijlocit și permanent de către Comisie prin comisarul general al Bursei, conform prevederilor Legii nr. 52/1994. Acesta urmărește respectarea strictă și integrală a dispozițiilor legii, a reglementărilor date în aplicarea ei și a regulamentelor Bursei.

Supravegherea și controlul **Pieței RASDAQ** se asigură de un colectiv tehnic numit de CNVM.

Pentru supravegherea consolidată a pieței de capital, ca segment al pieței financiare, s-a semnat în anul 2001 **Protocolul pentru cooperare în domeniul supravegherii sistemului financiar între Banca Națională a României și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare**. În baza acestuia a început să funcționeze o comisie mixtă BNR-CNVM pentru a se asigura informarea eficientă și rapidă cu privire la activitatea pieței monetare și a celei de capital.

1.4. CONTROL-ANCHETĂ

Departamentul control-anchetă a urmărit modul în care s-au respectat de către operatorii pieței prevederile Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori și ale Legii nr. 83/1994 pentru aprobarea OG nr. 24/1993, precum și prevederile regulamentelor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.

La nivelul Comisiei s-au adoptat și s-au pus în aplicare măsuri cu caracter preventiv, care să asigure, pe de o parte, îmbunătățirea relațiilor concurențiale dintre participanții la piață, iar pe de altă parte, eliminarea sau diminuarea tentativelor de fraudare a proprietății legal constituite și dobândite prin tranzacții pe piața primară sau secundară a valorilor

mobiliare. În acest sens s-au efectuat controale și s-a urmărit fenomenologia cu care se confruntă piața de capital, în special la nivelul entităților direct implicate.

În același timp, pentru rezolvarea sesizărilor și reclamațiilor adresate Comisiei, în temeiul legal dat de prevederile Legii nr. 52/1994, departamentul control-anchetă a derulat controale și anchete dedicate, în urma cărora, în funcție de speță, s-au luat măsurile legale pentru contracararea fraudelor sau, după caz, îndreptarea ilegalităților.

În îndeplinirea prerogativelor ce i-au fost conferite prin lege, CNVM a dispus verificarea respectării dispozițiilor legale prin emiterea a 324 de ordonanțe în sarcina subiecților aflați în supravegherea Comisiei.

Acțiunile de control-anchetă privind respectarea legii s-au finalizat cu emiterea a 115 ordonanțe prin care s-a dispus aplicarea de măsuri disciplinare și administrative.

Conform prevederilor legale, s-au aplicat măsuri atât în sarcina persoanelor juridice, cât și în sarcina unor persoane fizice cărora, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând de iure sau de facto funcții de conducere, ori ca profesioniști în intermedierea de valori mobiliare, le-a fost imputată o anumită faptă prevăzută de lege, pentru că, deși puteau și trebuia să prevină săvârșirea faptei, nu au făcut-o.

Sistematizate pe cauze și tipuri de entități, rezultatele activităților de control și anchetă derulate în anul 2001 sunt prezentate în tabelul 1.4.1.

Sanctiuni aplicate

Tabelul 1.4.1

Nr. crt.	Entități/încălări ale prevederilor legale	Tipul sancțiunii	Număr de sancțiuni
1.	Societăți de valori mobiliare		68
	<ul style="list-style-type: none"> - nerespectarea reglementărilor privind evidența documentelor - nerespectarea reglementărilor privind transmiterea raportărilor financiare - neînălăturarea cauzelor care au dus la aplicarea măsurilor de suspendare 	<ul style="list-style-type: none"> - avertisment - amendă - suspendarea activității pe perioade cuprinse între 5 și 90 zile - retragerea autorizației de funcționare 	10 25 27 6
2.	Agente de valori mobiliare		34
	- nerespectarea prevederilor Legii nr. 52/1994	<ul style="list-style-type: none"> - avertisment - amendă - suspendarea activității pe perioade cuprinse între 5 și 90 zile - retragerea autorizației de funcționare - interzicerea intermediarii 	2 23 5 2 2
3.	Societăți de administrare a investițiilor		11
	- nerespectarea prevederilor OG nr. 24/1993 și a Regulamentului nr. 9/1996	<ul style="list-style-type: none"> - avertisment - amendă 	4 7
4.	Societăți comerciale deschise		2
	- neîndeplinirea obligațiilor de informare continuă și periodică	- amendă	2

AUDIERI

În cursul anului 2001 s-au efectuat un număr de 108 audieri ale reprezentanților societăților de valori mobiliare, precum și audieri ale unor persoane din conducerea societăților comerciale emitente, ce au avut ca scop verificarea informațiilor și documentelor vizând modul în care au fost respectate prevederile legale în domeniul valorilor mobiliare.

RECLAMAȚII ȘI SESIZĂRI

În anul 2001 s-au primit un număr de 498 de reclamații și sesizări cu privire la furtul sau pierderea certificatelor de acționar, la calitatea serviciilor prestate de societățile de valori mobiliare, la furtul acțiunilor din registrele acționarilor.

Cele mai multe reclamații privind tranzacții nelegale s-au referit la: SVM INTERTRUST, SVM PIAȚA, SVM MONTINVEST, SVM STANDARD SECURITIES.

Ca urmare a constatărilor menționate mai sus CNVM a dispus măsuri de sancționare cu suspendarea sau retragerea de autorizații pentru societățile de valori mobiliare și agenții de valori mobiliare implicați, interzicerea desfășurării de activități de intermediere pe piața de capital pentru agenții de valori mobiliare și membrii consiliilor de administrație.

Anexele 5-7 prezintă sancțiunile aplicate în cursul anului 2001 ca urmare a controalelor și anchetelor efectuate.

1.5. EVIDENȚA VALORILOR MOBILIARE

În baza prevederilor **Regulamentului nr. 2/1996 și a Instrucțiunilor nr. 13/1996**, cu modificările ulterioare, la oficiul pentru evidența valorilor mobiliare din cadrul CNVM sunt înregistrate 5403 societăți comerciale deschise.

Pentru aceste societăți comerciale, oficiul pentru evidența valorilor mobiliare (OEVM) a emis, pe baza actelor depuse, **certificatul de înregistrare a valorilor mobiliare** necesar înscrierii pe piețele reglementate.

În anul 2001, ca urmare a modificării capitalului social și a structurii acționariatului, au fost emise 1345 de certificate de înregistrare a valorilor mobiliare.

1.6. AUTORIZAREA OPERAȚIUNILOR FINANCIARE ALE EMITENȚILOR

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare autorizează următoarele operațiuni financiare: oferte publice, plasamente private, majorări și reduceri de capital social, fuziuni și divizări, transformarea societăților comerciale deschise în societăți de tip închis.

În conformitate cu reglementările legale în vigoare, pentru ca o societate comercială să devină societate deschisă în vederea coterii acesteia pe o piață reglementată de

valori mobiliare, sunt necesare desfășurarea și încheierea cu succes a unei **oferte publice inițiale de vânzare** regulat promovate.

În cursul anului 2001 au fost autorizate două astfel de oferte publice inițiale de vânzare, una încheiată cu succes în decursul perioadei de referință, și anume la International Leasing București, iar cealaltă continuă să se desfășoare și în anul 2002 și se referă la Fondul pentru Dezvoltare Turistică Sighișoara.

În vederea majorării capitalului social sau a atragerii unor capitaluri de împrumut necesare activității de dezvoltare și restructurare, o societate emitentă poate apela la disponibilitățile bănești ale publicului prin inițierea unei **oferte publice primare de vânzare** sau poate iniția un **plasament privat primar**.

Astfel, au fost derulate 46 de oferte publice primare de vânzare de acțiuni, 16 plasamente private primare de acțiuni și 2 plasamente private primare de obligațiuni.

În cursul anului 2001 au fost autorizate în premieră două **oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale** emise de primăriile Predeal și Mangalia, oferte care s-au încheiat cu succes.

De asemenea, pe baza documentelor analizate au fost autorizate în anul 2001 un număr de 26 de **oferte publice secundare de vânzare de acțiuni** și au fost avizate 13 **plasamente private secundare de acțiuni**.

Numărul **ofertelor publice de cumpărare de acțiuni** autorizate în anul 2001 a fost de 276, iar evoluția acestora în perioada 1997-2001 este prezentată în figura 1.6.1.

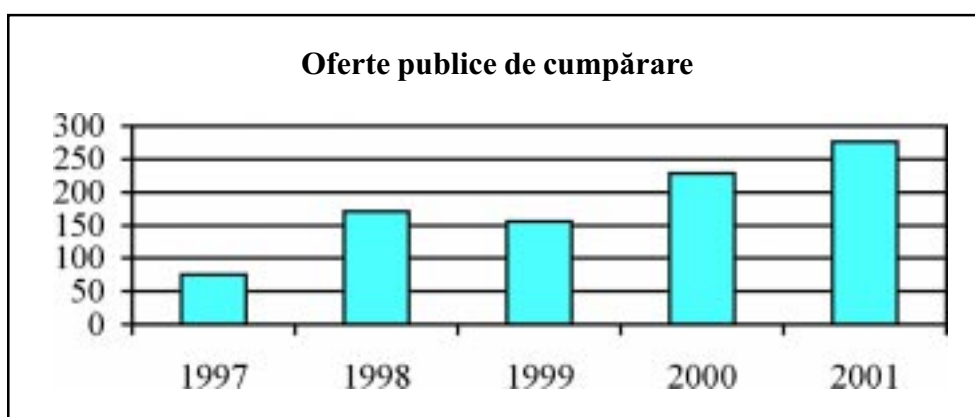


Figura 1.6.1

Evoluția ofertelor publice și a plasamentelor private efectuate în perioada 1997-2001 este prezentată în tabelul 1.6.1.

Oferte publice și plasamente private

Tabelul 1.6.1

Tipuri de operațiuni	1997	1998	1999	2000	2001	TOTAL
Oferte publice de vânzare de acțiuni	4	104	142	134	74	458
- inițiale și primare	1	3	24	77	48	153
- secundare	3	101	118	57	26	305
Oferte publice de vânzare de obligațiuni	-	-	1	1	2	4
Plasamente private de acțiuni	-	13	32	51	29	125
Plasamente private de obligațiuni	-	-	-	-	2	2
Oferte publice de cumpărare	75	171	156	228	276	906

Modificările capitalului social al societăților comerciale deschise, precum și fuziunile și divizările au fost monitorizate de CNVM până la abrogarea OUG nr. 229/2000. Au fost avizate 81 de majorări de capital social, 4 diminuări de capital social, 9 divizări și 3 fuziuni.

De asemenea, au fost analizate cererile societăților comerciale deschise de transformare în **societăți de tip închis**. În acest sens au fost soluționate un număr de 51 de cereri de transformare în societăți de tip închis, respectivele societăți fiind retrase de la tranzacționare pe piața valorilor mobiliare și radiate din înregistrările OEVM.

Pentru societățile comerciale care nu mai îndeplinesc condițiile legale pentru a putea fi societăți deschise, procedura de retragere din piață se inițiază de CNVM în baza hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor (AGEA). În anul 2001 au fost radiate din evidențele OEVM un număr de 370 de societăți comerciale.

În tabelul 1.6.2 sunt prezentate toate operațiunile financiare autorizate în anul 2001 pentru societățile emitente.

Operațiuni financiare autorizate

Tabelul 1.6.2

Nr. crt.	Tipuri de operațiuni	Nr. autorizări/avizări
1.	Oferte publice de cumpărare/preluare de acțiuni	276
2.	Oferte publice de vânzare de acțiuni:	74
	- inițiale și primare	48
	- secundare	26
3.	Plasamente private de acțiuni:	29
	- primare	16
	- secundare	13
4.	Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	2
5.	Plasamente private primare de obligațiuni	2
6.	Divizări	9
7.	Fuziuni	3
8.	Majorări de capital social	81
9.	Diminuări de capital social	4
10.	Transformări în societăți de tip închis	51

1.7. INTEGRAREA EUROPEANĂ

PREGĂTIREA PROCESULUI DE ADERARE

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare face parte din delegația care negociază aderarea României la Uniunea Europeană, pentru capitolul 3, „Libera circulație a serviciilor“, și capitolul 4, „Libera circulație a capitalurilor“. În cadrul documentului de poziție al capitolului 3, la secțiunea „Piața de capital“, CNVM a expus stadiul îndeplinirii pregătirilor pentru aderare, propunând un calendar de măsuri prioritare pentru adoptarea în totalitate a acquis-ului în domeniu, precum și alte măsuri administrative și instituționale necesare îndeplinirii angajamentelor asumate.

În ceea ce privește capitolul 4, „Libera circulație a capitalurilor“, CNVM a expus, în cadrul documentului de poziție, angajamentul transpunerii Directivei 98/26/CE (privind finalitatea plății prin sisteme de plată și decontare a valorilor mobiliare), și anume a prevederilor care se referă la piața de capital. În același timp, și-a luat angajamentul de a defini investițiile de portofoliu în noua legislație privind piața de capital.

În vederea pregătirii negocierilor de aderare a României la Uniunea Europeană, Ministerul Integrării Europene a organizat consultări tehnice informale între delegația sectorială de negociere a celor două capitole și Comisia Europeană. Tema reuniunii a fost furnizarea de informații și clarificări suplimentare asupra proiectelor documentelor de poziție pentru cele două capitole.

Documentul de poziție pentru capitolul 3, „Libera circulație a serviciilor“, a fost înaintat Comisiei Europene pentru consultări tehnice informale, iar cel al capitolului 4, „Libera circulație a capitalurilor“, este în curs de negociere.

GRUPUL CONSULTATIV PENTRU REGLEMENTAREA ȘI SUPRAVEGHEREA PIEȚELOR DE CAPITAL

La inițiativa Comisiei Valorilor Mobiliare și a Burselor de Valori din Polonia, la întâlnirea din 30 mai 2001, președinții a 12 comisii de valori mobiliare din 11 state în curs de aderare la Uniunea Europeană au stabilit înființarea unui grup consultativ ce are ca scop acordarea de asistență reciprocă în domeniul armonizării legislației pieței valorilor mobiliare cu directivele Uniunii Europene. Propunerile de teme de dezbateră, comentariile și recomandările privind funcționarea acestui grup au fost stabilite cu ocazia întâlnirii prilejuite de Conferința IOSCO de la sfârșitul lunii iunie 2001, semnându-se atunci și Declarația de constituire a grupului consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital. La reuniunile grupului consultativ s-au discutat aspecte privind rolul reglementatorului pe piața de capital și probleme legate de adecvarea capitalului (Directiva 93/6/CEE privind adecvarea capitalului firmelor de investiții și instituțiilor de credit). Întâlnirile grupului vor continua în anul următor, participanții fiind informați dinainte asupra temelor de dezbateră și asupra locului de desfășurare a consultărilor.

PHARE

Programul PHARE a fost aprobat la sfârșitul anului 2000, în urma semnării Memorandumului de finanțare între Guvernul României și Comisia Europeană. Obiectivul principal al proiectului îl reprezintă întărirea cadrului de reglementare și supraveghere a pieței de valori mobiliare. Proiectul este structurat pe trei componente:

- asistență tehnică privind întărirea capacității instituționale a CNVM și de implementare a procedurilor de lucru comunitare în vederea integrării în Uniunea Europeană;
- program de twinning privind îmbunătățirea capacității de reglementare și supraveghere a pieței de capital, realizat de CONSOB, instituție din Italia similară CNVM;
- suport investițional pentru un sistem electronic de supraveghere a piețelor reglementate.

Pe parcursul anului 2001 CNVM a purtat discuții cu CONSOB și Banca Italiei în vederea finalizării și semnării convenției de twinning.

PROGRAME DE PREGĂTIRE PROFESIONALĂ ÎN VEDEREA ADERĂRII LA UNIUNEA EUROPEANĂ

Reprezentanții Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare au participat în anul 2001 la mai multe programe de pregătire care au avut ca scop cunoașterea experienței și practicii atât a țărilor membre ale Uniunii Europene, cât și a țărilor candidate la aderare.

Astfel, în cadrul seminarului organizat de oficiul TAIEX al Comisiei Europene, intitulat „Implementarea și punerea în aplicare a măsurilor Comunității Europene în domeniul circulației capitalului și a serviciilor financiare“, care a avut loc la Berlin în perioada 14-15 mai 2001, a fost prezentată experiența părții germane privind supravegherea pieței de capital.

De asemenea, CNVM a participat la consultările bilaterale organizate de Ministerul Integrării Europene cu grupul de negociere pentru aderarea Poloniei la Uniunea Europeană, care au avut loc la Varșovia în data de 16 iulie 2001, și cu grupul de negociere pentru aderarea Ciprului la Uniunea Europeană, care au avut loc în perioada 22-23 octombrie 2001 la Nicosia.

1.8. COOPERAREA INTERNAȚIONALĂ

Principalele activități de cooperare internațională din anul 2001 sunt prezentate mai jos, grupate pe capitole principale.

IOSCO

Începând cu anul 1996, CNVM este membră a Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO), organizație din care fac parte instituții de

reglementare și supraveghere a piețelor de capital din întreaga lume. Până în prezent, IOSCO numără 166 de membri.

În această calitate, CNVM a participat la conferința anuală IOSCO care a avut loc la Stockholm în iunie 2001 și la întâlnirile comitetului regional european al IOSCO de la Atena, din 2 noiembrie 2001, și de la Sofia, din 2-5 decembrie 2001. În cadrul acestor întâlniri s-au discutat ultimele evoluții de pe piețele țărilor participante, aspecte legate de implementarea acquis-ului comunitar în domeniul piețelor de capital, importanța implementării principiilor IOSCO și a standardelor Comitetului European al Reglementatorilor Valorilor Mobiliare (CESR).

OECD

Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD) a organizat și a finanțat întâlnirea grupului de lucru al piețelor de capital, ce a avut loc la Istanbul, în perioada 7-8 februarie 2001. Cu această ocazie, reprezentanții CNVM au pus accentul pe aspectele privind cadrul de reglementare a piețelor de capital, rolul și responsabilitățile emitenților și ale investitorilor.

În luna septembrie 2001, OECD, USAID, CNVM și BVB au organizat la București două conferințe pe tema conducerii corporative. În cadrul primei conferințe s-a prezentat modul în care principiile OECD privind conducerea corporativă sunt aplicate în România, iar a doua conferință a prezentat situația implementării acestor principii în țările din Europa de Sud-Est (probleme referitoare la drepturile deținătorilor de acțiuni, tratamentul egal al tuturor investitorilor, recunoașterea drepturilor investitorilor, cooperarea dintre corporații și comunitatea locală etc.).

BANCA MONDIALĂ

Piața de capital este inclusă în programul de reformă PSAL II, vizându-se atât revizuirea cadrului legal și de reglementare a pieței, cât și întărirea capacității instituționale a CNVM ca autoritate a pieței de capital. Ca urmare a negocierilor cu reprezentanții Băncii Mondiale, instituția a beneficiat de asistență tehnică, prin împrumutul PIBL I, pentru revizuirea legislației pieței de capital.

ACORDURI DE COOPERARE ȘI SCHIMB DE INFORMAȚII

La începutul anului 2001, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a semnat un Memorandum de înțelegere cu Comisia Valorilor Mobiliare din Portugalia, în scopul efectuării unui schimb de informații referitor la reglementarea, supravegherea și funcționarea efectivă a pieței de capital.

Cu ocazia vizitei oficiale a primului-ministru al României la Londra, președintele CNVM a participat la lucrările seminarului „România – ziua afacerilor”, organizat sub

auspiciile Asociației pentru Serviciile Financiare Internaționale a Corporației Londrei, ocazie cu care a prezentat unele considerații privind piața de capital a României, precum și arhitectura noii legislații în domeniu.

PROGRAME DE PREGĂTIRE PROFESIONALĂ PENTRU PERSONALUL ȘI MEMBRII CNVM

Pe parcursul anului 2001, CNVM a participat la forumuri, conferințe, seminarii, programe de pregătire profesională și vizite de studiu organizate în străinătate pe probleme de dezvoltare regională a piețelor de capital și a burselor de mărfuri.

În luna ianuarie 2001, reprezentanții CNVM au efectuat, în cadrul unui program de pregătire profesională, o vizită de studiu la Casa Centrală de Compensare și Depozitare din Budapesta, în cadrul căreia a fost discutată problema implementării sistemului electronic privind decontarea și compensarea instrumentelor financiare derivate.

În perioada 23 aprilie-4 mai 2001, la Chicago, CNVM a participat la reuniunea organizată de Institutul Internațional pentru Dezvoltarea Piețelor de Valori Mobiliare. Principalele teme de discuție s-au axat pe dezvoltarea sectorului financiar, cadrul de dezvoltare a pieței de capital, portofoliul de investiții pe piețele emergente, educarea investitorilor.

Banca Mondială și USAID, în colaborare cu OECD și Agenția de Cooperare Internațională din Turcia, a organizat la Istanbul, în perioada 15-17 mai 2001, un seminar intitulat „Dezvoltarea și reglementarea instituțiilor financiare non-bancare din Europa Centrală și de Est“, pe tema dezvoltării sectorului financiar, în principal a sectorului valorilor mobiliare, la care au participat specialiști din CNVM.

Dezvoltarea sectorului valorilor mobiliare a fost principala temă de discuție și în cadrul programului de pregătire organizat de Comisia Valorilor Mobiliare și a Burselor de Valori din Polonia, în colaborare cu Comisia Valorilor Mobiliare și a Burselor de Valori din Statele Unite ale Americii, în perioada 18-22 iunie 2001, la Varșovia. Cele mai importante probleme discutate au fost: detectarea și urmărirea fraudei prin internet, protecția investitorilor în valori mobiliare, precum și prezentarea principalelor măsuri care trebuie puse în aplicare în cadrul fiecărei țări participante.

Un alt program de pregătire profesională a avut loc la Budapesta, în perioada 8-12 octombrie 2001, pe tema conducerii corporative în țările Europei Centrale și de Est.

Dezvoltarea pieței burselor de mărfuri a fost tema vizitei organizate la Bursa de Mărfuri din Budapesta, în ianuarie 2001, precum și a primului simpozion organizat de reglementatorul pieței burselor de mărfuri din Statele Unite ale Americii, la Chicago, în perioada 19-26 octombrie 2001.

CAPITOLUL 2

RESURSELE COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE

2.1. RESURSELE UMANE

Întreg personalul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare este angajat în baza contractului individual de muncă, după negocierea contractului colectiv de muncă.

În cursul anului 2001 s-au angajat un număr de 69 de salariați, cei mai mulți dintre ei fiind absolvenți ai facultăților de profil.

