



COMISIA NATIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

# —RAPORT—

*de activitate pe anul 2002*

BUCURESTI

**COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**

**RAPORT DE ACTIVITATE**  
**pe anul 2002**

**BUCUREȘTI**

# CUPRINS

<b>CAPITOLUL 1</b>	<b>Pag.</b>
<b>Activitățile desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare</b>	<b>5</b>
1.1 Reglementarea pieței de capital și a piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate	5
1.2. Autorizarea entităților piețelor reglementate	10
1.3. Evidența valorilor mobiliare	18
1.4 Autorizarea operațiunilor emitenților pe piața de capital	18
1.5 Supravegherea piețelor reglementate	20
1.6 Controlul, investigarea și legalitatea activităților	22
1.7 Integrarea europeană	24
1.8 Cooperarea internațională	27
1.9 Informarea publică	29
1.10 Organizarea curentă a activității	30
<b>CAPITOLUL 2</b>	
<b>Resursele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare</b>	<b>31</b>
2.1 Resursele umane și formarea profesională	31
2.2 Resursele financiare	32
2.3 Resursele informaționale	36
<b>CAPITOLUL 3</b>	
<b>Performanțele pieței de capital</b>	<b>37</b>
3.1 Bursa de Valori București	37
3.2 Piața RASDAQ	44
3.3 Societățile de valori mobiliare	48
3.4 Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare	51
3.5 Societățile de registru	52
3.6 Fondurile deschise de investiții	53
3.7 Societățile de investiții financiare	58
<b>Obiectivele CNVM pentru anul 2003</b>	<b>61</b>
<b>Anexe</b>	<b>63</b>

## **CAPITOLUL 1**

### **ACTIVITĂȚILE DESFĂȘURATE DE COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**

#### **1.1. REGLEMENTAREA PIEȚEI DE CAPITAL ȘI A PIEȚELOR REGLEMENTATE DE MĂRFURI ȘI INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE**

Anul 2002 reprezintă un moment de referință pentru piața de capital și piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, atât prin adoptarea legislației specifice, cât și prin evoluțiile principalilor indicatori ai pieței de capital.

O nouă legislație se impunea cu necesitate, cel puțin din două considerente: armonizarea cu Directivele Uniunii Europene și, respectiv, reglementarea pieței în concordanță cu dezvoltarea acesteia, într-un cadru transparent, corect și supravegheat.

Noua legislație a fost elaborată cu luarea în considerare a prevederilor în domeniu ale actelor normative comunitare incluse în Programul Național de Aderare a României la Uniunea Europeană (PNAR), a concluziilor Raportului Băncii Mondiale privind piața de capital din România, a principiilor conducerii corporative elaborate de Organizația pentru Dezvoltare Economică și Cooperare (OECD), precum și a experienței altor țări membre sau candidate la Uniunea Europeană.

Pachetul legislativ este unitar și cuprinde:

- Legea nr.514/12.07.2002 pentru aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în Monitorul Oficial nr.539/24.07.2002;
- Legea nr.513/12.07.2002 pentru aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.26/2002 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, publicată în Monitorul Oficial nr.539/24.07.2002;
- Legea nr.512/12.07.2002 pentru aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.27/2002 privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, publicată în Monitorul Oficial nr.576/05.08.2002;
- Legea nr.525/17.07.2002 pentru aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, publicată în Monitorul Oficial nr.576/05.08.2002.

În luna noiembrie 2002 a fost emisă Ordonanța de urgență a Guvernului nr.165/20.11.2002 pentru modificarea articolelor 138 și 139 din OUG nr.28/2002, publicată în Monitorul Oficial nr.864/29.11.2002.

Aceste legi reprezintă cadrul normativ aplicabil pieței de capital și piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate.

**Legea nr.525/2002** pentru aprobarea OUG nr.28/2002 **privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate** și **Legea nr.512/2002** pentru aprobarea OUG nr.27/2002 **privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate** asigură transpunerea prevederilor următoarelor Directive:

-Directiva 89/289/CEE privind cerințele de redactare, verificare, distribuire și publicare a prospectului de ofertă publică a valorilor mobiliare;

-Directiva 97/9/CEE privind schemele de compensare a investitorilor, în legătură cu care s-a solicitat o perioadă de tranziție de cinci ani, deoarece societățile de servicii de investiții financiare nu au încă capacitatea financiară de a contribui la formarea unui fond de compensare a investitorilor, conform art.4 al acestei Directive;

-Directiva 93/22/CEE și modificările ulterioare aduse de Directiva 2000/64/CEE, referitoare la reglementări ale serviciilor de investiții financiare în legătură cu care noua legislație a introdus concepte și instituții noi în raport cu cadrul legislativ anterior.