La sfârșitul anului 2001 CNVM funcționa cu un personal ce totaliza 169 de salariați, față de numărul maxim de 250 de posturi aprobat prin organigramă.

În noiembrie 2001 s-a definitivat noua organigramă, publicată în Monitorul Oficial nr. 707/17.11.2001, și care urmează să fie aplicată din anul 2002, după ce are loc selecția și reatestarea personalului pe funcții de conducere și de execuție.

Organigrama după care s-a desfășurat activitatea în anul 2001, precum și noua organigramă sunt prezentate în figurile 2.1.1 și 2.1.2.

2.2. RESURSELE FINANCIARE

Exercițiul financiar al anului 2001 reflectă prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 6/1999 privind finanțarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare din venituri extrabugetare (publicată în Monitorul Oficial al României, partea I, nr. 65, din 16 februarie 1999, aprobată și modificată prin Legea nr. 139/1999, publicată în Monitorul Oficial al României, partea I, nr. 345, din 21 iulie 1999) și ale Regulamentului nr. 10/1999 privind modul de încasare și de gestionare a veniturilor extrabugetare din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (publicat în Monitorul Oficial al României, partea I, nr. 534, din 2 noiembrie 1999). Menționăm că, începând cu luna aprilie 1999, CNVM este finanțată exclusiv din fonduri extrabugetare.

Ulterior, OUG nr. 6/1999 a fost abrogată de Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 229/2000 pentru modificarea și completarea Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori, care a preluat prevederile OUG nr. 6/1999, adăugând și alte precizări

ORGANIGRAMA

Comisiei Naționale a Valurilor Mobiliare pentru anul 2001

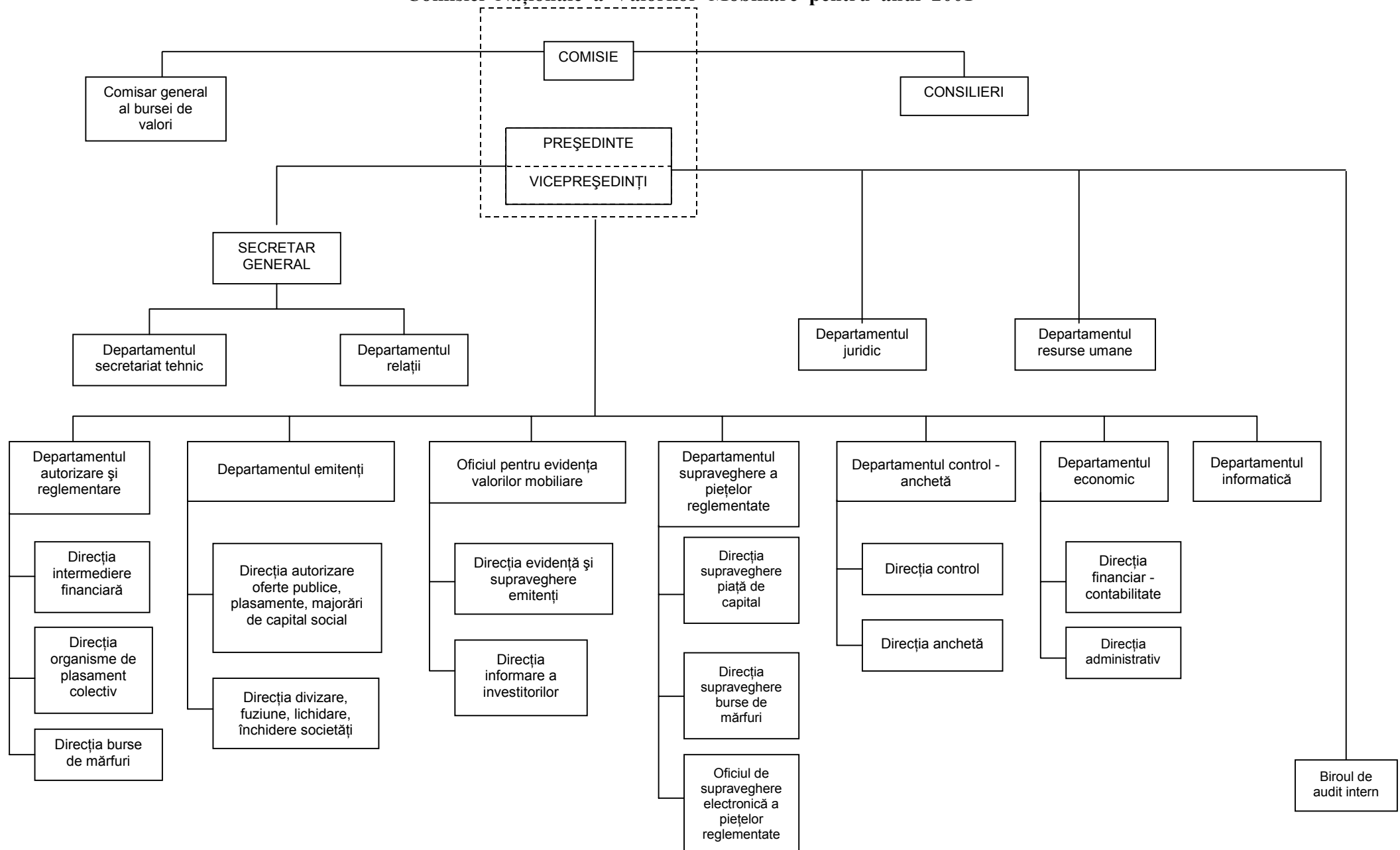


Figura 2.1.1

ORGANIGRAMA Comisiei Naționale a Valoriilor Mobiliare

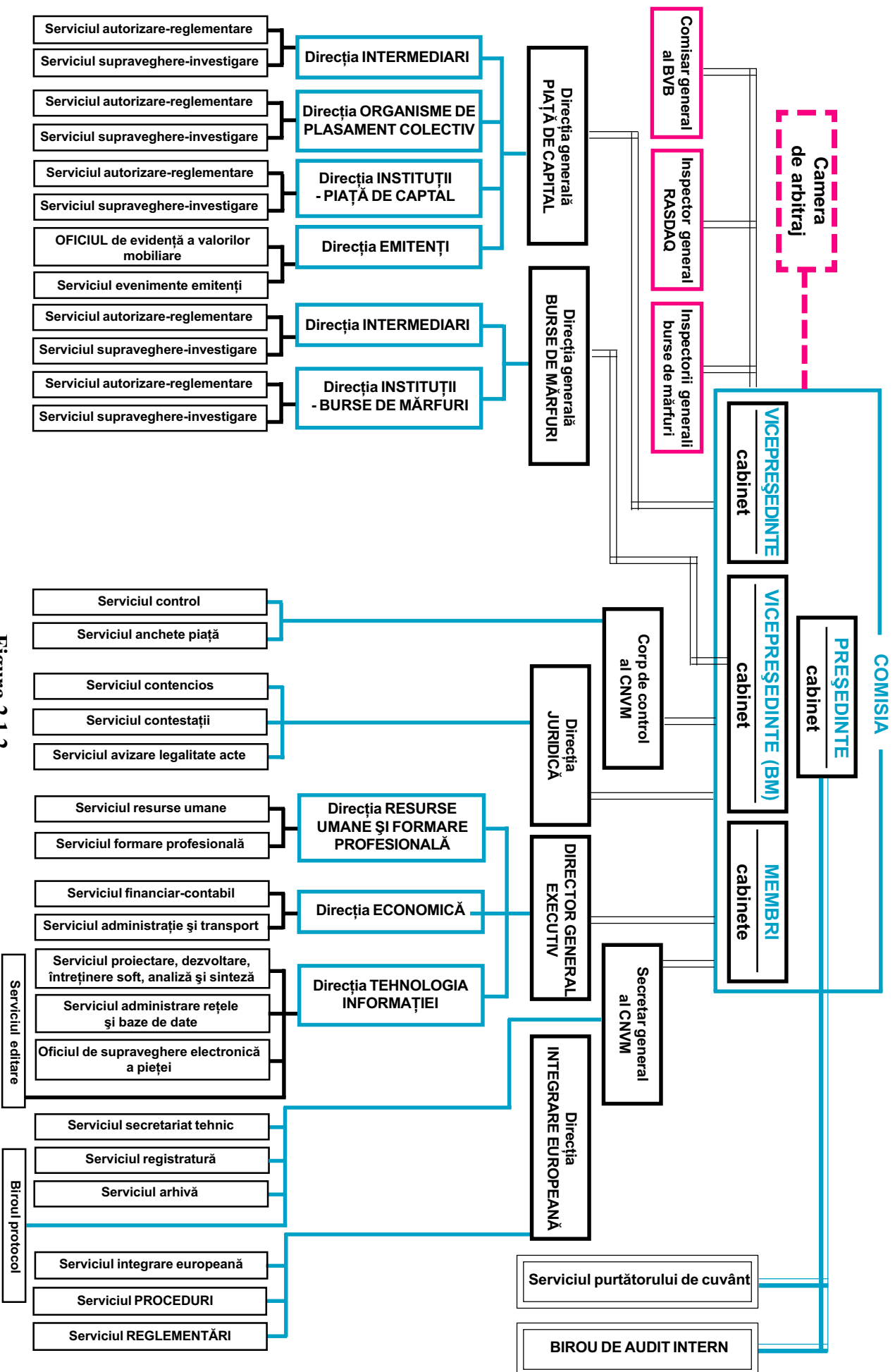


Figura 2.1.2

care au menținut și chiar au consolidat statutul CNVM de instituție publică finanțată integral din venituri extrabugetare. Prin OUG nr. 229/2000 s-au modificat cotele aferente veniturilor destinate autofinanțării.

Utilizarea veniturilor se face potrivit Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999.

În exercițiul financiar 2001, CNVM și-a desfășurat activitatea economico-financiară în baza bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de Parlament prin Hotărârea nr. 28/17 octombrie 2001. Bugetul de venituri și cheltuieli cuprinde la capitolul de venituri suma de 69.840.000 de mii de lei, din care sold la începutul anului 24.100.000 de mii de lei, iar la capitolul cheltuieli suma de 64.840.000 de mii de lei, prevăzându-se un excedent de 5.000.000 de mii de lei.

Sursele de venituri, conform OUG nr. 229/2000, menționate în actul normativ, sunt:

- 0,1 % din valoarea tranzacțiilor efectuate pe piața secundară;
- 0,2% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- 0,5% din valoarea emisiunilor de valori mobiliare prin oferte publice;
- 1% din valoarea efectivă a valorilor mobiliare distribuite în cadrul plasamentului privat;
- 1% din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare;
- venituri din dobânzi obținute prin plasamente efectuate în titluri de stat și din dobânzi la contul disponibil aflat în trezorerie.

După abrogarea OUG nr. 229/2000, sursele de venituri, conform OUG nr. 6/1999, sunt următoarele:

- 0,08% din valoarea tranzacțiilor efectuate pe piața secundară;
- 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- 0,5% din valoarea emisiunilor de valori mobiliare prin oferte publice;
- 1,5% din valoarea efectivă a valorilor mobiliare distribuite în cadrul plasamentului privat;
- 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare.

Execuția bugetului de cheltuieli

- mii lei -

Denumirea indicatorilor	Prevederi	Plăți de casă
Cheltuieli totale	64.840.000	39.020.146
Cheltuieli curente	57.270.000	37.720.471
Cheltuieli de personal	38.920.000	24.619.572
Cheltuieli materiale	18.050.000	12.906.904
Transferuri neconsolidabile	300.000	193.995
Cheltuieli de capital	7.570.000	1.299.675

Execuția bugetului de venituri

- mii lei -

Denumirea indicatorilor	Prevederi	Realizări
Venituri totale	45.740.000	48.614.527
Venituri din valoarea tranzacțiilor pe piața secundară	2.640.000	3.985.139
Venituri din valoarea activului net al O.P.C.V.M.	14.000.000	13.637.670
Venituri din valoarea emisiunilor de valori mobiliare prin ofertă publică	2.600.000	571.967
Venituri din valoarea emisiunilor distribuite în plasament privat	12.000.000	4.590.405
Venituri din valoarea ofertei publice de cumpărare-preluare	13.000.000	23.615.480
Venituri din plasamente financiare (dobânzi)	1.500.000	1.891.880
Venituri proprii din imputații	0	321986

Gradul de realizare a veniturilor a fost de 106%, iar cel al cheltuielilor, de 60%.

Referitor la cheltuielile de capital, acestea se efectuează conform planului de investiții aprobat de președintele CNVM. La fundamentarea lor s-a ținut seama de prevederile art. 2 din OUG nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, precum și de pct. 3, lit. a) din Ordinul nr. 145/1998 al ministrului muncii și protecției sociale și nr. 770/1998 al ministrului finanțelor privind aprobarea Normelor metodologice de aplicare a OUG nr. 14/1998 și de pct. 2 și 3 din Hotărârea Guvernului nr. 361/1999 de aprobare a Normelor metodologice de aplicare a OUG nr.14/1998.

În afara veniturilor extrabugetare necesare autofinanțării, în conformitate cu ultimul alineat din art. 7 al Legii nr. 52/1994, instituția colectează și varsă venituri destinate bugetului de stat provenind din diferite taxe.

Structura principalelor posturi din activul și pasivul bilanțier
- mii lei -

Activ	Sold la 01.01.2001	Sold la 31.12.2001
Mijloace fixe și terenuri	4.405.078	5.677.836
Obiecte de inventar	318.869	625.209
Disponibilități bănești	24.143.270	34.175.479
Mijloace bănești	0	0
Alte valori	44350	48.828
Debitori	2.883.288	2.584.647
Clienți	558.957	995.380
Cheltuieli	0	0
Materiale	100.847	47.601
Total activ	32.454.659	44.154.980
Fondul mijloacelor fixe	4.405.078	5.677.836
Fondul obiectelor de inventar	318.869	625.209
Venituri extrabugetare	0	7.546.624
Venituri din anii precedenți	24.448.918	24.448.918
Decontări cu salariații	0	507.783
Creditori	13.888	26.551
Decontări privind asig. sociale	0	1.096.439
Decontări privind fondul de șomaj	0	123.532
Decontări cu bugetul statului	0	640.558
Diferențe de curs valutar	0	861
Venituri de realizat	3.267.906	340.669
Total pasiv	32.454.659	44.154.980

2.3. SECRETARIATUL GENERAL

Activitatea secretariatului general s-a concretizat în:

- pregătirea și organizarea a 209 ședințe ale Comisiei, întocmirea proceselor-verbale și informarea departamentelor asupra sarcinilor care le revin. În aceste ședințe au fost luate în discuție 2142 de subiecte și au fost adoptate hotărâri materializate în 324 de ordonanțe, 2251 de decizii, 177 de avize, 290 de autorizații și 102 atestări;
- transmiterea spre publicare la Monitorul Oficial a normelor aprobate de Comisie, respectiv 9 regulamente, 2 instrucțiuni și 39 de ordine;
- informarea instituțiilor pieței de capital în legătură cu toate actele normative emise;
- organizarea, coordonarea și supravegherea fluxului informațional, atât a celui din cadrul Comisiei, cât și a celui dintre Comisie și alte instituții, realizat prin intermediul a

14342 de adrese ieșite și a peste 29000 de adrese intrate în instituție, inclusiv raportările periodice ale societăților comerciale din piața de capital;

- publicarea a peste 63 de articole privind atât activitatea Comisiei, cât și legislația pieței de capital, precum și publicarea unor comunicate de presă;

- sprijinirea activității de documentare a personalului în legătură cu actele normative în vigoare;

- asigurarea integrității documentelor aflate în gestiune, prin serviciul de arhivă, inclusiv reorganizarea arhivei și adoptarea măsurilor privind siguranța păstrării documentelor.

2.4. DEPARTAMENTUL JURIDIC

Departamentul juridic își desfășoară activitatea prin cele trei servicii de specialitate.

Serviciul avizare legalitate acte consiliază juridic departamentele din cadrul CNVM și avizează pentru legalitate actele dispuse de Comisie. În cursul anului 2001 a emis un număr de 683 de avize, dintre care 537 favorabile, 107 favorabile cu observații și 39 nefavorabile. De asemenea, a formulat 57 de răspunsuri pentru instituțiile pieței de capital și pentru emitenții de valori mobiliare care au solicitat diverse precizări privind interpretarea unor articole din actele normative specifice domeniului de activitate.

Serviciul contestații a admis numai 10 dintre cele 50 de contestații formulate în cursul anului 2001 împotriva măsurilor dispuse de CNVM și a redactat 46 de răspunsuri către terți.

Serviciul contencios a avut în lucru 150 de litigii la instanțe din București și din țară: judecătoria, curți de apel și Curtea Supremă de Justiție. Dintre cele 150 de litigii, în cursul anului 2001 s-au soluționat 102, dintre care 62 au primit sentințe favorabile pentru CNVM.

2.5. INFORMATIZAREA ACTIVITĂȚII

În perioada analizată, CNVM a continuat procesul de informatizare a activităților curente și de dezvoltare a bazei de date electronice, prin departamentul informatică. Principala sarcină a departamentului constă în întreținerea rețelei de calculatoare, dezvoltarea sistemului informatic, prezentarea pe internet, în regim de protecție, a datelor din baza de date a CNVM, asistență software pentru personalul din departamente.

Pentru rezolvarea sarcinilor care îi revin, departamentul informatică cuprinde două servicii specializate: unul privind administrarea rețelei și a bazei de date și altul privind proiectarea, dezvoltarea și întreținerea softului de aplicație.

Prin înregistrarea în baza de date a informațiilor din cadrul activităților curente ale departamentelor, CNVM a devenit un important depozitar de informații despre piața de capital din România, și orice analiză exhaustivă a pieței de capital nu poate ocoli această sursă importantă de date sub formă electronică.

Tot în sarcina departamentului informatică au revenit colectarea și centralizarea datelor privind investițiile de portofoliu. Anexa 8 prezintă o evaluare a investițiilor de portofoliu așa cum au fost raportate de societățile de valori mobiliare.

CAPITOLUL 3

PERFORMANȚELE PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE

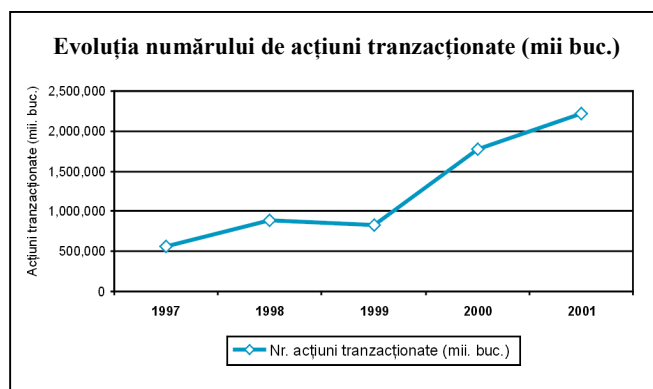
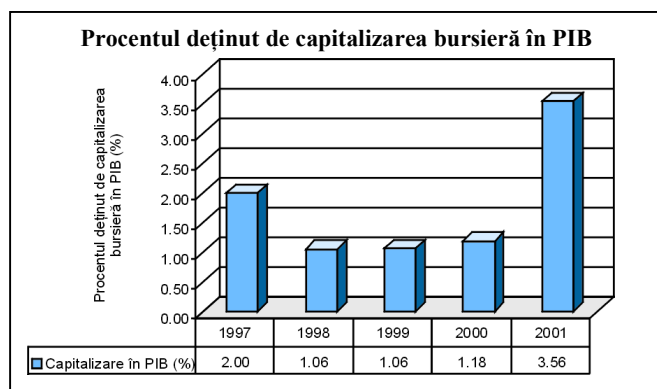
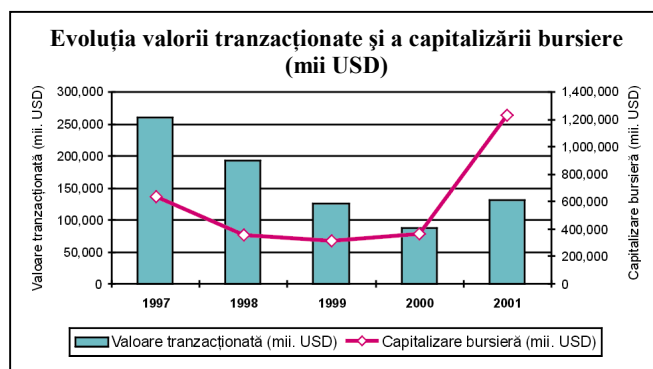
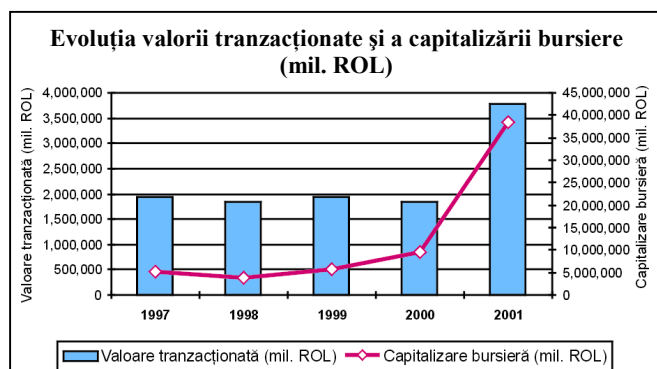
3.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bursa de Valori București a înregistrat în anul 2001 următorii indicatori economici, așa cum rezultă din tabelul 3.1.1, comparativ cu perioada 1995-2000:

Tabelul 3.1.1

Indicatori	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Capitalizarea bursieră (mii USD)	100 369	60 812	632 432	357 139	316 800	365 200	1 228 520
Valoarea tranzacțiilor (mii USD)	964	5 279	260 425	193 398	125 008	86 630	130 990
Rata cifrei de afaceri (%)	-	6,19	72,51	36,94	20,17	25,48	15,82
Raport preț piață/valoare nominală	-	-	-	0,38	0,62	0,41	0,45
PER (total piață)	-	-	10,70	8,22	8,82	3,98	4,92
Randament dividend (%)	-	-	-	10,66	7,84	7,48	6,70
Indice BET	-	-	757,86	377,63	448,53	544,72	754,85
Indice BET-C	-	-	-	488,57	472,75	510,81	486,07
Indice BET-FI	-	-	-	-	-	1 236,84	2 700,72
Număr societăți cotate	9	17	75	126	127	114	65

Evoluția rezultatelor înregistrate în perioada 1997-2001 este prezentată sugestiv în figurile 3.1.1-3.1.4.