**Legea nr.513/2002** pentru aprobarea OUG nr.26/2002 **privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare** transpune prevederile Directivei 85/611/CEE, cu modificările ulterioare: 85/612/CEE, 88/220/CEE, 95/26/CEE, 2000/64/CEE, 2001/107/CEE, 2001/108/CEE referitoare la reglementarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

Trebuie precizat că prevederile Directivelor menționate nu au putut fi preluate integral datorită specificității pieței de capital a României și nivelului insuficient de dezvoltare a acesteia. Unele prevederi pot fi însă transpuse prin intermediul legislației secundare, respectiv prin regulamentele elaborate în aplicarea legilor. Totodată, Directivele Uniunii Europene se află într-un proces continuu de perfecționare, fiind elaborate și noi directive, ceea ce obligă la flexibilitate, respectiv la adaptarea operativă a legislației românești în domeniu. În acest sens, vor fi formulate amendamente la legislația actuală.

În aplicarea noilor legi, au fost elaborate și publicate două regulamente de importanță deosebită, și anume:

**a) Regulamentul CNVM nr.3/2002 privind autorizarea și funcționarea societăților de servicii de investiții financiare(SSIF)**, în aplicarea Legii nr.525/2002, în redactarea căruia au fost preluate prevederile Directivei 93/22/CEE, printre care menționăm:

- cerința de autorizare a SSIF, conform art.3(1) al Directivei: ”serviciile de investiții financiare sunt prestate de către societăți de servicii de investiții financiare sau de alți intermediari autorizați de CNVM, membrii ai unei piețe reglementate”;

- SSIF trebuie să dispună de spațiu destinat sediului social, conform art. 3(2) al directivei, iar conducerea SSIF trebuie să îndeplinească condițiile de bună reputație și experiență prevăzute în art.3(3) al Directivei;
- a fost inclusă cerința de a fi prezentat planul de afaceri și structura organizatorică a SSIF, ca anexe la cererea de autorizare, conform art.3(5) al directivei, precum și documente care să cuprindă informații despre identitatea acționarilor, conform art.3(4) al Directivei;
- cu privire la termenele de răspuns la cererea de autorizare a unui SSIF, acestea sunt mai stricte decât cele prezentate în art. 3(5) al directivei. Astfel, CNVM va decide cu privire la autorizarea constituirii SSIF în termen de 60 de zile lucrătoare, iar dacă cererea de autorizare este refuzată se vor preciza motivele refuzului, conform art.4 al directivei;
- CNVM cere ca SSIF să mențină pe toată durata de funcționare condițiile în baza cărora a obținut autorizația de funcționare, așa cum specifică art.8(1) al Directivei;
- fiecare SSIF își va constitui, în conformitate cu prevederile art.10 al Directivei, un compartiment de control intern, va întocmi și va păstra la zi toate documentele relevante pentru a reflecta situația financiară;
- au fost introduse reguli privind conduita SSIF, așa cum sunt specificate în art.11 al Directivei: informațiile furnizate publicului trebuie să fie corecte, exacte, clare și adecvate, astfel încât să ofere o informare completă; SSIF trebuie să asigure egalitate în tratamentul clienților săi și să obțină de la clienți informații care să îi permită întocmirea profilului acestora; au fost incluse prevederi privind practicile frauduloase și conflictul de interese;
- toate documentele relevante vor trebui păstrate pe o perioadă de cinci ani, într-un loc sigur și accesibil, în conformitate cu art.20(1),(a) al Directivei.

**b) Regulamentul nr.4/2002 privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate**, în aplicarea Legii nr.512/2002. Acest regulament stabilește cadrul juridic aplicabil societăților de bursă, burselor de mărfuri, piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, caselor de compensație și operatorilor la bursele de mărfuri.