Figurile 3.1.1-3.1.4

Capitalizarea bursieră, exprimată în USD, s-a triplat față de anul 2000 și s-a dublat față de anul 1997, considerat anul cel mai bun al pieței de capital românești.

Acest indicator a depășit 1200 de milioane USD și reprezintă, conform preliminarilor efectuate de ING Barings, 3,56% din produsul intern brut al României pe anul 2001.

Valoarea tranzacțiilor, exprimată în USD, a crescut cu 51% față de anul 2000, depășind 130 de milioane USD, dar reprezintă numai 50% din valoarea anului 1997.

Rata cifrei de afaceri a scăzut față de anii anteriori și arată că, deși valoarea tranzacțiilor a crescut substanțial în anul 2001, nu a crescut proporțional cu capitalizarea bursieră. Cu alte cuvinte, creșterea capitalizării bursiere nu a fost determinată de o creștere importantă a prețurilor acțiunilor tranzacționate (**raportul preț piață/valoare nominală**), ci s-a datorat majorării capitalului social al emitenților cotați, cotării a trei emitenți, dintre care doi mari emitenți, Banca Română de Dezvoltare și Societatea Națională a Petrolului, precum și derulării unor tranzacții importante cu acțiuni ALRO Slatina.

Creșterea indicatorului **PER** și descreșterea indicatorului **randament dividend**, în anul 2001 față de anul 2000, reflectă neconcordanța dintre trendul general ascendent al prețurilor (chiar dacă nu a fost semnificativ) și diminuarea dividendului pe acțiunile cotate.

Indicele BET (care reflectă evoluția celor mai bune zece titluri cu lichiditatea cea mai mare) a crescut în anul 2001 cu 38,6% față de anul 2000, creșterea în termeni reali (USD) fiind de 13,8% și datorându-se evoluției favorabile a prețurilor acțiunilor societăților comerciale existente în coșul indicelui (figura 3.1.5).

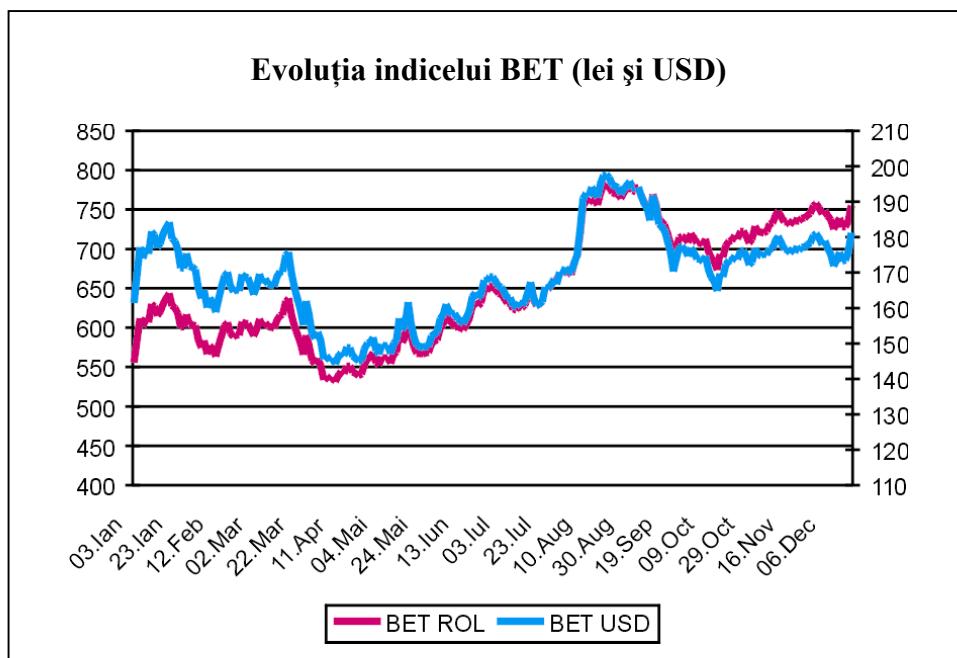


Figura 3.1.5

Indicele BET-C (care reflectă evoluția prețului acțiunilor tuturor societăților comerciale cotate la BVB la un moment dat) a scăzut, în anul 2001 față de anul 2000, cu 5% exprimat în USD și cu 22% exprimat în lei, ca urmare a fluctuației prețurilor (figura 3.1.6).

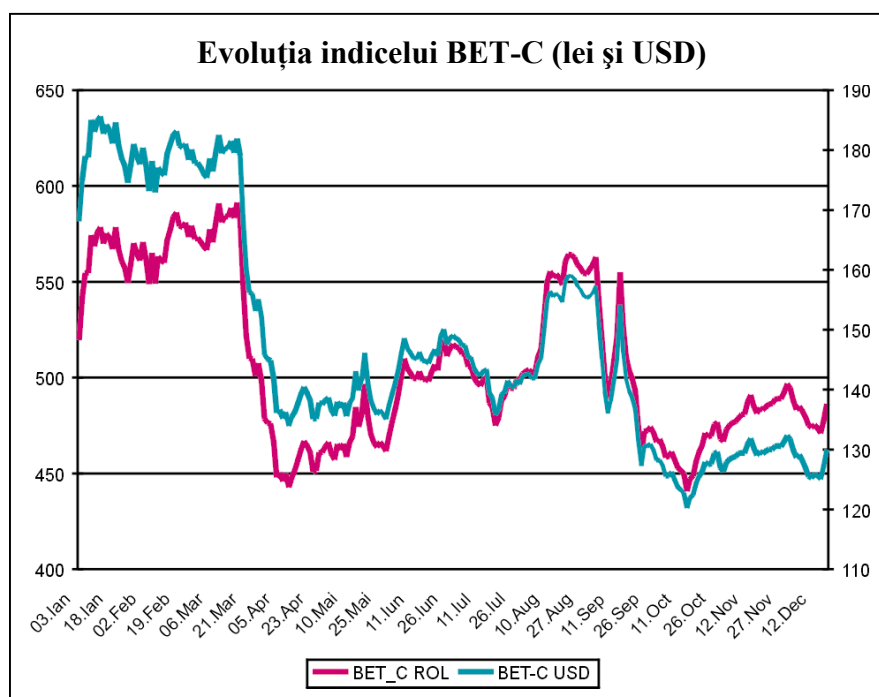


Figura 3.1.6

Indicele BET-FI (care reflectă evoluția prețurilor acțiunilor celor cinci societăți de investiții financiare) a crescut cu 118% exprimat în lei și cu 79% exprimat în USD, în anul 2001 față de anul 2000 (figura 3.1.7).

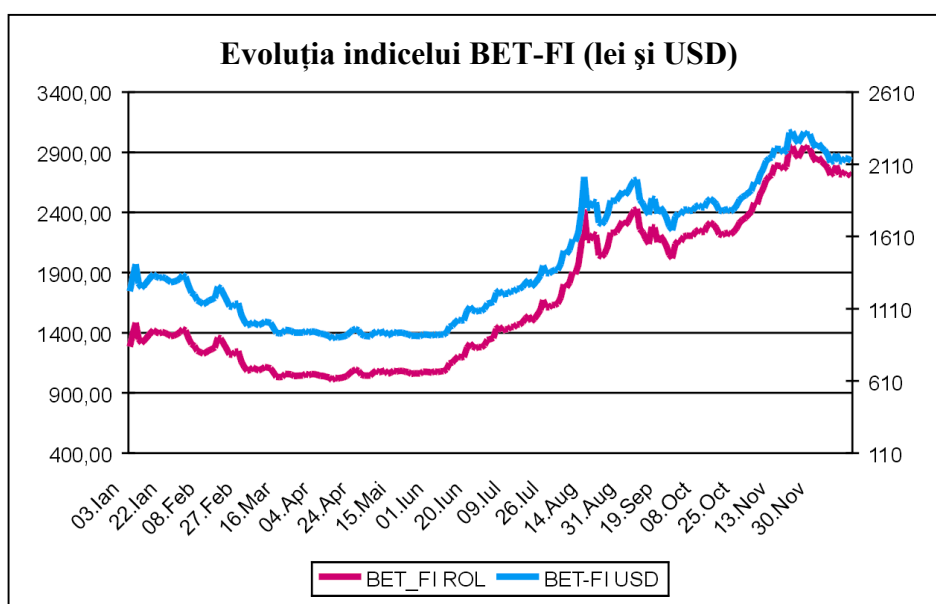


Figura 3.1.7

La sfârșitul anului 2001, Cota Bursei de Valori București număra 65 de emitenți de acțiuni și 2 emitenți de obligațiuni (primăriile municipiilor Predeal și Mangalia). Evoluția emitenților cotați în perioada 1995-2001 este prezentată în figura 3.1.8.

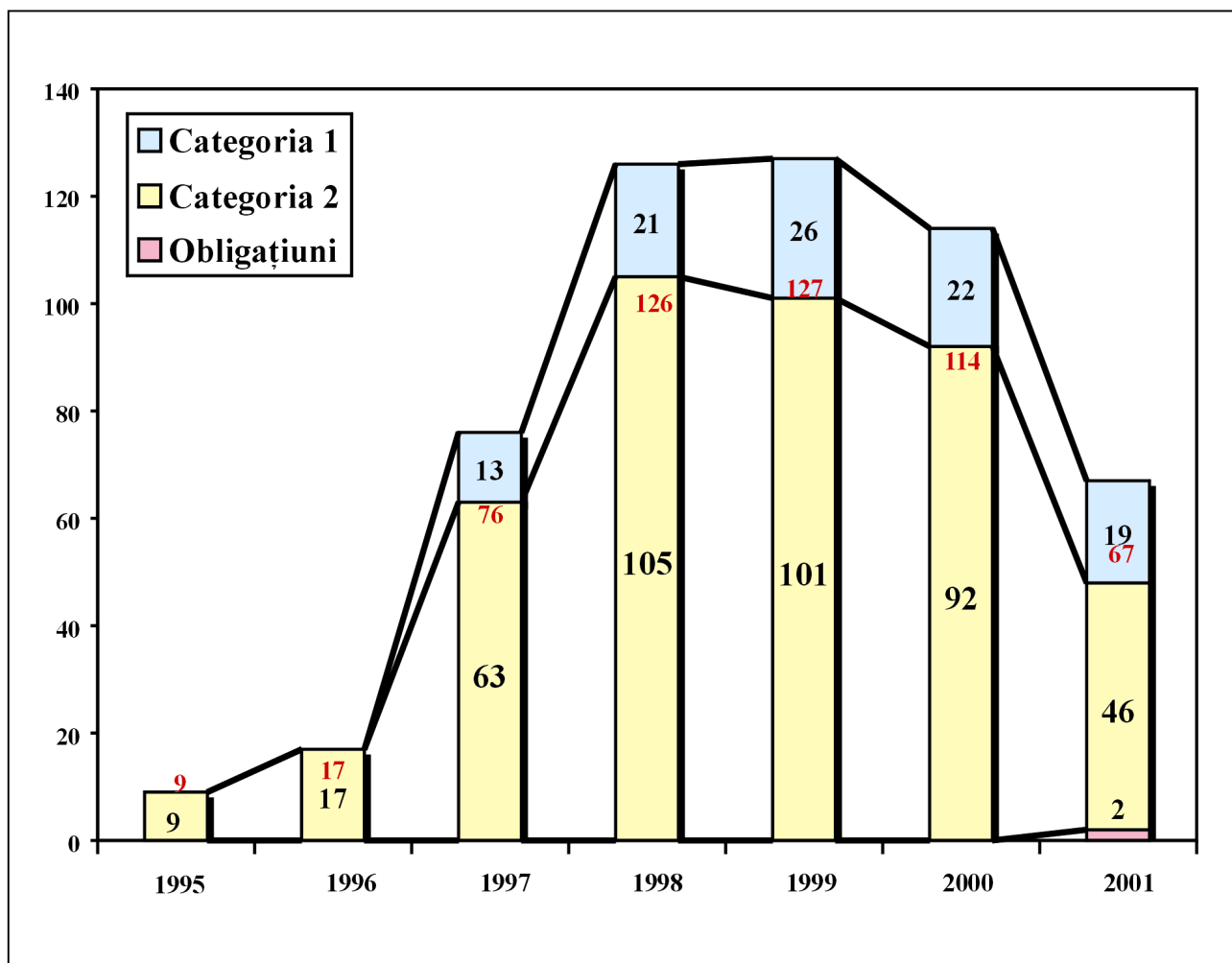


Figura 3.1.8

Pe linia creșterii standardelor de calitate privind societățile comerciale cotate s-a înscris și măsura de delistare a 52 de emitenți în cursul anului 2001, ca urmare a implementării condițiilor de creștere a capitalului social și a capitalizării bursiere, în conformitate cu standardele europene. În anul 2001 au fost cotate trei noi societăți comerciale care se înscriu în noile standarde.

O realizare importantă a Bursei de Valori București a fost aceea a creșterii standardelor de transparență a emitenților cotați. Astfel, în luna august 2001 a fost constituită **categoria „Plus“** și a fost elaborat **Codul de conducere și administrare** a societăților comerciale înscrise la Cota Bursei. Acest cod oferă premise consolidate pentru tratamentul egal și echitabil al acționarilor, prevede un cadru riguros pentru asigurarea respectării și protejării drepturilor acționarilor minoritari, detaliază conținutul drepturilor acționarilor și crește responsabilitatea administratorilor față de acționari.

Analiza valorii tranzacționate și a capitalizării bursiere în anul 2001 ne arată **diversitatea sectoarelor de activitate** în care se înscriu societățile comerciale cotate la Bursa de Valori București, precum și faptul că ponderea cea mai importantă în capitalizarea bursieră o ocupă sectorul energetic, urmat de serviciile bancare și financiare (tabelul 3.1.2).

Tabelul 3.1.2

Sectorul de activitate	Valoarea tranzacționată (miliarde lei)	Ponderea deținută în total valoare tranzacționată	Capitalizarea bursieră (miliarde lei)	Ponderea deținută în total capitalizare bursieră (%)	PER
Energie	394,8	10,4	16 663,9	43,2	7,0
Materii prime și materiale	1 909,9	50,5	3 815,7	9,9	2,3
Echipamente	117,8	3,1	1 625,9	4,2	4,4
Bunuri de larg consum	66,8	1,8	364,3	0,9	2,7
Servicii	63,5	1,7	602,3	1,6	2,6
Bănci și servicii financiare	977,0	25,8	12 801,2	33,2	5,4
Prod. farmaceutice	100,9	2,7	1 531,4	4,0	3,9
Chimie	150,8	4,0	1 168,7	3,0	3,4

Trendul anului 2001 privind numărul societăților de valori mobiliare membre ale **Asociației Bursei de Valori București** s-a menținut pe aceeași linie înregistrată în ultimii doi ani, de scădere, respectiv cu 10% (figura 3.1.9 și 3.1.10). Cauza principală a constituit-o imposibilitatea societăților de valori mobiliare de a rezista financiar pe o piață lipsită de investitori. Singura soluție viabilă, temporară, ca o contrapondere, s-a dovedit a fi fuziunea, în care au fost implicate șase societăți membre. Dacă la începutul anului 2001 Asociația Bursei avea 120 de membri, la sfârșitul acestuia numărul membrilor a ajuns la 110, dintre care doar 89 au efectuat operațiuni de tranzacționare.

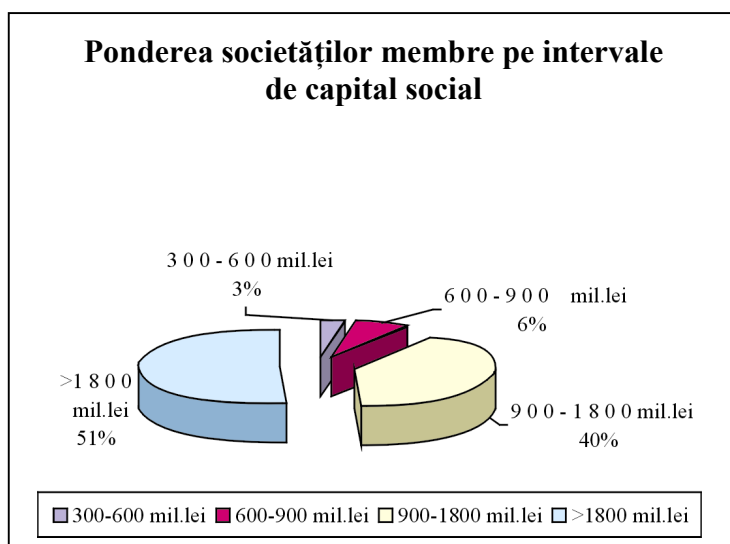


Figura 3.1.9

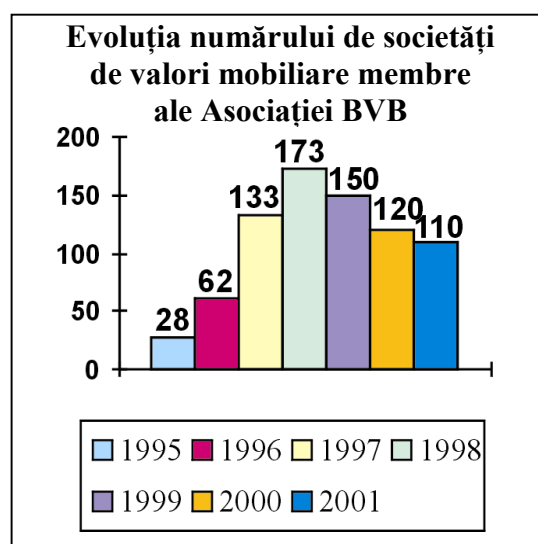


Figura 3.1.10

Activitatea de tranzacționare s-a caracterizat printr-o dinamică deosebită față de anii 1999 și 2000, înregistrându-se o valoare medie zilnică de tranzacționare de 15,4 miliarde de lei, dintre care tranzacțiile speciale au deținut o pondere semnificativă. Totodată, în perioada analizată s-au derulat cinci oferte publice de cumpărare, tranzacționându-se un număr de 27,6 milioane de acțiuni, cu o valoare totală de 409,9 miliarde de lei (figura 3.1.11).

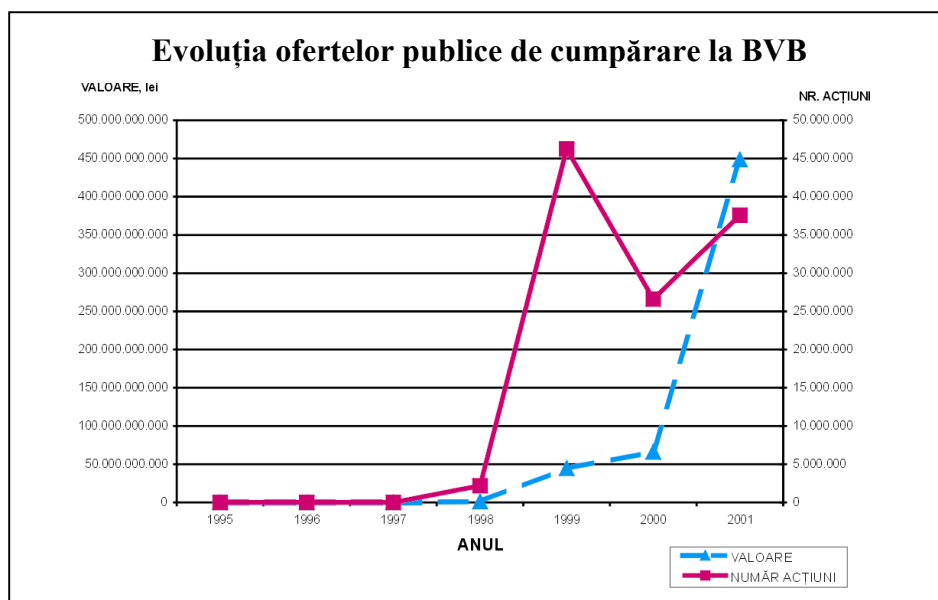


Figura 3.1.11

Activitatea de compensare-decontare a tranzacțiilor încheiate în anul 2001 la Bursa de Valori București s-a desfășurat cu participarea directă a 89 de societăți de valori mobiliare, 5 agenți-custode și 13 bănci de decontare.

Dintre cei șapte agenți-custode înregistrați la Bursa de Valori București, doi au pierdut această calitate pe parcursul anului 2001. Banca Națională a României a retras autorizația de participare la compensare realizată de Bursa de Valori București pentru o bancă de decontare, astfel că la sfârșitul anului numărul băncilor de decontare autorizate a scăzut la 18.

Procesul de decontare bănească a tranzacțiilor bursiere s-a derulat pe parcursul celor 247 de ședințe de compensare-decontare, fără întârzieri, cu respectarea strictă a perioadei de decontare (T+3). Valoarea anuală totală a sumelor compensate de Bursa de Valori București a fost în anul 2001 de 7625,55 de miliarde de lei, iar gradul de compensare total s-a situat la nivelul de 27,4% (figura 3.1.12).

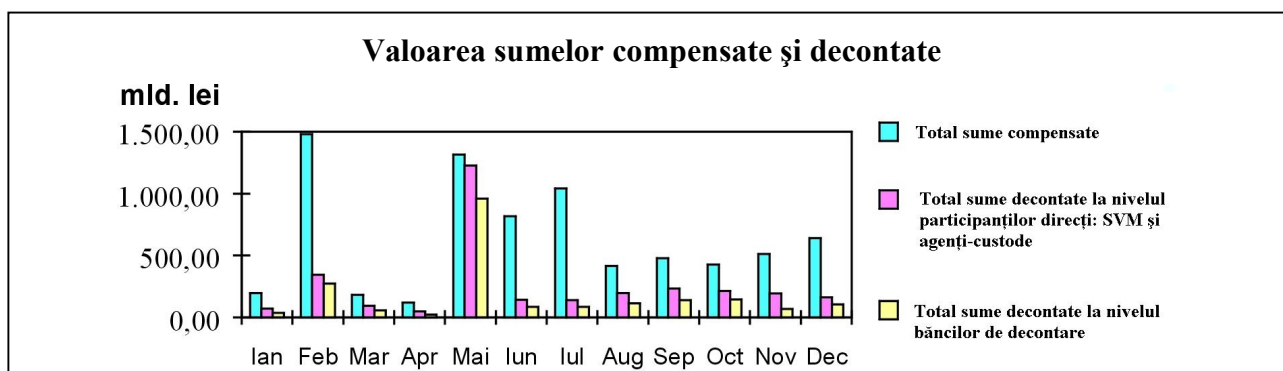


Figura 3.1.12

Registrul Bursei de Valori București avea încheiate contracte de registru, la sfârșitul anului 2001, cu un număr de 101 societăți comerciale, dintre care 53 de emitenți înscrși la Cota Bursei (11 la categoria I și 42 la categoria a II-a) și 48 de emitenți necotați (figura 3.1.13). În același timp, s-a asigurat gestionarea obligațiunilor emise de municipiile Predeal și Mangalia și s-au înregistrat 74 de majorări de capital și două divizări (splitări) de acțiuni.

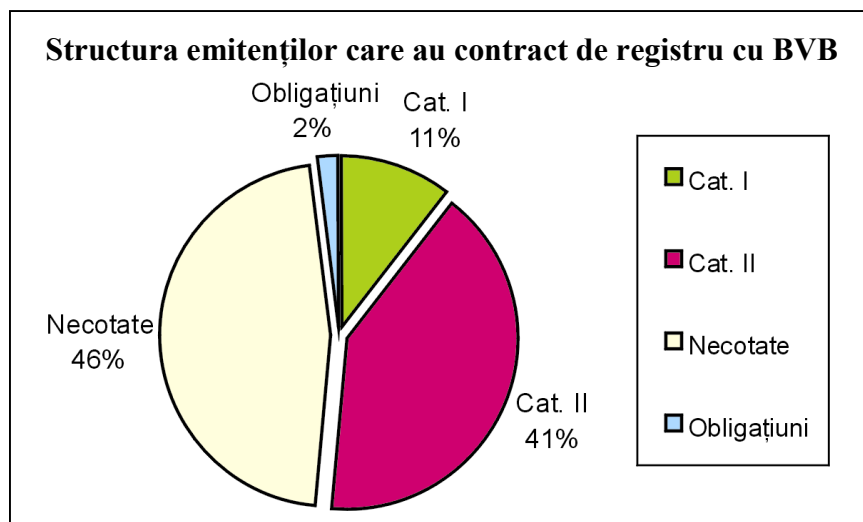


Figura 3.1.13

Printre realizările anului 2001 trebuie menționată contribuția Bursei de Valori București, alături de OECD și CNVM, la organizarea a două conferințe internaționale la nivel înalt, în luna septembrie, cu tema **„Conducerea corporativă în România și în Europa de Sud-Est”**, primele de acest gen din regiune. Aceste conferințe au contribuit la creșterea prestigiului internațional al Bursei de Valori București și la creionarea unor proiecte de colaborare bilaterală sau multilaterală.

3.2. PIAȚA RASDAQ

Piața RASDAQ, creată pentru tranzacționarea acțiunilor deținute de peste zece milioane de acționari din peste cinci mii de societăți comerciale privatizate prin Programul de privatizare în masă, a obținut în anul 2001, comparativ cu perioada 1997-2000, indicatorii economici prezentați în tabelul 3.2.1.

Tabelul 3.2.1

Indicatori	1997	1998	1999	2000	2001
Capitalizarea (mii USD)	1 505 218	794 621	996 436	805 792	1 072 770
Valoarea tranzacțiilor (mii USD)	386 099	419 296	242 225	144 473	93 731
Rata cifrei de afaceri (%)	42,46	39,25	27,34	16,02	9,92
Raport preț piață/val. nominală	0,39	0,23	0,46	0,34	0,37
PER (total piață)	-	2,52	3,58	1,52	2,95
Indice RASDAQ Compozit	-	716,20	871,20	689,00	829,10
Număr societăți listate	5467	5946	5516	5382	5084
Număr societăți tranzacționate	2427	3337	3267	3137	2739

Capitalizarea în anul 2001 a fost de 34000 de miliarde de lei, cu peste 60% mai mare față de anul 2000, și de 1,072 de miliarde USD, reprezentând o creștere de 33% față de aceeași perioadă.

Valoarea tranzacțiilor în anul 2001 s-a înscris în aceeași tendință de reducere din ultimii trei ani. Exprimată în lei, a fost de 2718,4 miliarde, fiind cu 11,3% mai mică față de anul 2000, iar exprimată în USD, a reprezentat 93,7 milioane, cu 35% mai mică față de aceeași perioadă.

Evoluția valorii tranzacțiilor în perioada 1997-2001 este prezentată în figura 3.2.1.

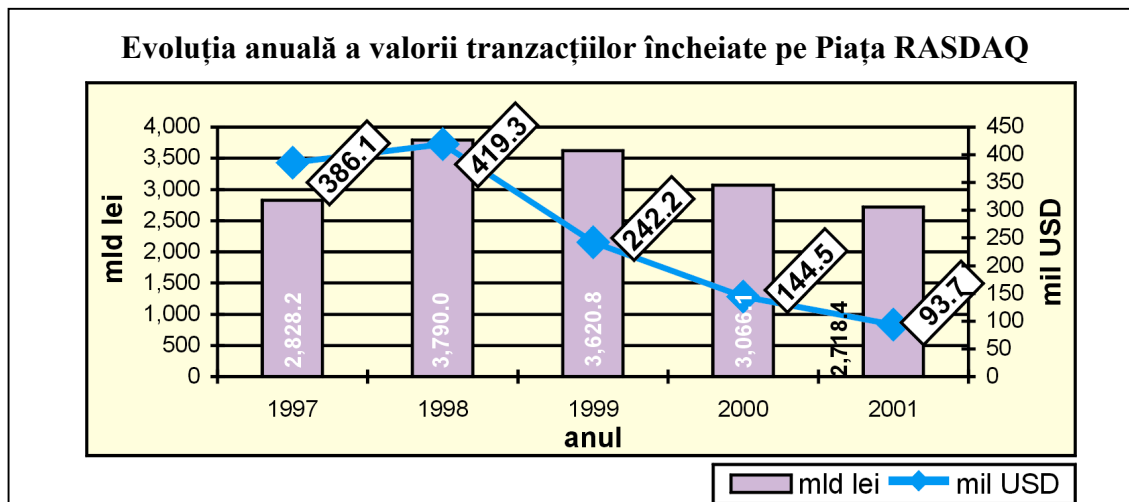


Figura 3.2.1

În cadrul valorii tranzacțiilor încheiate în anul 2001, 57,1% reprezintă tranzacțiile obișnuite, 28,7% ofertele publice de cumpărare (OPC), 7,0% ofertele publice de vânzare (OPV), 6,6% acțiunile vândute de MFP și 0,5% acțiunile vândute de APAPS.

Numărul tranzacțiilor încheiate în anul 2001 a fost de 87,1 mii, mai mic cu 38% față de anul 2000. Evoluția acestui indicator între anii 1997-2001 este prezentată în figura 3.2.2.

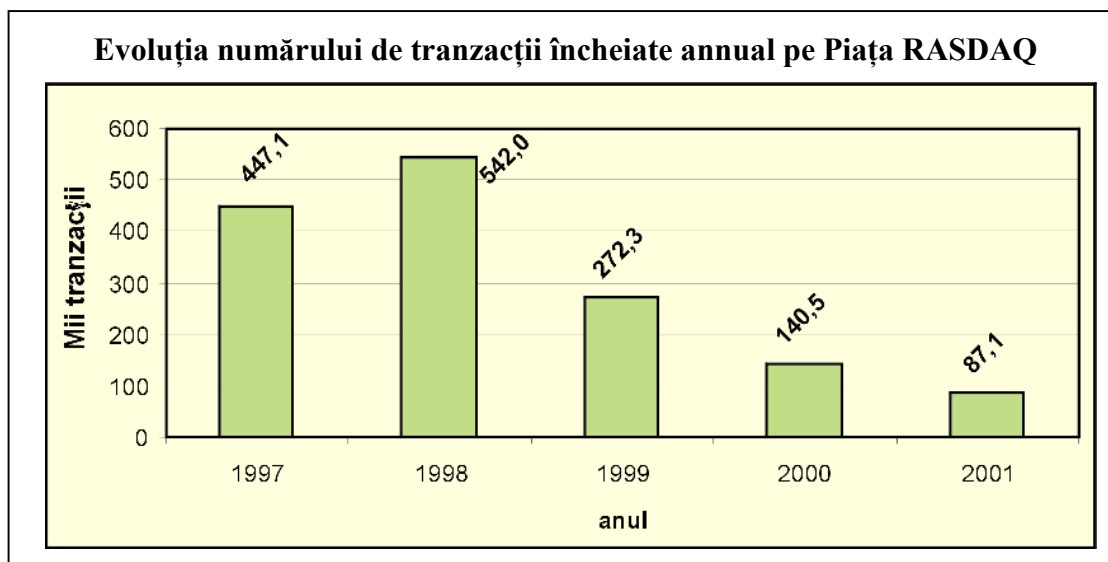


Figura 3.2.2

Valoarea medie a unei tranzacții a crescut constant, ajungând în anul 2001 la 31,2 milioane de lei, respectiv 1076 USD, ceea ce dovedește că s-au încheiat tranzacții cu pachete din ce în ce mai mari, în special sub forma tranzacțiilor speciale și a ofertelor publice.

Rata cifrei de afaceri reflectă la rândul ei scăderea trendului valorii tranzacțiilor față de trendul ascendent al capitalizării. **Raportul preț piață/valoare nominală**, calculat pentru toți emitenții, a crescut nesemnificativ față de anul 2000, în timp ce indicatorul **PER**, care reflectă raportul preț piață/profit, calculat pentru emitenții tranzacționați care au obținut profit, s-a dublat.

Indicele RASDAQ Compozit a crescut substanțial în anul 2001, cu 20% față de anul 2000 (figura 3.2.3). Explicația acestei creșteri rezidă în excedentul de cerere de acțiuni listate pe Piața RASDAQ, excedent manifestat pe parcursul întregului an 2001, și dovedește un interes sporit al investitorilor. Cererea de acțiuni, măsurată prin suma cotațiilor ferme de cumpărare (BID) introduse în sistem la un moment dat, comparativ cu oferta agregată (ASK), a ajuns la niveluri de peste 1200% în lunile noiembrie-decembrie, determinând un nivel maxim al indicelui RASDAQ Compozit de 844 de puncte (figura 3.2.4).

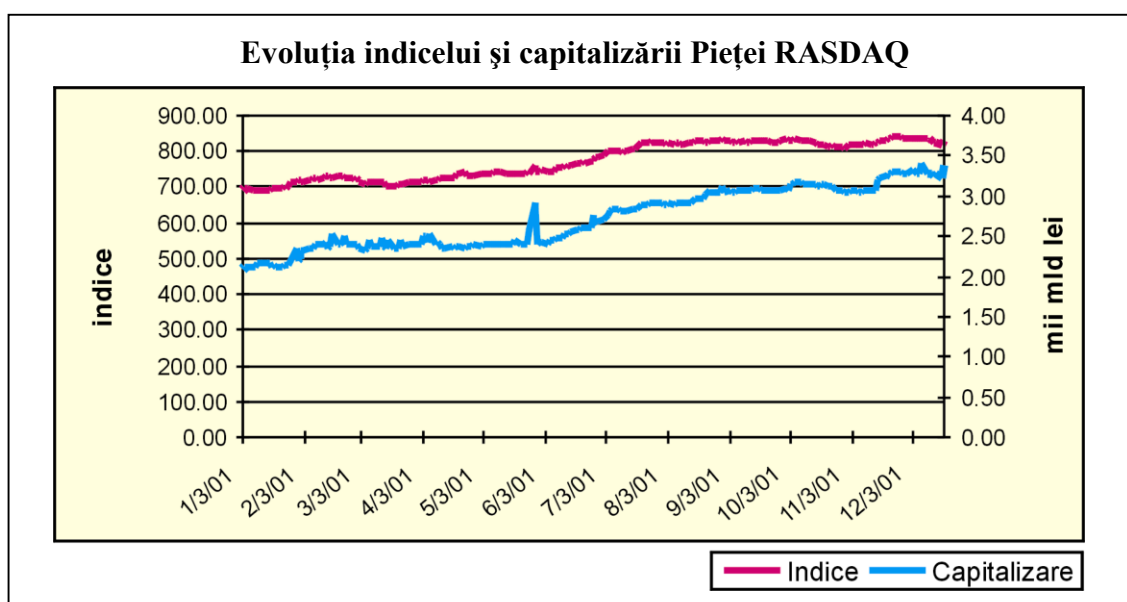


Figura 3.2.3

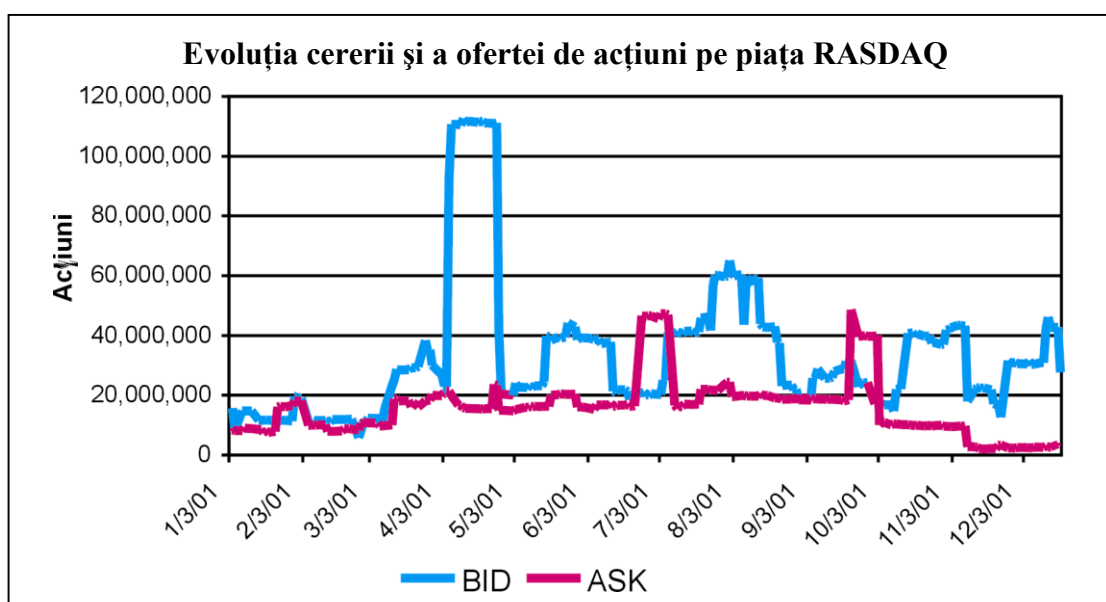


Figura 3.2.4

Condițiile de listare pe Piața RASDAQ au fost îmbunătățite în anul 2001 ca urmare a experienței acumulate și a practicilor internaționale. Ca urmare, în prima etapă au fost delistați 445 de emitenți care nu îndeplinesc condițiile minime (100 de acționari și 500 de milioane de lei capital social). De asemenea, în anul 2001 au fost listate alte 81 de societăți comerciale care se înscriu în noile standarde.

Din 5084 de societăți comerciale listate în 2001, numai 2739 au fost tranzacționate. Este semnificativ că, pentru 1500 de emitenți tranzacționați, gradul de concentrare a crescut până la pragul de 90%.

S-a demarat **procesul de revizuire a pachetului de reglementări** redactat în cursul anului 2001 de un colectiv interinstituțional, coordonat de CNVM.

Până în acest moment, majoritatea etapelor necesare implementării au fost parcurse, urmând ca, după obținerea avizelor CNVM, să fie realizate și ultimele etape, respectiv alocarea unui cont și a unei parole personale fiecărui trader. După o perioadă de antrenament în noul sistem, traderii vor fi reatestați cu privire la însușirea noilor reglementări și restricții ale sistemului de tranzacționare. De asemenea, societățile de valori mobiliare interesate să tranzacționeze pe noua Piață RASDAQ vor trebui să îndeplinească condițiile de autorizare privitoare la capitalul social și deținerile minime de acțiuni în cadrul pieței.

3.3. SOCIETĂȚILE DE VALORI MOBILIARE

Evoluția numărului de societăți de valori mobiliare membre ale Asociației Naționale a Societăților de Valori Mobiliare (ANSVM) este prezentată în tabelul 3.3.1.

Tabelul 3.3.1

Anul	Număr societăți membre
1995	25
1996	85
1997	168
1998	202
1999	167
2000	136
2001	105

Din tabel se observă o creștere semnificativă a numărului de societăți de valori mobiliare membre ANSVM până în anul 1998, după care începe să scadă, ajungând la jumătate în anul 2001.

Repartiția pe județe a societăților de valori mobiliare este prezentată în figura 3.3.1.

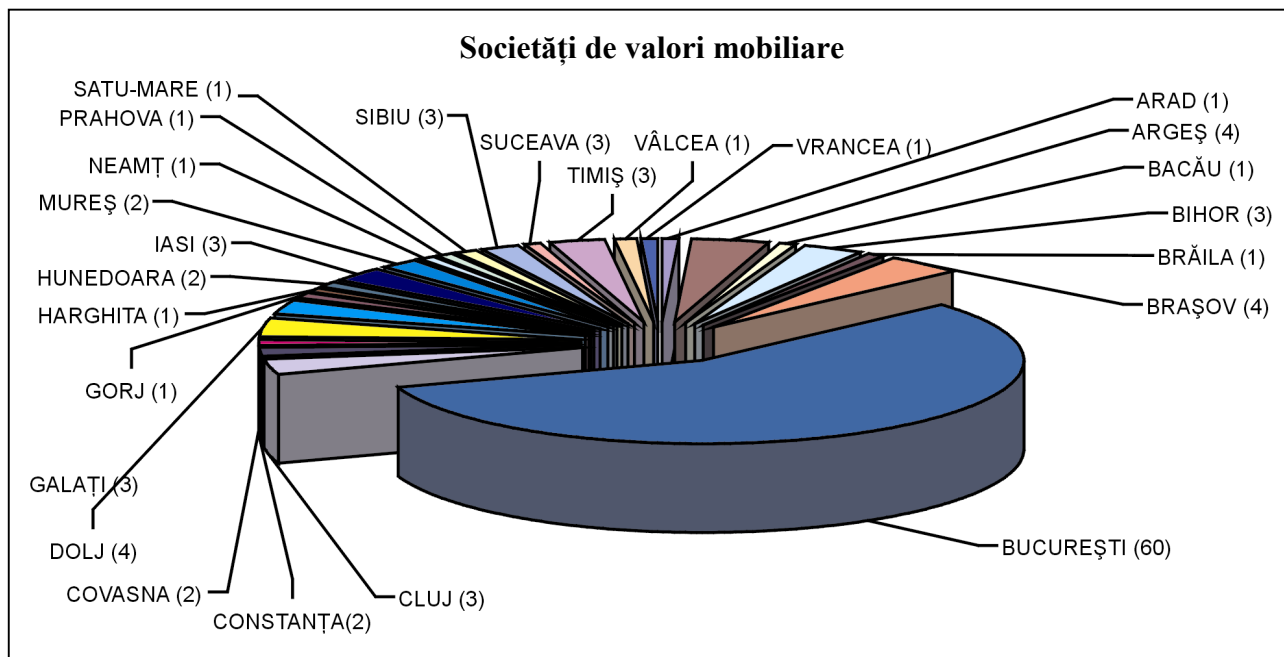


Figura 3.3.1

La sfârșitul anului 2001, un număr de 86 de societăți de valori mobiliare erau operaționale pe Piața RASDAQ, față de 101 la sfârșitul anului 2000.

În cursul anului 2001, prin intermediul a 82 de societăți de valori mobiliare s-au derulat pe Piața RASDAQ un număr de 276 de oferte publice de cumpărare, vizând 242 de societăți comerciale. Valoarea totală a acestor oferte a fost de 781 de miliarde de lei (figura 3.3.2), reprezentând o creștere cu 35% față de anul precedent.

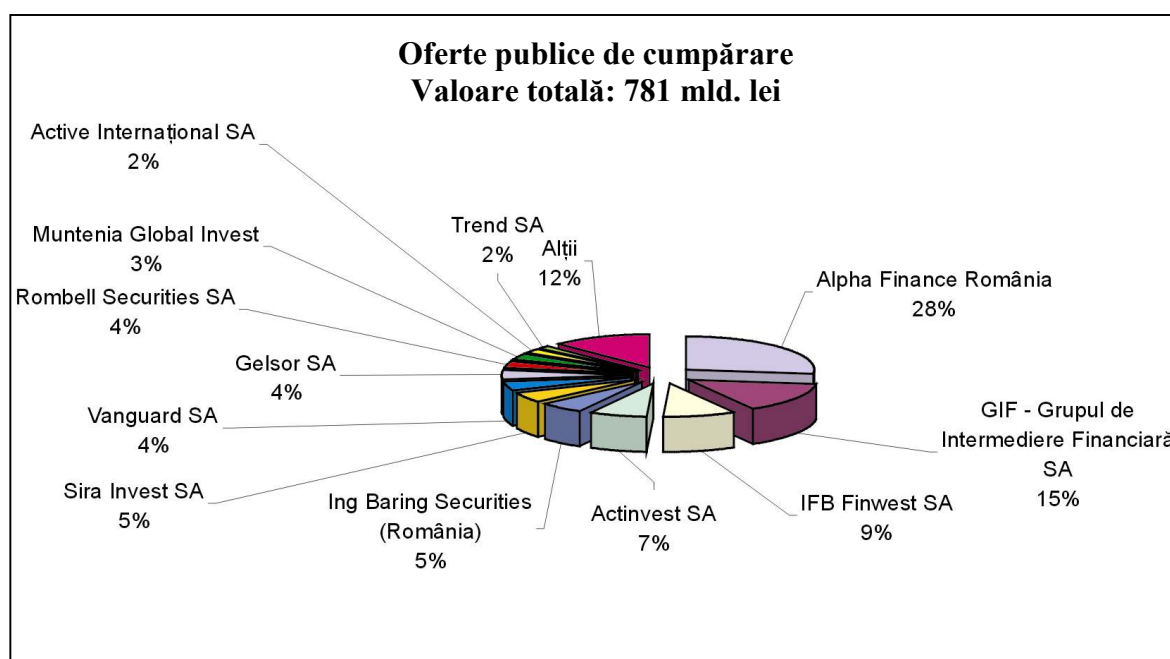


Figura 3.3.2

În anul 2001 s-au derulat, prin 12 societăți de valori mobiliare, un număr de 31 de oferte publice de vânzare (dintre care 18 s-au încheiat cu succes), vizând 28 de societăți comerciale emitente, cu o valoare de peste 370 de miliarde de lei (figura 3.3.3).