Regulamentul introduce noi prevederi, conform Directivei 93/22/CEE, după cum urmează:

- conform art.3 al Directivei, membrii consiliului de administrație, cenzorii/auditorii și conducerea executivă trebuie să îndeplinească condițiile de bună reputație și cel puțin un membru al consiliului de administrație și directorii executivi trebuie să aibă experiență și să facă dovada absolvirii unor cursuri de pregătire pe piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate. Cererea de autorizare a societății de intermediere trebuie să fie însoțită atât de datele de identificare a intermediarului, acționarilor, administratorilor, cenzorilor, conducerii executive, cât și de structura organizatorică, precum și de planul de afaceri, iar în cazul respingerii cererii de autorizare se va emite o decizie motivată;

- așa cum se specifică în art.4 al Directivei, CNVM solicită societăților de intermediere să prezinte documente de identificare a acționarilor persoane fizice și juridice și poate refuza autorizarea dacă, luând în considerare necesitatea asigurării unui management sigur și prudent, nu consideră corespunzătoare calitatea acționarilor sau mărimea participării directe sau indirecte a acestora la capitalul social;
- în conformitate cu art.8 din Directivă, societățile de intermediere trebuie să respecte condițiile impuse la autorizare pe toată durata de funcționare;
- regulamentul cuprinde un capitol distinct cu privire la regulile de prudență, de conduită, de protecție a investitorilor și de evitare a situațiilor de conflict de interese. În acest context, sunt prevăzute principii de organizare internă care să asigure separarea funcțiilor privind decizia, execuția și supravegherea, asigurarea confidențialității oricărei informații despre diversele categorii de salariați și interzicerea transmiterii sau folosirii informațiilor în interesul propriu sau al altor persoane inițiate. De asemenea, sunt prevăzute mecanisme de securitate și de control al sistemelor informatice, păstrarea informațiilor stocate pe termen de cinci ani, separarea fondurilor și a instrumentelor financiare ale clienților și interzicerea folosirii acestora în interesul societății de intermediere;
- regulile de conduită ale societăților de intermediere includ principiile enunțate de art.11 al Directivei;
- așa cum prevede art.12 al directivei, clienții vor fi informați cu privire la existența fondurilor de garantare înaintea executării tranzacțiilor;
- atât piețele reglementate, cât și societățile de intermediere sunt obligate să păstreze evidențele privind tranzacțiile încheiate, fișele conturilor clienților, evidențele privind activele și pasivele etc. pentru o perioadă de minimum cinci ani și să le pună la dispoziția CNVM, la cerere;
- conform art.21 al Directivei, investitorii trebuie să fie informați în orice moment cu privire la informațiile difuzate în sistemul de tranzacționare, pentru a putea decide termenii unei tranzacții pe care intenționează să o desfășoare; aceste informații trebuie să cuprindă, cel puțin, prețul maxim, prețul minim, prețul mediu ponderat și volumul tranzacționat pentru fiecare instrument financiar și vor trebui publicate la începutul fiecărei ședințe de tranzacționare, la sfârșitul fiecărei ore de tranzacționare și la fiecare 20 de minute de tranzacționare.

Pentru încadrarea în prevederile Directivei 93/22/CEE, nivelul capitalului social al SSIF va fi modificat periodic, prin ordin al președintelui CNVM, în vederea creșterii graduale a cerinței minime, cuprinsă între 125.000 și 730.000 Euro, în funcție de obiectul de activitate autorizat.

CNVM a elaborat, de asemenea, **Regulamentul nr.5/2002 privind modul de încasare și de gestionare a veniturilor**, în baza Statutului CNVM, astfel încât taxarea serviciilor prestate entităților pieței să asigure resursele necesare autofinanțării, precum și **Regulamentul privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate**.

De asemenea, au fost elaborate **Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare**, aprobate și publicate prin ordin comun CNVM-MFP.

Pornind de la aspectele practice ale aplicării legilor, referitor la oferta publică obligatorie în vederea retragerii societăților de pe piețele reglementate, au fost elaborate două instrucțiuni:

- Instrucțiunile nr.1/2002 privind aplicarea prevederilor articolului nr.138 din OUG nr.28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002;
- Instrucțiunile nr.2/2002 privind aplicarea prevederilor articolului nr.138 din OUG nr.28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002, cum a fost modificat prin OUG nr.165/2002.

La propunerea Bursei de Valori București, au fost aprobate de CNVM, în anul 2002, completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor interne ale BVB, după cum urmează:

- Statutul Asociației Bursei de Valori București;
- Regulamentul nr.2 privind membrii Asociației Bursei ;
- Regulamentul nr.4 privind tranzacțiile bursiere, Procedura nr.4.3. privind tranzacțiile cross și tranzacțiile speciale și Procedura nr.4.4. privind monitorizarea și suspendarea activității de tranzacționare;
- Regulamentului nr.10 privind organizarea și funcționarea Comitetului Bursei;
- Regulamentul nr.15 privind operațiunile cu titluri de stat și Procedura nr.15.1 privind decontarea tranzacțiilor cu titluri de stat.

Pentru a asigura funcționalitatea normală și corectitudinea operațiunilor, a fost elaborat **Regulamentul CNVM nr.2/2002 privind transparența și integritatea Pieței RASDAQ**.