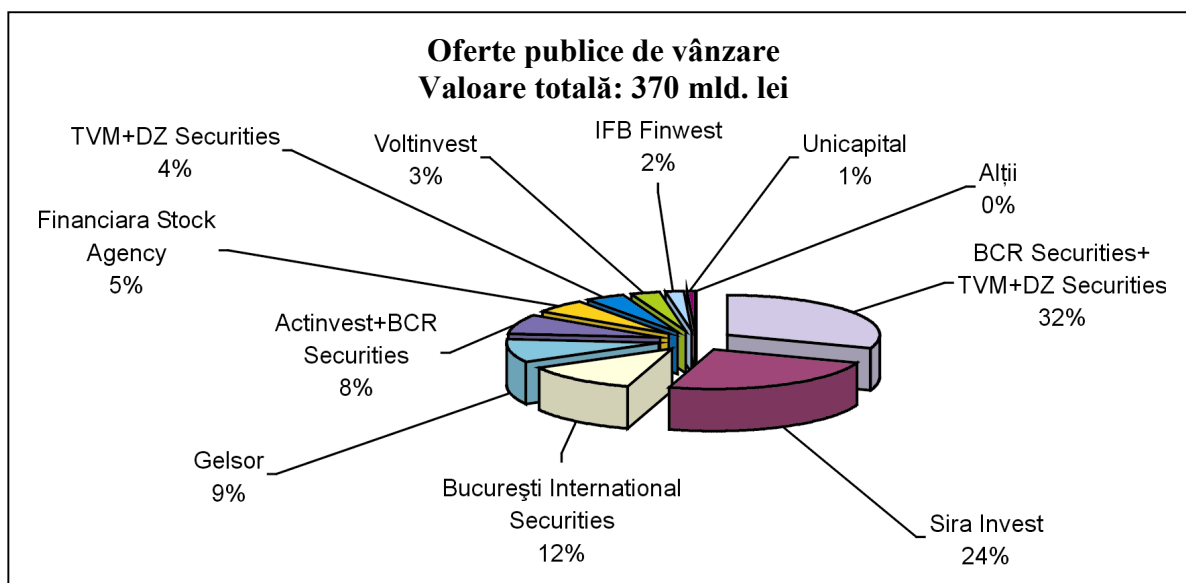


Figura 3.3.3

În vederea creșterii transparenței, ofertele publice de cumpărare și de vânzare se anunță zilnic în presă.

În anul 2001, APAPS și-a vândut, integral sau parțial, prin metoda licitațiilor electronice și a ofertelor publice de vânzare, deținerile sale la o parte dintre societățile comerciale listate pe Piața RASDAQ, în valoare totală de 13,8 miliarde de lei, prin intermediul a trei societăți de valori mobiliare (figura 3.3.4).

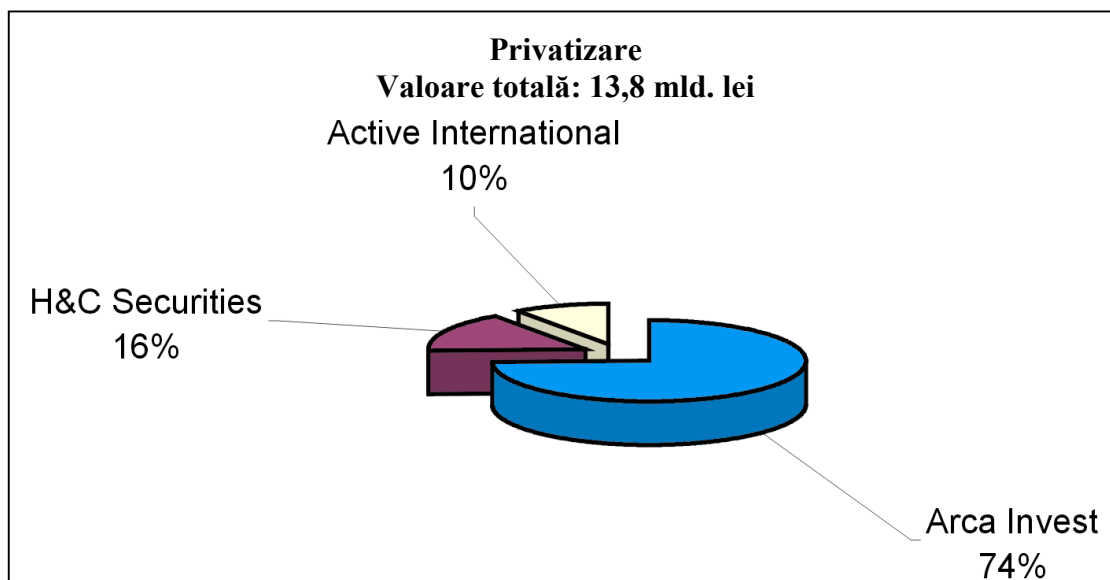


Figura 3.3.4

Evoluția numărului de emitenți care au făcut obiectul privatizării pe Piața RASDAQ, în perioada 1997-2001, este prezentată în figura 3.3.5.

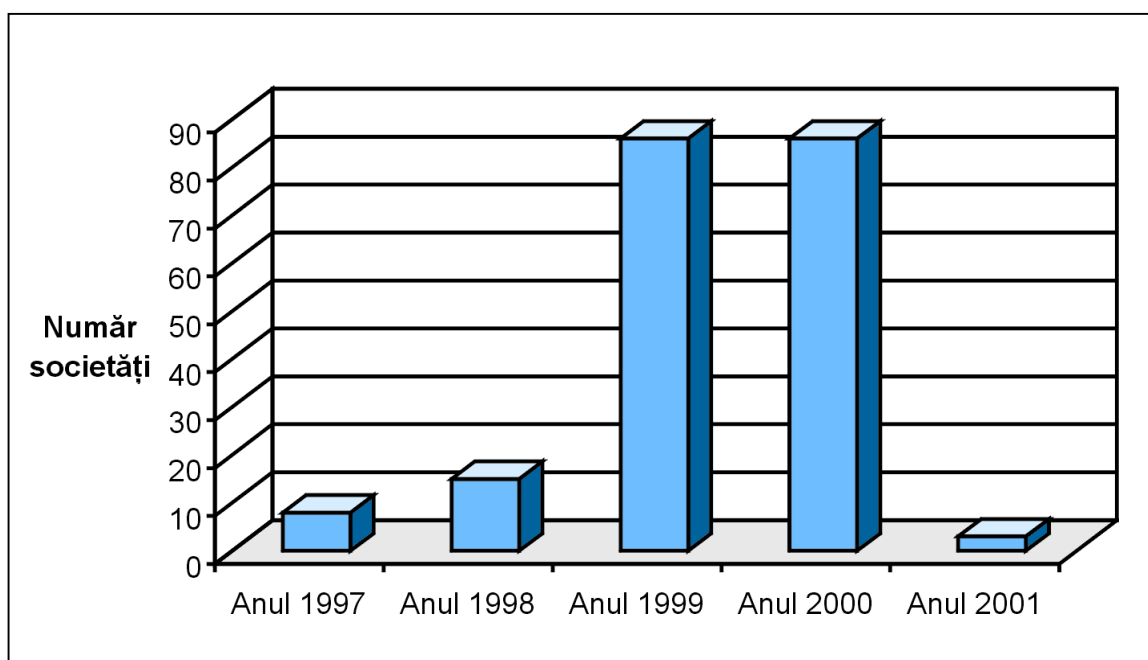


Figura 3.3.5

3.4. REGISTRELE INDEPENDENTE

Registrele independente au rolul de a gestiona registrele acționarilor societăților comerciale emittente cu care au încheiat contract și de a asigura protecția informațiilor pe care le gestionează, la un nivel suficient de securizare a accesului la date. În acest scop, fiecare registru independent are stabilite legături de comunicații directe și rapide cu societățile de valori mobiliare, Piața RASDAQ, SNCDD, BVB, cu alți registratari, după caz.

Registrele independente prestează servicii atât la cererea emitenților și acționarilor, cât și la solicitarea instituțiilor pieței de capital, prin transferurile operate spre și de la BVB și Piața RASDAQ în cadrul procesului complex de tranzacționare bursieră.

În prezent funcționează zece registre independente, și anume: Registrul Român al Acționarilor București, Regisco București, R.I. Monitor București, R.I. Miorița Cluj-Napoca, R.I. Moldova Iași, R.I. Riavest Timișoara, R.I. Oltenia-Muntenia Craiova, R.I. Transilvania Târgu-Mureș, R.I. Prahova Ploiești și R.I.N.A. Buzău.

În tabelul 3.4.1 se prezintă principalii indicatori obținuți de registrele independente în anul 2001.

Activitatea registrarilor

Tabelul 3.4.1.

Nume registratari Localitatea	Număr emitenti deserviti prin contracte	Număr total actiuni emise mii buc.	Număr total actionari mii. pers.	Număr total transfe- ruri directe	Număr modificări date identitate	Număr restricti- onări conturi	Număr extrase de cont eliberate	Număr înregis- trări gaj	Număr eliberări structuri sintetice	Număr operatiuni majorare si reducere de capital	Număr operatiuni fuzionări si divizări	Număr distribuii dividende (emitenti)
Registrul Roman al Actionarilor, Bucuresti	2.200	5.399.455	2.228	1.211	4.188	120	10.137	305	824	411	48	6
Regisco, Bucuresti	716	10.299.760	2.234	2.405	3.800	180	3.127	111	724	218	16	4
Registrul Independent Monitor, Bucuresti	56	293.995	205	1.037	347	124	768	479	297	21	-	2
Registrul ndependent Moldova Iasi	229	712.050	380	527	3.863	116	5.764	108	557	45	4	-
R. I. Transilvania, Tg. Mures	223	357.643	243	167	12	5	1.436	53	150	33	3	-
Registrul Miorita, Cluj-Napoca	490	688.498	553	2.624	450	150	4.864	91	675	82	8	1
Registrul Oltenia- Muntania, Craiova	180	52.634	169	322	20	17	70	3	30	21	2	-
Registrul Independent RIAVEST, Timisoara	141	290.123	243	1.019	57	5	927	16	255	33	4	1
Registrul Independent Prahova, Ploiesti	93	280.513	198	1.302	4.368	436	1.077	21	306	26	1	-
Registrul Independent National al Actionarilor, Buzău	96	839.407	254	280	106	8	680	9	362	19	2	-

3.5. SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE COMPENSARE, DECONTARE ȘI DEPOZITARE

Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare (SNCDD) este instituția autorizată ca depozitar central de valori mobiliare și sistem de decontare a valorilor mobiliare, care asigură înregistrarea tranzacțiilor cu valori mobiliare dematerializate executate pe Piața RASDAQ, conform raportărilor primite de la sistemul de tranzacționare, decontarea acestor tranzacții, compensarea interbancară, înregistrarea transferurilor de proprietate asupra valorilor mobiliare și păstrarea în siguranță a valorilor mobiliare.

SNCDD oferă membrilor săi, în condiții de eficiență și securitate, următoarele servicii:

- Înregistrarea tranzacțiilor bilaterale.
- Afirmarea de către agenții-custode a tranzacțiilor realizate pe Piața RASDAQ de către clienții lor.
- Compensarea și decontarea tranzacțiilor.
- Decontarea tranzacțiilor de tip „privatizări FPS“, ofertă publică de vânzare, ofertă publică de cumpărare.
- Transferul valorilor mobiliare între utilizatorii direcți și registrele independente.
- Depozitarea și custodia valorilor mobiliare.
- Reconcilierea automată a înregistrărilor din SNCDD cu cele de la registrele independente.
- Menținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare.
- Alocarea codurilor ISIN (International Security Identification Number) pentru valorile mobiliare tranzacționate pe piața de capital românească (atât Bursa de Valori București, cât și RASDAQ).
- Expertiza operațională și procedurile specifice de administrare a riscului.
- Comunicații standardizate și protejare.

Capitalul social este de 3,818 miliarde de lei (38.182 de acțiuni cu valoarea nominală de 100.000 de lei/acțiune), deținut de următoarele grupe de acționari:

1. societăți bancare:	40,98 %
2. societăți de valori mobiliare:	43,00 %
3. ANSVM:	3,86 %
4. Bursa de Valori București:	2,49 %
5. alte persoane juridice:	9,67 %

Rezultatele obținute de SNCDD în anul 2001 sunt prezentate în figura 3.5.1 și tabelul 3.5.1.

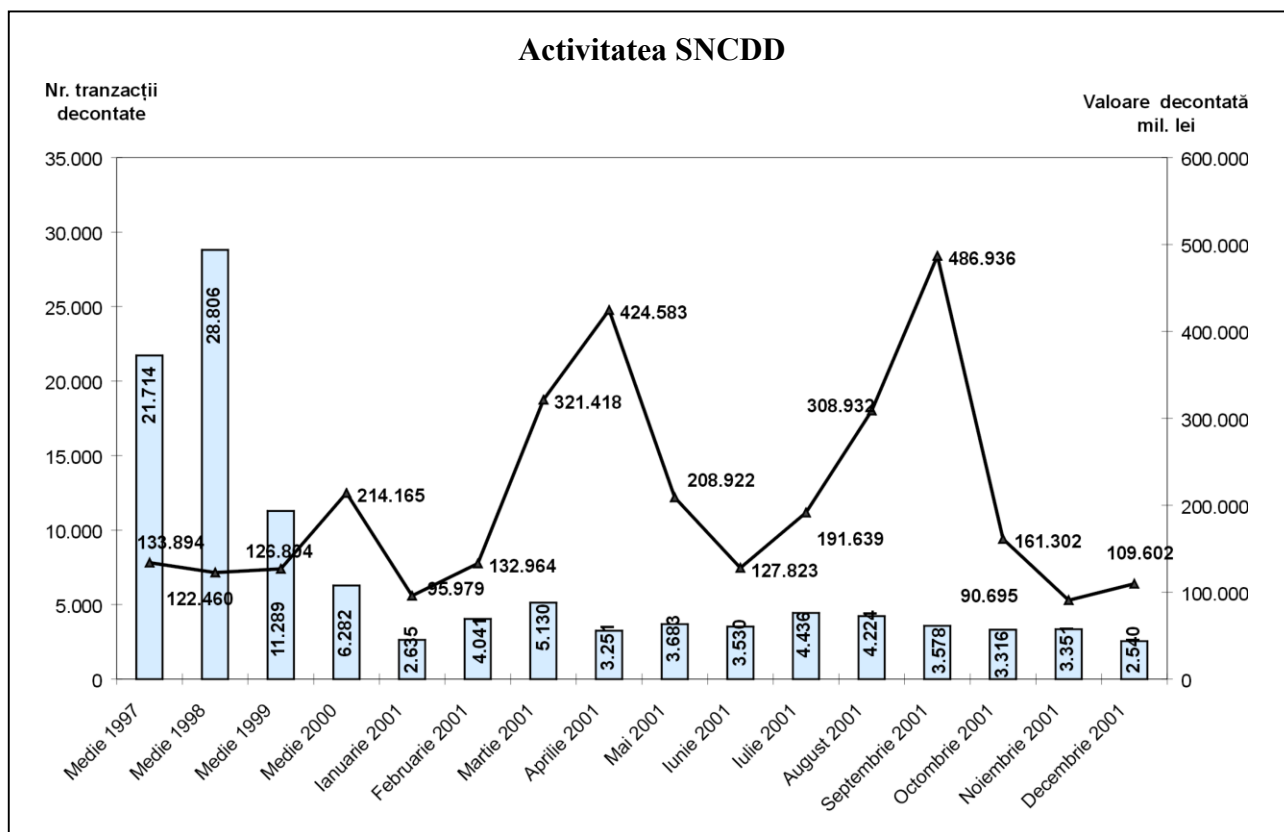


Figura 3.5.1.

Tabelul 3.5.1.

Valoarea totală a tranzacțiilor decontate, mii lei	1 502 411 824
Numărul acțiunilor tranzacționate și decontate	342 160 831
Numărul tranzacțiilor decontate	43 458
Grad de compensare , %	71, 70
Valoarea medie a unei tranzacții decontate, mii lei	34 571
Valoarea medie a unei acțiuni tranzacționate, lei / acțiune	4 390
Numărul mediu de acțiuni / tranzacție	7 873
Numărul de emitenți listați	5 748
Numărul de emitenți tranzacționați	1 946
Numărul de acțiuni aflate în custodie la 31 dec.2001	1 476 491 926
Numărul transferurilor de la RI în conturile utilizatorilor	250 714
Numărul transferurilor din conturile utilizatorilor la RI	25 691
Numărul transferurilor între utilizatorii SNCDD	2 570
Numărul acționarilor SNCDD la 31 dec.2001	216
Numărul utilizatorilor direcți activi ai SNCDD la 31 dec.2001	84
Numărul băncilor de decontare active la 31 dec.2001	12

3.6. FONDURILE DESCHISE DE INVESTIȚII ȘI SOCIETĂȚILE DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv (UNOPC), organism cu rol de autoreglementare, și-a concentrat atenția în anul 2001 asupra măsurilor care vizează câștigarea încrederii investitorilor.

Situația fondurilor deschise de investiții membre UNOPC, la sfârșitul anului 2001, comparativ cu anii 1997-2000, este prezentată în tabelul 3.6.1.

Tabelul 3.6.1

Indicatori	1997	1998	1999	2000	2001
Nr. fonduri deschise de investiții	8	10	15	17	23
Nr. investitori	81 300	116 266	239 382	46 736	43 635
Nr. titluri de participare în circulație, mii buc.	3 505,00	5 579,00	41 674,70	2 662,70	3 539,40
Total active nete, mld. lei	188	995	2 880	197	336
Investiția medie, milioane lei/investitor	2,30	8,60	12,00	4,30	7,70
Performanța FDI *	166,3%	126,3%	165,0%	47,2%	39,5%
Factorul de risc	3,69	3,02	2,61	0,75	0,69

* Creșterea în cursul anului respectiv a valorii medii unitare a titlurilor de participare, creștere ponderată cu valoarea activelor nete administrate.

Din datele prezentate de UNOPC rezultă următoarele:

- **numărul de fonduri deschise de investiții**, existent la sfârșitul anului 2001, a crescut la 23. Această creștere este rezultatul consolidării unor familii de fonduri, prin apariția unor noi membri, creați pentru a penetra pe noi segmente ale pieței, ca urmare a diversificării obiectivelor de investiții;

- **numărul de investitori** a reprezentat, la sfârșitul anului 2001, doar a șasea parte din cel al anului 1999. Această situație se datorează în primul rând suspendării activității FNI care, înaintea izbucnirii crizei, avea 301.331 de investitori, respectiv 79% din numărul total al investitorilor în fondurile deschise. În decursul anului 2001, față de anul 2000, reducerea a fost de 7% (figura 3.6.1);

- **numărul de titluri de participare în circulație** a crescut în anul 2001, față de anul 2000, cu 33% (figura 3.6.2);

- **activele nete gestionate în fonduri** au fost, la 31 decembrie 2001, de 336 de miliarde de lei, cu circa 70% mai mari decât la sfârșitul anului 2000, ceea ce demonstrează interesul investitorilor sofisticăți de a investi în fonduri (figura 3.6.3);

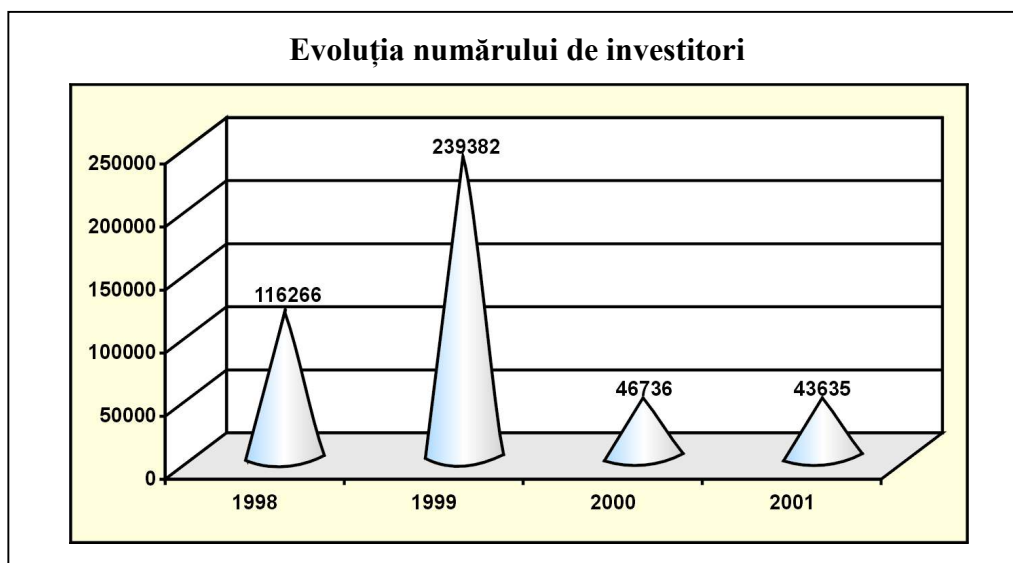


Figura 3.6.1

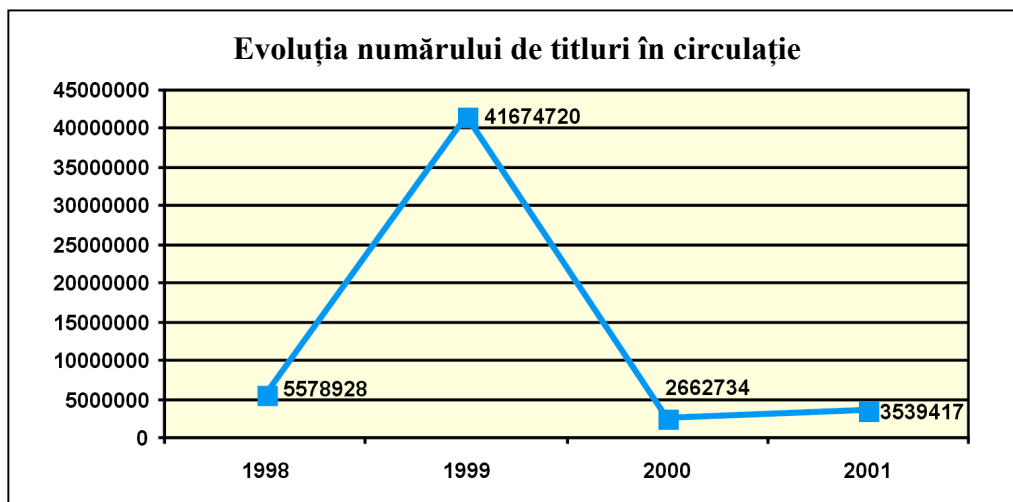


Figura 3.6.2

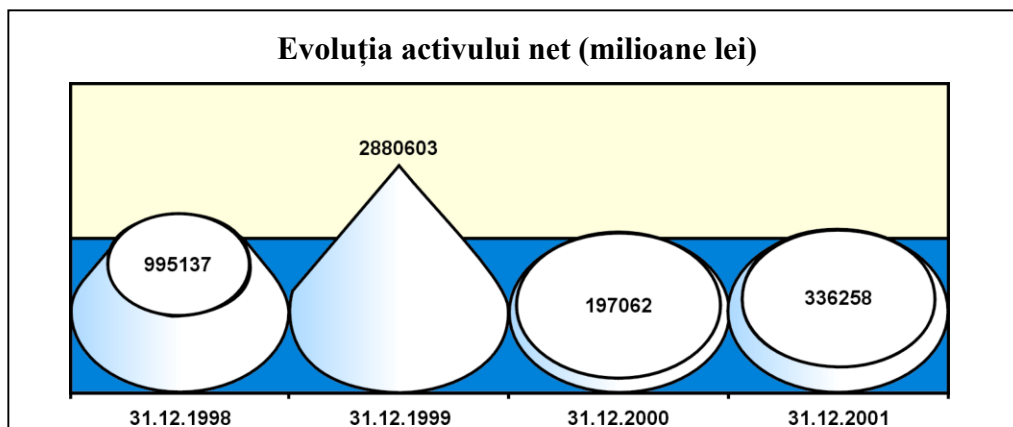


Figura 3.6.3

- **suma investită în medie de investitori**, după o scădere semnificativă în anul 2000, la circa o treime față de 1999, a revenit la 7,7 milioane de lei pe investitor. Acest fapt, coroborat cu reducerea cu 7% a numărului de investitori în anul 2001, se poate interpreta ca o creștere a interesului față de fonduri al persoanelor juridice și fizice cu potențial financiar. Acești investitori au sesizat oportunitățile oferite de organismele de plasament colectiv și se așteaptă ca, într-un orizont de timp redus, și investitorii minoritari să-și redobândească încrederea;

- fondurile deschise de investiții au oferit în anul 2001 **câștiguri superioare** atât față de inflație (câștigurile au fost mai mari decât inflația, ceea ce a permis păstrarea substanței banilor investitorilor), cât și față de investițiile în valută (judecate prin prisma evoluției cursului leu/dolar); valoarea medie netă unitară a titlurilor de participare la fondurile mutuale a crescut în medie, pe întregul an 2001, cu 39,5% față de nivelul de 30,3% al inflației sau de devalorizarea cu 21,9% a leului față de dolar;

- se constată o continuare a procesului de reducere a **gradului de risc** asociat investiției, datorată plasamentelor pe piața monetară. Ponderea investițiilor în astfel de instrumente a fost de 89% în anul 2001, față de 44,3% în 1999. Această situație a permis asigurarea lichidității pentru acoperirea răscumpărărilor și a redus gradul de risc al investiției.

În tabelul 3.6.2 sunt prezentate rezultatele înregistrate de fondurile deschise de investiții la 31.12.2001. Din acest tabel se observă că structura activelor la nivelul UNOPC este următoarea: disponibil 0,5%, depozite bancare 14,5%, certificate de trezorerie 73,5%, obligațiuni 0,4%, acțiuni cotate 1,1%, acțiuni necotate 0,1% și alte active 9,9%. Se constată opțiunea pentru plasamentul monetar, cu gradul de risc cel mai scăzut, așa cum sunt certificatele de trezorerie, cu toate că nu pot fi transformate în lichidități în termen de 15 zile, așa cum sunt prevederile normativelor.

Principalele măsuri luate de UNOPC, în calitatea ei de asociație profesională, au fost:

- continuarea programului extensiv de inspecții atât la nivelul tuturor societăților de administrare membre, cât și la nivelul fondurilor administrate de acestea, inclusiv activitatea membrilor consiliilor de încredere ale fondurilor, în calitatea acestora de reprezentanți ai investitorilor;

- avizarea și supravegherea atentă a publicității efectuate de organismele de plasament colectiv, pentru eliminarea mesajelor deformate adresate investitorilor;

- organizarea, împreună cu Institutul Financiar Român, a unor cursuri de pregătire de specialitate;

- întocmirea unui program complex de refacere a imaginii sectorului, program care va fi pus în aplicare pe măsura acoperirii sale cu resurse.

Tabelul 3.6.2.

	Active Clasic	Active Dinamic	Active Junior	Ardaf	Armonia	Capital Plus	FCE	FDI Galati	FIDE	FIG	FNA	FON
Număr investitori	440	727	351	1385	766	9315	590	290	133	2246	-	500
% față de luna trecută	100,0%	99,7%	99,4%	99,6%	99,7%	99,9%	99,2%	125,5%	100,0%	98,0%	-	100,0%
Activ net, milioane lei	429	546	845	1950	1449	12773	34137	484	5285	7231	60370	15823
% față de luna trecută	101,7%	99,6%	101,4%	97,7%	101,4%	102,7%	101,7%	100,2%	100,9%	98,7%	102,0%	90,2%
Valoare unitară titlu	32437	94268	3228	90800	237155	33750	288326	60764	1010666	21897	-	197190
% față de luna trecută	101,6%	101,8%	101,6%	102,2%	101,6%	102,8%	102,0%	101,8%	101,2%	101,2%	-	102,5%
% ultimele 12 luni	25,1%	35,4%	24,5%	25,3%	32,9%	49,4%	39,9%	30,9%	28,6%	35,3%	-	42,0%
% ultimele 36 luni	-	-	-	191,0%	150,9%	409,0%	338,9%	-	-	-	-	-
Structura activelor, %												
Disponibil	1,8%	4,7%	1,6%	3,8%	2,1%	0,0%	0,9%	0,8%	0,2%	1,4%	0,0%	0,1%
Certificate trezorerie	92,3%	94,6%	89,1%	61,7%	70,5%	59,0%	96,5%	63,0%	0,0%	4,4%	100,0%	83,8%
Depozite bancare	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,5%	3,2%	0,0%	36,2%	93,3%	94,2%	0,0%	16,3%
Obligatiuni	0,0%	0,0%	0,0%	27,3%	6,2%	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Actiuni cotate	5,9%	0,2%	8,9%	3,6%	0,0%	5,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Actiuni necotate	0,0%	0,5%	0,4%	3,6%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Alte active	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,7%	29,6%	2,6%	0,0%	6,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Factor de risc	0,178	0,032	0,284	0,836	0,684	1,723	0,129	0,362	1,256	0,942	0,000	0,163
	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut
Indice cost	1,282%	1,268%	1,261%	0,150%	1,000%	0,810%	0,740%	0,691%	0,290%	0,810%	0,733%	0,286%

Tabelul 3.6.2. (continuare)

	Fortuna Classic	Fortuna Gold	Fortuna Junior	FVG	Inter Capital	Napoca	Plus Fidelity	Stabilo	Tezaur	Transilvania	Vanguard Protector	Total UNOPC
Număr investitori	21281	541	56	3119	15	74	52	317	769	589	79	43635
% față de luna trecută	99,7%	98,9%	101,8%	99,9%	-	105,7%	305,9%	100,0%	100,8%	100,9%	105,3%	100,0%
Activ net, milioane lei	45226	17445	153	1597	255	1591	10405	9441	899	93876	14048	336258
% față de luna trecută	101,4%	87,0%	102,7%	95,7%	-	109,3%	112,3%	104,7%	99,6%	103,4%	94,9%	100,8%
Valoare unitară titlu	1093998	2116962	68308	1751738	1018	1408	107684	460470	260444	146515	120894	-
% față de luna trecută	101,7%	102,5%	102,2%	100,4%	-	98,5%	102,3%	102,2%	102,1%	102,8%	102,4%	102,2%
% ultimele 12 luni	30,0%	42,6%	-	28,5%	-	-	-	37,2%	37,2%	46,5%	-	-
% ultimele 36 luni	262,3%	-	-	-	-	-	-	298,9%	-	288,6%	-	-
Structura activelor, %												
Disponibil	0,2%	0,5%	0,6%	18,9%	23,3%	0,1%	0,2%	0,4%	0,1%	0,5%	0,0%	0,5%
Certificate trezorerie	94,5%	98,5%	99,4%	0,0%	37,0%	22,5%	98,0%	94,8%	79,3%	36,4%	98,3%	73,5%
Depozite bancare	0,0%	0,0%	0,0%	81,1%	0,0%	8,9%	1,8%	4,8%	20,6%	33,3%	1,7%	14,5%
Obligatiuni	0,9%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,4%
Actiuni cotate	1,3%	0,4%	0,0%	0,0%	39,7%	68,5%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%
Actiuni necotate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Alte active	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28,6%	0,0%	9,9%
Factor de risc	0,214	0,023	0,000	0,811	1,192	2,144	0,018	0,048	0,206	1,799	0,017	0,685
	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Mediu	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut	Scăzut
Indice cost	1,218%	0,440%	0,310%	0,140%	0,030%	0,108%	0,391%	0,590%	1,200%	0,293%	0,400%	-

3.7. SOCIETĂȚILE DE INVESTIȚII FINANCIARE

În anul 2001, valoarea de piață a acțiunilor emise de cele cinci societăți de investiții financiare a cunoscut un trend ascendent.

În tabelul 3.7.1 și în figurile 3.7.1-3.7.4 sunt prezentați indicatori care permit comparația între performanțele obținute de societățile de investiții financiare, la 31.12.2001, pe baza raportului lunar.

Tabelul 3.7.1

Indicatori	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Valoare unitară activ net, lei	5884	3434	6268	3951	5007
Preț piață la 22.12. 2001, lei	1300	1130	1350	1270	1270
Raport valoare nom./preț piață	4,5	3,0	4,6	3,1	3,9
Profit net în 2001, miliarde lei	242,5	261,8	182,7	238,6	241,5
Profit net pe acțiune în 2000, lei	442	504	335	296	416
Rata de rentabilitate economică	7,36%	9,28%	5,01%	7,72%	7,67%
Rata de rentabilitate financiară	44,19%	50,44%	33,46%	30,83%	41,63%

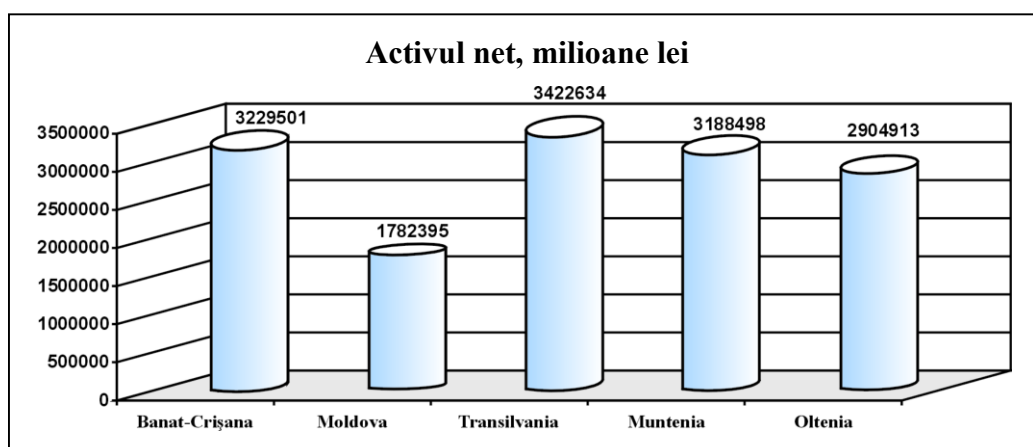


Figura 3.7.1

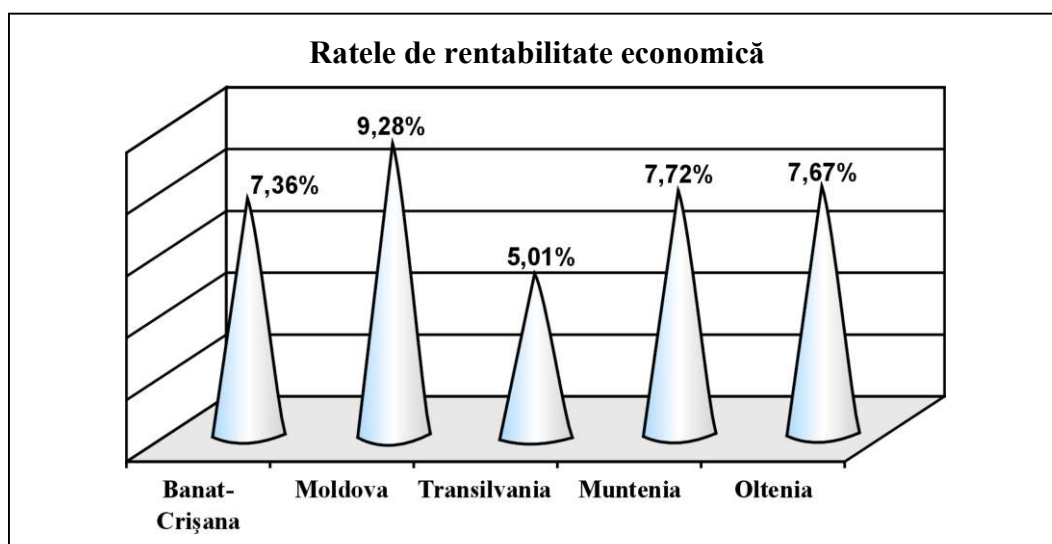


Figura 3.7.2

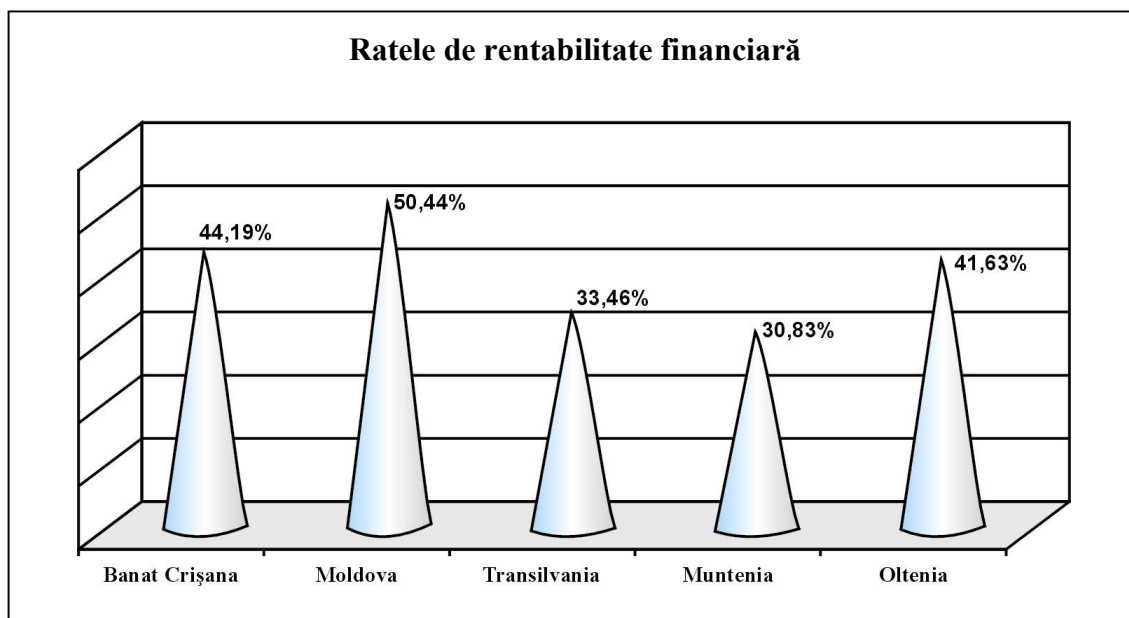


Figura 3.7.3

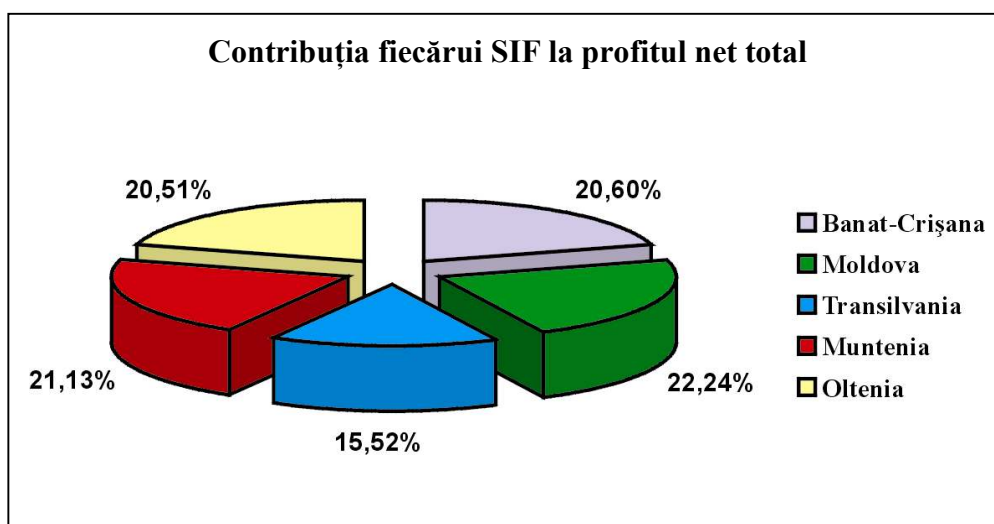


Figura 3.7.4

Achiziționarea de acțiuni ale societăților de investiții financiare pot fi considerate plasamente profitabile, având în vedere:

- nivelurile ratelor de rentabilitate economică (care arată câți lei profit se produc cu un leu active aflate sub administrare) și de rentabilitate financiară (raportul dintre profit și capitalul investit) – figurile 3.7.2 și 3.7.3;
- volumul important de profit net obținut în anul 2001;
- nivelul dividendelor distribuite.

Calculul estimativ al activelor nete, la sfârșitul anului 2001, este prezentat în tabelul 3.7.2.

- mil. lei -

Tabelul 3.7.2

Indicatori	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
1. Active imobilizate, din care:	2516714	1217502	3335508	1709208	2675079
Imobilizări necorporale	985	150	728	0	0
Imobilizări corporale	39233	24076	93966	38335	36061
Imobilizări financiare	2476496	1193276	3240814	1670873	2639018
2. Active circulante, din care:	777105	1602480	308099	1515431	470927
Stocuri	15	153	253	176	98
Creanțe	56843	590947	35822	10085	40004
Disponibilități	9721	37057	202480	66876	3924
Titluri de plasament	710480	974103	69544	1423515	424758
Alte active circulante	45	220	0	14779	2143
3. Conturi de regularizare și asimilate	222	534	310	66	951
4. Total activ	3294040	2820516	3643918	3224705	3146956
5. Capital propriu, din care:	3796072	4201149	3741996	3241661	3639492
Capital social	548849	519090	546072	807037	580166
Prime legate de capital	0	0	0	0	0
Diferențe de reevaluare	29475	0	27792	0	15929
Rezerve	1593532	3594572	1848428	2178686	137113
Rezultat reportat	0	63417	0	0	0
Rezultatul exercițiului	242524	261832	182727	238617	241501
Repartizarea profitului	418	261832	182727	35737	241501
Fonduri	1382110	24070	1319705	53058	2906285
Provizioane reglementate	0	0	0	0	0
6. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	39129	0	0	18759	0
7. Total datorii, din care:	64540	292869	221284	48179	242043
Împrumuturi și datorii asimilate	0	0	433	0	0
Furnizori și conturi asimilate	75	71054	1118	33819	663
Clienți - creditori	0	0	3233	0	0
Alte datorii	64464	221815	216499	14360	241380
8. Conturi de regularizare și asimilate	2440	6796	0	2008	5885
9. Total pasiv	3902181	4500814	3963280	3310607	3887420
10. Activ net	3229501	1782395	3422634	3176526	2904913
11. Număr acțiuni emise	548849268	519089588	546071666	807036515	580165714
12. Valoare unitară a activului net, lei	5884	3434	6268	3936	5007
% față de luna anterioară	99,2%	96,5%	98,4%	95,6%	99,2%
% față de începutul anului	151,6%	175,0%	137,2%	102,8%	147,2%
13. Număr societăți cotate	412	256	251	237	138
14. Număr societăți necotate	251	198	161	130	133

OBIECTIVELE CNVM PENTRU ANUL 2002

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și-a propus ca principale obiective pentru anul 2002 elaborarea regulamentelor în aplicarea pachetului legislativ privind piața de capital și bursele de mărfuri, întărirea supravegherii și creșterea transparenței, diversificarea produselor și serviciilor, cooperarea cu comisii similare din alte țări, precum și perfecționarea organizării interne a Comisiei.

Noul cadru legislativ, coerent, unitar, armonizat cu directivele Uniunii Europene și cu legislația altor țări candidate la aderare, este astfel conceput încât să contribuie la **creșterea gradului de transparență, corectitudine și siguranță a tranzacțiilor** pe toate segmentele pieței de capital, precum și a celor derulate la bursele de mărfuri.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare va elabora regulamentele și normele de aplicare a celor patru acte normative, folosindu-se nu numai de experiența acumulată, ci și de cerințele transpunerii în practică a acquis-ului comunitar.

O piață de capital mai bine reglementată, o informare corectă, completă și operativă a publicului cu privire la evenimentele importante din activitatea entităților pieței, **o supraveghere atentă și în timp real, un control mai eficient sunt de natură** să ofere investitorilor **garanția unui plasament atractiv și sigur.**

O atenție deosebită va fi acordată protecției investitorilor, prin asigurarea funcționalității fondului de compensare, dar și prin urmărirea prevederilor vizând respectarea drepturilor tuturor categoriilor de investitori.

Întreaga activitate a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ca autoritate a pieței **va fi orientată spre realizarea următoarelor obiective:**

- urmărirea aplicării stricte a reglementărilor legale;
- sporirea transparenței pe ansamblu, pe fiecare piață reglementată și la nivelul emitenților de valori mobiliare;
- asigurarea protecției investitorilor și a investiției la standarde europene;
- creșterea lichidității pieței prin diversificarea produselor și instrumentelor financiare;
- întărirea controlului și adoptarea măsurilor de prevenire a fenomenelor cu efecte negative, inclusiv a celor cu impact social;
- creșterea rolului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe piața financiară.

În scopul întăririi supravegherii, CNVM va aplica cu rigurozitate protocolul comun încheiat cu Banca Națională a României și cu Comisia de Supraveghere a Asigurărilor.

O atenție deosebită se va acorda **contribuției CNVM în cadrul grupului consultativ** al comisiilor de valori mobiliare ale statelor candidate la aderare, precum și **implementării** măsurilor și activităților specifice programelor de cooperare internațională.

Atingerea obiectivelor propuse impune restructurarea activității Comisiei prin implementarea unei noi organigrame, testarea personalului și ocuparea prin concurs a posturilor vacante, pe baza unor criterii de performanță bine selectate.

Noua arhitectură a pieței de capital rezultată din aplicarea noilor reglementări, coroborată cu măsurile privind sporirea credibilității CNVM ca autoritate a pieței, va fi de natură să creeze **un mediu investițional mai favorabil**, ceea ce va genera o mai mare încredere în piața de capital a României.

ANEXE

ACTE NORMATIVE COMUNITARE ANALIZATE ÎN VEDEREA TRANSPUNERII ÎN LEGISLAȚIA PIETEI DE CAPITAL

1. Recomandarea Comisiei 77/534/CEE privind Codul european de conduită în domeniul tranzacțiilor cu valori mobiliare;
2. Directiva 85/611/CEE asupra coordonării legilor, regulamentelor și prevederilor administrative privind UCITS, modificată de directivele 85/612/CEE, 88/220/CEE, 95/26/CE, 2000/64/CE, 2001/107/CE și 2001/108/CE;
3. Directiva 85/612/CEE privind modificarea celui de-al doilea subparagraf al art. 25 (1) al Directivei 85/611/CEE;
4. Directiva 88/220/CEE privind modificarea Directivei 85/611/CEE;
5. Directiva 89/289/CEE asupra cerințelor privind redactarea, verificarea și distribuirea prospectului ce trebuie publicat dacă sunt oferite publicului valori mobiliare transferabile;
6. Directiva 89/592/CEE ce coordonează reglementările asupra delictului de inițiat;
7. Directiva 93/6/CEE privind adecvarea capitalului firmelor de investiții și instituțiilor de credit, modificată de directivele 98/31/CE și 98/33/CE;
8. Directiva 93/22/CEE asupra serviciilor de investiții în domeniul valorilor mobiliare, modificată de directivele 95/26/CEE, 97/9/CE și 2000/64/CE;
9. Directiva 95/26/CEE care amendează directivele 93/22/CEE și 85/611/CEE, modificată de directivele 2000/12/CE și 2000/28/CE;
10. Directiva 97/9/CEE asupra sistemelor de compensare a investitorilor, modificată de Directiva 2000/12/CE;
11. Directiva 98/26/CEE a Parlamentului și Consiliului European asupra finalității compensării în sistemele de plată;
12. Directiva 98/31/CE care amendează Directiva 93/6/CEE;
13. Directiva 98/33/CE care amendează Directiva 93/6/CEE;
14. Directiva 200/12/CE a Parlamentului și Consiliului European privind începerea și desfășurarea activității instituțiilor de credit, modificată de Directiva 2000/28/CE;
15. Directiva 2000/28/CE a Parlamentului și Consiliului European ce modifică Directiva 2000/12/CE;
16. Directiva 2000/64/CE care amendează directivele 85/611/CEE, 92/49/CEE, 92/96/CEE și 93/22/CEE cu privire la schimbul de informații cu statele terțe;
17. Directiva 2001/34/CE privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a bursei și informațiile ce trebuie publicate cu privire la valorile mobiliare respective;
18. Directiva 2001/107/CE care modifică Directiva 85/611/CEE (UCITS) cu privire la investițiile UCITS;
19. Directiva 2001/108/CE care modifică Directiva 85/611/CEE (UCITS) cu privire la reglementarea societăților de administrare și prospectele simplificate;
20. Propunere pentru Directiva Parlamentului și Consiliului European privind delictul de inițiat și manipularea pieței.

SOCIETĂȚI DE VALORI MOBILIARE

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii. lei)	Telefon
1.	ABN AMRO SECURITIES (ROMANIA)	Bucuresti	Bd. Expozitiei nr. 2, WCTB-E, et.I	15.470.500	202.04.00
2.	ACTINVEST	Brasov	Str. Nicolae Iorga nr. 2	2.088.000	068/470.938; 470.967
3.	ACTIVE INTERNATIONAL	Bucuresti	Bd.Unirii 45, bl. E3, sc. 2, ap. 52	10.000.000	3230401; 3230537; 323.99.94; 323.55.96
4.	ACTRA SOCIETATE DE VALORI MOBILIARE	Bucuresti	Calea Dorobanti nr. 124, sc. A, parter, ap. 2	900.000	231.25.58; 231.40.11
5.	ACTUAL GRUP INVEST	Piatra Neamt	P-ta Mihail Kogălniceanu bl. I3, parter	300.140	033/234318; 234.844
6.	ACTIONARUL	Cluj-Napoca	Str. St. O. Iosif nr. 4	401.846	064/193.420; 192.628
7.	ACTIUNEA ROMÂNEASCĂ	Bucuresti	Str. Jules Michelet nr. 25, ap. 1	900.000	312.72.09; 659.65.84
8.	ACTIUNI NATIONALE	Bucuresti	Str.Matei Basarab, nr. 71, bl. L111A, tronson 2	10.000.000	327.53.11, 327.53.12, 327.53.13
9.	AGENT INVEST	Deva	Str.Minerului, Bl.40,sc.C, parter, ap. 20	1.830.000	054/232.736; 233.261
10.	ALPHA FINANCE ROMANIA-SOCIETATE DE INTERMEDIERE BURSIERĂ	Bucuresti	Cal. Dorobantilor nr. 237B, Neocity Center, et. 2	8.030.000	209.22.33
11.	ARCA INVEST	Sibiu	Str.Tribunei nr. 1	1.006.000	069/235.218; 069/235.219
12.	AUREOLA 06	Bucuresti	Str.Sf. Vineri nr. 4	900.000	314.79.25, 313.47.87; 312.43.09
13.	B.C.R. SECURITIES	Bucuresti	Calea Grivitei nr. 160	6.500.000	222.37.03; 222.37.04; 222.37.05
14.	BID SVM	Timisoara	Str. Dirijorului nr. 2	1.630.000	056/190.070
15.	BIHOR INVEST	Oradea	Bd.. Magheru nr. 48	1.030.400	059/ 427.268; 132.884; 477.747
16.	BRD INVEST	Bucuresti	Bd. Corneliu Coposu nr. 13-17, bl. 104	3.500.000	322.49.41; 321.21.29; 321.18.14
17.	BUCURESTI INTERNATIONAL SECURITIES	Bucuresti	Bd. Unirii 45, bl. E3, ap. 68	2.420.098	322.74.55; .322.74.56; 322.74.57
18.	C.E.C. - VALORI MOBILIARE	Bucuresti	Calea Victoriei nr. 11	1.800.000	311.11.19
19.	CA-IB SECURITIES	Bucuresti	Bd. Lascăr Catargiu nr. 56	6.777.930	315.20.30
20.	CAPITAL INVEST	Constanta	Str. 1 Decembrie nr. 1918 nr. 2	1.340.000	041/ 639071; 639609
21.	CAPITAL SECURITIES	Bucuresti	Str. Tudor Arghezi 21, et. 7	1.800.000	210.76.60; 210.76.80

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii. lei)	Telefon
22.	CASA DE INVESTITII SI BROKERAJ OLTENIA	Craiova	Str. Fratii Buzesti nr. 4A	900.000	051/414.537; 410.938
23.	COLSAVI VALORI MOBILIARE	Constanta	Str. Alexandru cel Bun nr. 74	900.000	041/638.108; 638.477; 661.615
24.	COMPANIA ROMÂNĂ DE INVESTITII - INVESTCO	Bucuresti	Bd. Regina Maria nr. 32	3.500.000	336.10.18, 337.12.89
25.	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	Bucuresti	Str.Mântuleasa nr. 37	1.317.210	315.30.93; 313.83.49
26.	DEALER INVEST	Bucuresti	Bd. Elisabeta nr. 15-19, bl. 2, sc. 2, ap. 14	1.800.000	312.22.55; 659.91.42
27.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	Bucuresti	Str.Buzesti nr.61, bl. A6, sc. A, et. 3, ap. 16	1.800.000	212.51.57; 212.51.58
28.	DEMIR SECURITIES ROMANIA	Bucuresti	Splaiul Unirii nr. 16, et. 6, cam. 610, 611	39.354.000	330.35.18; 330.13.19; 330.15.90
29.	DEPFA SECURITIES ROMANIA	Bucuresti	Calea Victoriei nr. 155, bl.D1, tronson 6, etaj 6	2.960.000	312.93.20
30.	DORINVEST	Bucuresti	Str.Avrig nr. 78	900.000	250.04.01; 250.00.31; 862.51.34
31.	DZ SECURITIES	Bucuresti	Str.Spătarului nr. 40	600.000	211.67.92; 212.38.92
32.	EFINVEST	Bucuresti	Bd. Unirii nr. 71, bl. G2C, sc. 2, et. 8, ap.63	400.000	320.24.24
33.	ELDAINVEST	Galati	Str.Domnească nr. 38	900.000	036/472.113; 473.393
34.	ELITA INVEST 89	Constanta	Bd.1 Mai nr. 3, bl. H10, sc. C, ap. 76	900.000	041/588.034;585.003
35.	EMRO INVEST	Bucuresti	Corneliu Coposu nr. 5, bl. 103, sc. B, ap. 33	1.200.000	321.68.60; 321.68.36; 320.02.69
36.	EQUITY INVEST	Bucuresti	Bd. Carol I nr. 31-33, Corp C3-Complex Imobiliar "Asirom", et. 6	1.800.000	250.90.15; 250.90.17
37.	ESTINVEST	Focsani	Bd.Republicii nr. 9	7.398.000	037/221.804; 238.900; 238.901; 238.901
38.	ETEBA ROMANIA	Bucuresti	Splaiul Unirii nr. 4, bl. B3, tronson 2, mezanin	14.558.400	330.71.87;330.71.53
39.	EURO INVEST VISION	Bucuresti	Str.Viitorului 11	1.854.000	211.01.37; 619.29.46; 211.01.38
40.	EUROINVEST	Galati	Str. Domnească nr. 15, bl. D, ap. 20	700.000	036/ 499.312
41.	EUROPEAN SECURITIES	Bucuresti	Calea Buzesti nr. 63-69, Et. 1, ap. 2	6.200.000	212.57.38; 212.57.39
42.	EUROSAVAM	Ploiesti	Str.Elena Doamna nr. 32	950.000	044/191.495
43.	FINACO SECURITIES	Bucuresti	Bocsa nr. 3, et. 1, ap. 6	900.000	211.96.52
44.	FINANCIAL INVESTMENTS	Bucuresti	Str.Jules Michelet nr. 7	1.800.000	310.35.40

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii. lei)	Telefon
45.	FINANS SECURITIES – SOCIETATE DE VALORI MOBILIARE	Bucuresti	Splaiul Unirii nr. 12, bl. B6, et. 1	5.499.846	301.72.50; 301.72.51; 301.72.52; 301.72.53; 301.72.54;
46.	GEFINVEST	Bucuresti	Str. Dimitrie Onciu nr. 16A, et. 1, ap. 3	1.500.000	252.47.74
47.	GELSOR	Bucuresti	Splaiul Unirii nr. 6, bl. B3A, et. 2	117.138.636	330.33.46; 330.11.93; 330.11.95; 330.32.46; 330.32.64; 330.65.60;
48.	GENERAL INVESTMENT GROUP	Bucuresti	Str.Nicolae Titulescu nr. 39-49, bl. 12, sc. B, ap. 74	1.844.800	231.75.63; 231.75.64
49.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ	Bucuresti	Str.Negustori nr. 34, ap. 2	2.700.600	312.28.25; 312.67.57; 312.02.94
50.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	Bucuresti	Str.Dr. Draghiescu nr. 12 bis	15.155.600	410.10.00
51.	GM INVEST	Bucuresti	Bd.Regina Elisabeta nr. 63, sc. B, et. 7, ap. 35	600.000	336.64.36
52.	GOLDRING	Târgu Mures	Str.Bolyai nr. 9	1.400.000	065/169.195
53.	H&C SECURITIES	Iasi	Str.Sf. Lazăr nr. 31-33, bl. D1-2, parter	3141215	032/239.300; 239.019; 239.079;
54.	HARINVEST	Râmnicu Vâlcea	Str. General Praporgescu nr. 18, et. 3	1.212.000	050/735.296, 733.891; 737.968
55.	HB INVEST	Brasov	Str.Muncii nr. 20, bl. E 13, ap. 1	1.800.000	068/320.029; 320.902; 320.197
56.	HOBBIT VALORI MOBILIARE	Bucuresti	Splaiul Independentei nr. 7, bl. 101, sc. 4, ap. 62	900.000	335.25.64; 336.98.09
57.	IFB FINWEST	Arad	Bd. Revolutiei nr. 55	4.030.400	057/281.612; 255.597
58.	ING BARING SECURITIES (ROMANIA)	Bucuresti	Bd.Kiseleff nr. 11-13	3.803.000	222.16.00; 222.19.38; 222.19.36
59.	INTERBROK	Bucuresti	Bd. Unirii nr. 8 , bl. B4, Tronson II	900.000	223.37.04; 223.24.50
60.	INTERCAPITAL INVEST	Bucuresti	Str. Buzesti nr. 75, et. 6	1.853.000	315.19.81
61.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj-Napoca	Str.Constanta nr. 7A	1.278.430	064/433.212
62.	INTERFINBROK CORPORATION	Bucuresti	Bd. Unirii nr. 14, bl. 6C, parter	900.000	337.08.70; 337.08.71
63.	INTEREDIAS SECURITIES	Bucuresti	Bd. Decebal nr. 9, bl. S13, sc. 2, ap. 36	900.000	327.36.90; 327.36.91; 327.36.92
64.	INTERVAM	Bucuresti	Calea Victoriei nr. 21	3.542.600	315.70.10; 315.70.80
65.	INVEST ARGES	Pitesti	Str.Negru Vodă nr. 30	912.000	048/210.065
66.	INVEST TRUST	Craiova	Calea Bucuresti, bl. 15A, parter	900.000	051/417.658; 415.287
67.	INVESTTECH VALORI MOBILIARE	Bucuresti	Str.Năvodari nr. 42	7.190.570	233.16.35; 233.16.36

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii. lei)	Telefon
68.	IRI INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTITII	Bucuresti	Str.Ministerului nr. 2-4	1.403.700	311.07.55; 312.13.35
69.	ISITIN – ISTITUTO ITALIANO DI IVESTIMENTO	Timisoara	Bd. Tache Ionescu nr. 73, ap. 2	1.800.000	056/194.554; 199.552; 130.112
70.	KIHAIA BROKER	Bucuresti	Str.Dr. Lister nr. 1, et. 4, ap. 16	2.000.000	411.63.24; 411.63.81; 411.63.38
71.	LAND-INVEST	Brasov	Str.15 Noiembrie nr. 50, sc. D, ap. 3	600.000	068/412.390
72.	MANAGER IVM	Brăila	Bd. Independentei bl. B3-B4, parter	1.075.000	039/614.992
73.	MEDIATOR	Râmnicu-Vâlcea	Bd. Magheru nr. 19	600.000	(050) 736.330
74.	MEX INVEST	Bucuresti	Sos. Fabrica de Glucoză, nr. 21	600.000	242.10.40-int 123
75.	MID INVEST	Voluntari	Sos. Afumati nr. 13	1.000.000	242.01.51; 242.01.53;
76.	MOBINVEST	Oradea	Str.Matei Corvin nr. 1	600.000	059/413.372
77.	MP GLOBAL INVEST	Cluj-Napoca	Str.Bucuresti nr. 80, bl., A2, sc. 1, et. 1, ap. 14	405.000	064/134.229; 420.097
78.	MUNTENIA GLOBAL FINANCE	Bucuresti	Splaiul Unirii nr. 16, et. 6	1.963.262	3308212; 3308220; 330.82.22
79.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	Bucuresti	Str.Gabroveni 2, et. 4	2.400.000	312.31.85; 312.34.02;
80.	MV	Târgu Jiu	Str.Unirii nr. 36, Complex Unirii, et. 1	900.000	053/215.999
81.	NETINVEST	Bucuresti	Bd. Aerogării nr. 17, etj. 2	1.000.000	232.92.38; 232.97.27
82.	NORD CAPITAL	Iasi	Str. Hatman Sendrea nr. 42B	600.000	030/522.977; 223.230
83.	NOVA INVEST	Satu Mare	Str.Corvinilor nr. 3	4.155.000	061/768.477;768.478;768.875
84.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova	Str.Mihai Viteazu nr. 4	900.000	051/410.651; 410.502
85.	PEREFERNUM BROKER	Miercurea Ciuc	Str.Nicolae Bălcescu nr. 7,ap. 6	900.000	066/171.869; 115.087; 116 598
86.	PHOENIX CAPITAL	Bucuresti	Bd. Ghencea nr. 126-132	1.800.000	413.29.78
87.	PRAXIS INVEST	Sibiu	Str. Ocnei nr. 16	303.000	069/213.707
88.	PRIME TRANSACTION	Bucuresti	Calea Vitan nr. 12, bl. V50B, parter, ap. 29	2.000.000	322.46.14
89.	PROINVEST	Brasov	Calea Bucuresti nr. 7, sc. B, ap. 2	300.000	068/472.930; 092.232.029
90.	PROVALORIS	Galati	P-ta Energiei, bl. M1B, parter	900.000	036/475.675; 410.821
91.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	Bucuresti	Bd. Unirii nr. 74, bl. J3B	29.667.250	230.61.00
92.	REX-SVM	Bucuresti	Str.Franceză nr. 2-4	900.000	314.72.81
93.	ROGELD INVEST	Bucuresti	Splaiul Unirii nr. 12, bl. B6, sc. 2B, ap. 55	4.110.000	330.30.05; 330.60.11; 330.89.37
94.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava	Piata 22 Decembrie f.n.	905.000	030/520.133
95.	ROMANIA INVEST	Galati	Str.Culturii nr. 10	900.000	036/469.215; 469.236

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii. lei)	Telefon
96.	ROMANIAN TRUST INVEST	Bucuresti	Bd. Basarabiei nr. 256	1.100.000	255.12.77
97.	ROMAXA	Târgu Mures	Piata Teatrului nr. 10	1.815.000	065/168.924; 162.005
98.	ROMBELL SECURITIES	Bucuresti	Str.Gârlei nr. 1B	3.100.000	222.15.43; 222.29.38
99.	ROMCAPITAL	Timisoara	Bd. Mihai Viteazu nr. 30	2.000.000	056/190.121; 190.122; 201.368
100.	ROMINTRADE	Brasov	Bd. Victoriei nr. 12	900.000	068/410.496; 410.592
101.	SECURITIES BLACK SEA	Bucuresti	Sos. Oltenitei nr. 224, bl. 6, sc. II, ap. 57	1.050.000	332.11.57; 332.11.58
102.	SIRA INVEST	Bucuresti	Calea Floreasca 91-111, bl. F1, sc. 5, ap. 41	900.000	230.26.70; 230.26.71; 231.22.04
103.	SIVAMO	Bucuresti	Str.Domnita Ruxandra 15	1.000.000	610.55.19; 322.11.27; 320 03. 94.
104.	SIVM BROKER	Cluj-Napoca	Str.Einstein nr. 8	12.000.000	064/433.677;433.363; 433.364; 433.365; Buc. 410.70.60
105.	SOCIETATEA DE VALORI MOBILIARE A&A INVEST	Bucuresti	Str.Viitorului nr. 19	1.387.500	331.08.51; 331.08.52
106.	SUPER GOLD INVEST	Pitesti	Str.Mihai Eminescu nr. 11, etaj 1	2.900.000	048/215.862; 213.417
107.	SUPER INVEST MOBILIARE	Pitesti	Pasajul Scolii nr. 70	600.000	048/210.613; 634.714; 680.897
108.	SVM ORIZONT VEST	Oradea	Str.Republicii nr. 28A, et. 1, cam. 16	600.000	059/415.031; 415.094;
109.	SVM SIBINVEST	Sibiu	P-ta 1 Decembrie, bl. 69, mezanin	1.508.000	069/217.781; 211.153; 211.398
110.	TGH INVESTMENT	Iasi	Bd. Copou nr. 4	900.000	032/232.483; 216.562
111.	TITAN INVEST	Oradea	Str.Roman Ciorogariu nr. 24, et. 3	900.000	059/132.819
112.	TRANSILVANIA CAPITAL INVEST	Cluj-Napoca	Str.David Francisc nr. 12	1.099.996	064/463.564; 430.564
113.	TREND	Bacău	Str.Nicolae Bălcescu nr. 5	2.200.000	034/119.346; 119.396
114.	TVM	Bucuresti	Bd. Al. Ioan Cuza nr. 36A	4.000.000	232.96.58
115.	UNICAPITAL	Bucuresti	Calea Floreasca nr. 159	3.066.000	231.89.90; 231.89.92; 231.89.93
116.	VALMOB INTERMEDIA	Pitesti	Str.Armand Călinescu nr. 2	2.050.000	048/ 210.195, 214.661
117.	VALORI MOBILIARE VALTO	Sfântu-Gheorghe	Str.Nicolae Iorga nr. 2, bl. 3, sc. F, ap. 7	300.000	067/352.096; 311.307
118.	VANGUARD	Bucuresti	Bd.Unirii 45, bl. E3, sc. 1, ap. 8	1.900.000	323.66.40; 320.06.78
119.	VOLTINVEST	Craiova	Str.Tufănele, bl. 313, et. 5	1.870.125	051/415.956; 419.342; Buc. 6150191
120.	W.B.S. ROMANIA	Bucuresti	Str.Batistei nr. 11	2.122.400	310.41.25; 26; 27;28
121.	WORLD ROM SECURITIES	Bucuresti	Bd.Nicolae Bălcescu nr. 16, et. 3	6.005.000	312.00.84; 312.11.08

Anexa 3

FONDURI DESCHISE DE INVESTIȚII

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare	Societatea de administrare	Consiliul de încredere	Societatea de depozitare
1.	FONDUL MUTUAL TRANSILVANIA D321/12.12.1995	GLOBINVEST	Iosif POP Tiberiu ALEXANDRU Florian MIHUȚ D 321/12.12.1995	BANC POST D 2554/28.09.2000
2.	FONDUL DE INVESTIȚII NAPOCA D1547/13.09.2001	GLOBINVEST	Ciceo Emil Tarcea Nicolae Scridon Adrian Călin D 1547/13.09.2001	BANC POST D 1547/13.09.2001
3.	FONDUL PENTRU COMERȚ EXTERIOR D473/27.02.1996	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ROMÂNNO-AMERICANĂ	S.C. Romferchim S.A. – Emilia Ionescu S.C. Confex International S.A. – Gheorghe Zdrenghia S.C. Tehnoimportexport S.A. – Mircea Bortes S.C. Omniasig Asigurări de Viață S.A. – Florina Vizinteanu Sindicatul Independent AVIAS – Ion Bujor D1247/19.07.2001	B.R.D. G.S.G. D 473/27.02.1996
4.	CAPITAL PLUS D140/06.09.1995	CERTINVEST	Sanda Onea S.C. VIFOR – Răzvan Florin Babaca Ovidiu Dănuț Savin Victor Bortas Alexandru Agape D1521/20.07.1999	B.R.D. G.S.G. D 1717/13.07.2000
5.	TEZAUUR D1389/30.06.1999	CERTINVEST	Petru Iacob Pantea S.C. AEROSTAR S.A. Bacău – Doru Damaschin S.C. AUTO DACIA CONSULTING INVEST – Constantin Daniel Stoica D 1389/30.06.1999	B.R.D. G.S.G. D 98/19.01.2001
6.	INTERCAPITAL D2121/14.12.2001	CERTINVEST	Ioan Ban Mihail Păsculescu Călin Răzvan Negoită D 2121/14.12.2001	B.R.D. G.S.G. D 2121/14.12.2001
7.	FONDUL MUTUAL ARDAF D160/15.09.1995	SPOR	S.C. ARDAF Asigurare-Reasigurare Dacia Felix S.A. – Mircea Nicorici S.C. Asigurări de Viață Felix S.A. – Viorel Lăcătuș BANCA DACIA FELIX S.A. – Ioan Sima, Alexandru Olteanu D 160/15.09.1995. <u>În curs de autorizare:</u> S.A.R. ARDAF – Adriana DAVID SC INTRAM SA Ioan MATEI	B.C.R. D 1064/12.05.1999

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare	Societatea de administrare	Consiliul de încredere	Societatea de depozitare
8.	FONDUL NAȚIONAL RETCON D1088/08.08.1996	PACTINVEST	Lucia Hohan Ionel Pantea Popescu Gabriel Marica D 1088/08.08.1996 <u>În curs de autorizare:</u> Victor Nicolaescu Constantin Chiticaru Matei Oprea Andrei Hohan Marius Nedelcu	BANC POST D 1108/06.07.2001
9.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ARMONIA D237/27.10.1995	REAL FIN INVEST	Gabriel Gheorghe Ileana Gheorghiu Andreea Mitroi D 580/06.04.2001	B.R.D. G.S.G. D 287/21.02.2001
10.	FONDUL MUTUAL PETROLIER ROMÂN D3114/30.01.1997	INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII ȘI ADMINISTRARE FONDURI-IRIAF	Liviu Luca Mihail Jianu Răzvan Anastasiu Matei Cristian Marian Florin Bercea Ștefan Emil Pustianu Răzvan Iordănescu Elena Petrovici Cristian Toroipan Viorel Tîrziu Ion Popa D 421/08.03.2001	Banca de Credit și Dezvoltare ROMEXTERRA D 1291/19.06.2000
11.	FORTUNA CLASSIC D141/06.09.1995	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Mihai Bohatel Rodica Cioflica Gabriela-Cristina Florea D 2060/05.12.2001	B.R.D. G.S.G. D 1864/17.03.1998
12.	FORTUNA JUNIOR D3128/20.12.2000	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Rodica Cioflica Gabriela Cristina Florea Claudia Emma Ranga D 3128/20.12.2000	B.R.D. G.S.G. D 3128/20.12.2000
13.	FORTUNA GOLD D2769/23.12.1999	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Ioan Romulus Talos Violeta Băncilă Mihai Bohatel D 2769/23.12.1999	B.R.D. G.S.G. D 2769/23.12.1999
14.	FONDUL NAȚIONAL DE INVESTIȚII D159/15.09.1995	-	-	-
15.	STABILO D4631/03.11.1998	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	Dorel Cor Marius Ghenea Adrian Mitroi D 4631/03.11.1998	B.R.D. G.S.G. D 4631/03.11.1998
16.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII GALAȚI D2232/14.10.1999	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	Mihai Radu Lupoae Gabriel Mitu Silviu Drăgan D 2232/14.10.1999	ING BANK (Romania) D 2232/14.10.1999
17.	FONDUL NAȚIONAL DE ACUMULARE D30/12.01.1999	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	Virgil Mărgineanu Constantin Dumitrescu Constantin Andronache D 858/28.05.2001	ING BANK (Romania) D 1397/10.08.2001

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare	Societatea de administrare	Consiliul de încredere	Societatea de depozitare
18.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ACTIVE CLASSIC D 4841/02.12.1998	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	Sorin Pantiș Dumitru Popescu Constantin Zaman Sorin Marpozan Aurelia Țărmurean Georgeta Constantinescu Lucica Crăciun Andrei Ioan Costel Ovidenie Brebenel Viorel S.C. Active International – Cătălin Mitu D 4841/02.12.1998	ABN AMRO Bank D 4841/02.12.1998
19.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ACTIVE DINAMIC D 4839/02.12.1998	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	Leonard Pascaru Bogdan Dobrinescu Cristinel Rotaru Ion Bercaru Toma S.C. Active International – Valentin Chiser D 4839/02.12.1998	ABN AMRO Bank D 4839/02.12.1998
20.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ACTIVE JUNIOR D 4840/02.12.1998	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	Simion Titus Vultur Victor Simion Marian Gogoasă Daniel Marius Mărguș S.C. Active International – Mihail Emil Păun D 4840/ 02.12.1998	ABN AMRO Bank D 4840/02.12.1998
21.	PLUS FIDELITY FUND D 1754/29.10.2001	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	Tiberiu Niță Daniel Oprea Vintilă Marian Mirzac D 1754/29.10.2001	ABN AMRO Bank D 1754/29.10.2001
22.	FONDUL DE INVESTIȚII ȘI DEZVOLTARE-FIDE D 197/26.01.1999	SOCIETATEA DE MANAGEMENT FINANCIAR 2000	Marian Sterian S.C. SOCET S.A. – Alexandru Svet Constantin Baci D 197/26.01.1999	BANCA AGRICOLĂ D 3132/20.12.2000
23.	FONDUL DE INVESTIȚII GELSOR D 2621/29.11.1999	GELSOR ASSETS MANAGEMENT	Ștefan Alexie Constantin Săpătoru Ion Ciulu D 2621/29.11.1999	BANC POST D 480/14.03.2000
24.	FONDUL VALUTAR GELSOR D 67/19.01.2000	GELSOR ASSETS MANAGEMENT	Vasile Săvoiu Rino Graziano Raicovich Doina Alexandrescu D 67/19.01.2000	BANCA ROMÂNĂ DE SCONT D 67/19.01.2000 D 2251/28.12.2001 – retragerea autorizației de funcționare
25.	FONDUL OPORTUNITĂȚI NAȚIONALE D 318/17.02.2000	VANGUARD ASSET MANAGEMENT	Doina-Paula Popescu Lucian Perl Gabriel Chiriac D 1907/12.11.2001	ING BANK (Romania) D 873/31.05.2001
26.	VANGUARD PROTECTOR D 689/25.04.2001	VANGUARD ASSET MANAGEMENT	Doina-Paula Popescu Lucian Perl Gabriel Chiriac D 689/25.04.2001	ING BANK (Romania) D 689/25.04.2001
27.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII SIMFONIA I D 722/04.05.2001	SG ASSET MANAGEMENT BRD	BRD SA – Roz Melville Hutton Carl Owen Boehr Niculae Done D 722/04.05.2001	ABN AMRO Bank D 722/04.05.2001

Anexa 4

SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare	Adresa	Tel./Fax
1.	GLOBINVEST	320/12.12.95	Bd. Eroilor nr. 2, Cluj-Napoca	064/431627 064/195925
2.	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ROMÂNNO-AMERICANĂ	460/27.02.96	Cal. Floreasca nr. 91-111, București	2302346 2301427
3.	ADMINISTRATOR INT	281/24.11.95	Bd. Mircea Eliade nr. 2, București	2316192 2313946
4.	CERTINVEST	138/06.09.95	Str. Buzești nr. 75, sector 1, București	3151703 3151753 3151834
5.	SPOR	158/15.09.95	Str. Pasteur nr. 79, Cluj-Napoca	064/123445,6 064/438743
6.	PACTINVEST	543/02.04.96	Str. Vasile Lucaci nr. 44, etaj 2, ap. 6, București	3209324 3209321 3209324
7.	REAL FIN INVEST	236/27.10.95	Bd. Unirii nr. 27, bl. 15, sc. 2, București	2506755 2506874
8.	INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII ȘI ADMINISTRARE FONDURI-IRIAF	639/24.04.96	Str. Ministerului nr. 2-4, București	3152091 3152091 3152000
9.	SAFI INVEST	168/22.09.95	Str. Siriului nr. 74-76, sector 1, București	2080870 2332690
10.	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	216/19.10.95	Str. Gh. Bîlașcu nr. 74, Cluj-Napoca	064/190772 064/196673
11.	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	3271/21.07.98	Piața Alba-Iulia 4, bl. 13, sc. A, ap. 7, București	3222399 3213934
12.	VANGUARD ASSET MANAGEMENT	631/16.03.99	Bd. Unirii 45, bl. E3, sc. 1, ap. 21, București	3236640 3236761
13.	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	4551/28.10.98	Bd. Unirii 45, bl. E3, sc. 2a, et. 3, București	3238304 3201662
14.	SOCIETATEA DE MANAGEMENT FINANCIAR 2000	5341/23.12.98	Str. Negustori nr. 31, București	3122825 3126757
15.	GELSOR ASSETS MANAGEMENT	2605/25.11.99	Spl. Unirii nr. 6, et. 2, bl. B3A, București	3306560 3303346 3306560 3305915
16.	BTR ASSET MANAGEMENT	1093/11.05.00	Bd. Nicolae Bălcescu nr. 16, București	3111732
17.	SG ASSET MANAGEMENT	1527/30.03.01	Aleea Alexandru nr. 51, sector 1 București	2314495 2314497
18.	DePfa ASSET MANAGEMENT	2617/10.10.00	Calea Victoriei nr. 155, bl. D1, et. 6, București	3129320 3128851

Anexa 5

**SOCIETĂȚI DE VALORI MOBILIARE
sanctionate în anul 2001**

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
1.	SVM INVESTECH.	Avertisment	6/05.01.2001
		Amendă 50 mil. lei	14/10.01.2001
2.	SVM SELINVEST	Retragere autorizație	7/05.01.2001
3.	SVM SECURITIES BLACK SEA	Suspendare 30 zile	8/05.01.2001
		Suspendare 90 zile	83/13.03.2001
		Suspendare 90 zile	196/11.07.2001
4.	SVM EUROSAVAM	Suspendare 15 zile	9/05.01.2001
		Amendă 9,5 mil. lei	321/14.12.2001
5.	SVM MEXINVEST	Suspendare 7 zile	10/05.01.2001
		Suspendare 90 zile	57/26.01.2001
6.	SVM INCOVAL	Amendă 20 mil. lei	12/10.01.2001
7.	SVM FINACO	Amendă 25 mil. lei	16/10.01.2001
8.	SVM NETINVEST	Amendă 20 mil. lei	20/10.01.2001
9.	SVM INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII	Amendă 20 mil. lei	23/10.01.2001
10.	SVM HOBBIT VALORI MOBILIARE	Amendă 30 mil. lei	25/10.01.2001
		Suspendare 90 zile	84/13.03.2001
		Suspendare 90 zile	167/14.06.2001
		Suspendare 90 zile	262/14.09.2001
11.	SVM DELTA VALORI MOBILIARE	Amendă 30 mil. lei	27/10.01.2001
12.	SVM GELSOR S.A.	Amendă 20 mil. lei	30/10.01.2001
		Avertisment	201/16.07.2001
13.	SVM REALINVEST	Amendă 30 mil. lei	34/10.01.2001
		Suspendare 30 zile	37/12.01.2001
		Retragere autorizație	132/17.05.2001
14.	SVM PIATA	Suspendare 90 zile	38/12.01.2001
		Retragere autorizație	130/14.05.2001
15.	SVM MOBIL INVEST	Amenda 12 mil. lei	39/12.01.2001
		Amenda 8 mil. lei	178/26.06.2001
		Retragere autorizație	198/11.07.2001
16.	SVM PROINVEST	Suspendare 90 zile	40/12.01.2001
		Amenda 1 mil. lei	75/21.02.2001
		Suspendare 90 zile	138/21.05.2001
17.	SVM MEDIATOR	Avertisment	41/12.01.2001
		Amenda 3 mil. lei	108/05.04.2001
		Suspendare 90 zile	183/28.06.2001
		Suspendare 90 zile	306/23.11.2001
18.	SVM ROMANIAN TRUST INVEST	Avertisment	54/26.01.2001
		Suspendare 90 zile	137/21.05.2001
19.	SVM INTERMEDIAS SECURITIES	Suspendare 90 zile	55/26.01.2001
		Suspendare 90 zile	250/31.08.2001

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
20.	SVM SIVAMO	Avertisment	56/26.01.2001
21.	SVM ROMANIA INVEST	Amendă 16 mil. lei	72/21.02.2001
22.	SVM ACTIONARUL	Amendă 2 mil. lei	73/21.02.2001
23.	SVM AGENT INVEST	Amendă 5 mil. lei	74/21.02.2001
		Suspendare 30 zile	180/26.06.2001
24.	SVM GOLDRING	Avertisment	92/21.03.2001
		Suspendare 30 zile și amendă 14 mil. lei	166/12.06.2001
25.	SIVM BROKER	Amendă 10 mil. lei	93/21.03.2001
		Amendă 4 mil. lei	247/28.08.2001
26.	SVM KIHAI BROKER	Amendă 20 mil. lei	102/02.04.2001
27.	SVM PRIMA BROKING	Retragere autorizație	109/05.04.2001
28.	SVM EMRO INVEST	Avertisment	139/21.05.2001
		Amendă 9 mil. lei	181/26.06.2001
		Suspendare 30 zile	251/31.08.2001
		Suspendare 90 zile	275/02.10.2001
29.	SVM FINANCIAL INVESTMENT	Suspendare 90 zile	158/07.06.2001
		Suspendare 5 zile	322/17.12.2001
30.	SVM ROGELD INVEST	Amendă 50 mil. lei	171/21.06.2001
31.	SVM BROCKTEAM	Suspendare 30 zile	179/26.06.2001
32.	SVM ROMINTRADE	Amendă 25 mil. lei	187/29.06.2001
33.	SVM SANSA	Amendă 30 mil. lei	194/09.07.2001
34.	SVM AUREOLA 06	Avertisment	197/11.07.2001
35.	SVM RAI GT	Retragerea autorizației	203/16.07.2001
36.	SVM MUNTENIA GLOBAL FINANCE	Suspendare 90 zile	249/31.08.2001
37.	SVM BRD INVEST	Amendă 3,5 mil. lei	260/11.09.2001
38.	SVM CONFIDENT INVEST	Avertisment	261/11.09.2001
39.	SVM ACTRA INVEST	Suspendare 60 zile	269/21.09.2001
40.	SVM MP GLOBAL NVEST	Avertisment	305/22.11.2001

Anexa 6

**SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR
sanctionate în anul 2001**

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
1.	SOCIETATEA MANAGEMENT FINANCIAR 2000	Avertisment	1/05.01.2001
2.	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	Avertisment	2/05.01.2001
3.	PACTINVEST	Amendă 2 mil. lei	3/05.01.2001
		Amendă 4 mil. lei	115/25.04.2001
		Amendă 6 mil. lei	241/17.08.2001
4.	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	Amendă 2 mil. lei	4/05.01.2001
5.	CERTINVEST	Amendă 4 mil. lei	80/06.03.2001
		Avertisment publicat	113/25.04.2001
6.	ADMINISTRATOR INT	Amendă 9 mil. lei	89/21.03.2001
7.	GLOBINVEST	Avertisment publicat	114/25.04.2001
8.	SAFI INVEST	Amendă 6 mil. lei	224/01.08.2001

Anexa 7

AGENȚI DE VALORI MOBILIARE
sanționați în anul 2001

Nr. crt.	Numele agentului de valori mobiliare	Denumire societate	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
1.	Boeriu Cornel	SVM Selinvest	Amendă 15 mil. lei	5/05.01.2001
2.	Alexe Adrian	SVM Investech	Amendă 50 mil. lei	15/10.01.2001
			Amendă 10 mil. lei	90/21.03.2001
3.	Chiorean Daniel	SVM Finaco	Amendă 25 mil. lei	18/10.01.2001
4.	Știrbu Constantin	SVM Finaco	Amendă 25 mil. lei	19/10.01.2001
5.	Tănase Corneliu	SVM Netinvest	Amendă 20 mil. lei	21/10.01.2001
6.	Coroian Septimiu	SVM Netinvest	Amendă 20 mil. lei	22/10.01.2001
7.	Bumb Gabriel	SVM Institutul Român de Investiții	Amendă 20 mil. lei	24/10.01.2001
8.	Drăgănescu Sorin	SVM Hobbit Valori Mobiliare	Amendă 30 mil. lei	26/10.01.2001
9.	Ene Radu	SVM Delta Valori Mobiliare	Amendă 30 mil. lei	28/10.01.2001 reduc.sanct. la 10 mil.lei prin D616/12.04.2001
10.	Dihel Irina	SVM Delta Valori Mobiliare	Amendă 30 mil. lei	29/10.01.2001
		SVM Real Invest	Retragerea autorizației și interzicerea definitivă a intermediarii	52/23.01.2001
11.	Lungu Cristian	SVM Gelsor	Amendă 20 mil. lei	32/10.01.2001
12.	Chișu Mihai	SVM Gelsor	Amendă 20 mil. lei	33/10.01.2001
13.	Ursache Aurel	SVM Real Invest	Amendă 30 mil. lei	35/10.01.2001
			Suspendare 90 zile	50/23.01.2001
			Interzicerea intermediarii 5 ani	131/17.05.2001
14.	Simion Robert	SVM Real Invest	Amendă 30 mil. lei	36/10.01.2001
			Retragerea autorizației și interzicerea definitivă a intermediarii	51/23.01.2001
15.	Petrescu Daniel	SVM Investech	Suspendare 30 zile	91/21.03.2001
16.	Prunea Petru	SIVM Broker	Amendă 5 mil. lei	94/21.03.2001
17.	Chihaia Vasilica	SVM Kihai Broker	Avertisment	103/02.04.2001
18.	Burz Pînzaru Andrei	SVM Kihai Broker	Amendă 20 mil. lei	104/02.04.2001
19.	Todor Ignatie	SVM Goldring	Amendă 20 mil. lei	133/17.05.2001
20.	Hîrșan Dan	SVM Goldring	Amendă 10 mil. lei	135/17.05.2001
21.	Nicolescu Ciprian	SVM Banat Invest	Suspendare autorizație 30 zile	145/24.05.2001
22.	Toderiță Liviu	SVM Financial Investment	Amendă 20 mil. lei	159/07.06.2001
23.	Marica Gabriel	SVM Romintrade	Amendă 10 mil. lei	184/28.06.2001
24.	Cotea Cristian	SVM Mediator	Amendă 10 mil. lei	185/28.06.2001
25.	Bendus Ianoș	SVM Gelsor	Avertisment	202/16.07.2001
26.	Marițescu Ioan	SVM Rai Gt	Interzicerea intermediarii 5 ani	204/16.07.2001
27.	Kmioteck Rudolf	SAI Pactinvest	Amendă 1 milion lei	242/17.08.2001
28.	Peșuc Dragoș	SVM Actinvest	Suspendare autorizație 30 zile	316/12.12.2001
29.	Feher Eugen	SVM Eurosavam	Interzicere intermediere 30 zile	320/14.12.2001

Anexa 8

EVALUAREA INVESTIȚIILOR STRĂINE DE PORTOFOLIU în anul 2001

- lei -

Luna	Intrări	Ieșiri	Volum cumpărări	Volum vânzări
Ianuarie	80.584.286.674	8.957.301.965	57.110.748.294	20.669.921.327
Februarie	725.142.072.227	449.412.440.651	730.838.578.994	648.854.147.150
Martie	25.021.392.482	14.887.455.317	39.701.599.434	35.294.248.435
Aprilie	32.200.052.448	12.852.503.034	35.119.875.706	116.061.459.873
Mai	498.762.172.724	85.337.356.936	889.059.830.463	1.050.754.097.932
Iunie	296.451.890.952	257.244.315.453	302.746.314.973	256.372.482.528
Iulie	417.224.559.055	334.415.848.222	421.807.335.675	336.347.484.912
August	72.072.199.002	16.689.765.442	76.668.516.784	29.082.655.072
Septembrie	260.358.833.599	238.084.820.616	244.704.030.576	309.594.079.300
Octombrie	21.738.960.362	60.692.296.002	25.333.168.006	103.477.465.534
Noiembrie	84.680.270.099	71.348.626.805	109.723.590.767	115.286.499.466
Decembrie	179.269.016.176	165.857.827.855	213.523.648.771	231.765.299.344

- USD -

Luna	Intrări	Ieșiri	Volum cumpărări	Volum vânzări
Ianuarie	2.459.334	174.258	2.174.905	808.492
Februarie	26.484.018	16.727.057	26.716.635	24.151.867
Martie	599.619	522.834	1.424.050	1.267.487
Aprilie	1.170.846	151.390	1.170.847	4.199.375
Mai	17.366.073	2.604.687	30.919.043	36.241.117
Iunie	10.245.324	8.654.485	10.433.309	8.784.946
Iulie	14.033.683	11.412.989	14.372.219	11.469.357
August	2.429.777	562.473	2.481.466	977.420
Septembrie	8.566.553	7.850.294	1.174.680	3.334.315
Octombrie	692.554	1.974.133	789.062	3.320.846
Noiembrie	2.701.927	2.277.632	3.478.270	3.584.527
Decembrie	5.622.578	5.236.327	6.662.484	7.284.238