În aplicarea corespunzătoare a tuturor actelor normative reprezentând pachetul legislativ specific piețelor reglementate, în cursul anului 2002 s-au redactat în primă formă următoarele regulamente privind: autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a fondurilor deschise de investiții, a societăților de investiții și a depozitarilor, oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare, constituirea și funcționarea societăților de registru, operațiunile de compensare, decontare și depozitare a instrumentelor financiare, adecvarea capitalului și cerințele prudențiale privind gestionare riscului, combaterea manipulării pieței, protecția investitorilor și controlul respectării dispozițiilor legale.



## 1.2. AUTORIZAREA ENTITĂȚILOR PIEȚELOR REGLEMENTATE

### Societăți de valori mobiliare

Societățile de valori mobiliare autorizate ca intermediari la începutul anului 2002 erau în număr de 121. Acestea se aflau în plin proces de majorare a capitalului social, în conformitate cu prevederile Regulamentului nr.2/2001 pentru modificarea Regulamentului nr.1/2001 pentru completarea și modificarea Regulamentului nr.3/1998 privind autorizarea și intermedierea de valori mobiliare. Termenul limită pentru încheierea acestui proces a fost 17 mai 2002.

Efectul înregistrat la expirarea acestui termen l-a reprezentat reducerea numărului intermediarilor pe piața de capital, tocmai datorită faptului că cerința de capital minim nu a putut fi îndeplinită decât de societățile de valori mobiliare puternice. Din această cauză **au fost retrase 26 autorizații de funcționare ca urmare a nedeplinirii cerinței de capital minim subscris și integral vărsat** (între 2 și 12 miliarde de lei, în funcție de obiectul de activitate).

În tabelul 1.2.1. sunt prezentate societățile de valori mobiliare cărora le-a fost retrasă autorizația de funcționare: 26 datorită cauzei menționate, 10 datorită **deficiențelor constatate cu ocazia controalelor și ca urmare a supravegherii curente a activității** și opt situații de **retragere a autorizației la cerere**.

Societăți de valori mobiliare cu autorizația de funcționare retrasă

Tabel 1.2.1.

Nr. crt.	Denumire
1	Securities Black Sea
2	C.E.C.-Valori Mobiliare
3	Acționarul
4	Actra Societate de Valori Mobiliare
5	Hobbit Valori Mobiliare
6	Bihor Invest
7	București International Securities
8	Mediator
9	Sivamo
10	Gelsor
11	Emro Invest
12	Acțiunea Românească
13	Actual Grup Invest
14	Arca Invest
15	Bid SVM
16	Capital Invest
17	Casa de Investiții și Brokeraj Oltenia
18	Colsavi Valori Mobiliare
19	Dealer Invest
20	Elita Invest 89
21	Euroinvest
22	Intermedias Securities

Nr. crt.	Denumire
23	Land-Invest
24	Manager IVM
25	Mex Invest
26	Mid Invest
27	Muntenia Global Finance
28	MV
29	Nord Capital
30	Praxis Invest
31	Proinvest
32	Provaloris
33	Romania Invest
34	Romanian Trust Invest
35	Societatea de Valori Mobiliare A&A Invest
36	Titan Invest
37	Valori Mobiliare Valto
38	MP Global Invest
39	Invest Arges
40	General Investment Group
41	Acțiuni Naționale
42	ABN AMRO Securities (Romania)
43	Kihaia Broker
44	Super Invest Mobiliare

În scopul asigurării protecției investitorilor care își aveau deschise conturi la societățile de valori mobiliare a căror autorizație a fost retrasă, s-a dispus ca Bursa de Valori București, RASDAQ, SNCDD și societățile de registru să ia măsurile care se impun pentru protecția deținerilor de valori mobiliare și a conturilor de numerar aparținând clienților acestora.

Totodată, unui număr de 41 de societăți de valori mobiliare le-a fost restrâns obiectul de activitate, în conformitate cu prevederile regulamentului mai sus menționat.

În cursul anului 2002 nu a fost autorizată, în baza noii legi, nici o societate, iar la sfârșitul anului erau înregistrate 77 societăți de valori mobiliare, prezentate în anexa 1.

În figura 1.2.1. este prezentată evoluția capitalului social total al societăților de valori mobiliare în perioada 1994-2002, din care se constată tendința continuă de creștere a acestuia. Această creștere a capitalului social total s-a obținut în condițiile reducerii numărului de societăți autorizate, începând cu anul 1998 și până în prezent. Se apreciază că numărul societăților de valori mobiliare este în continuare mare, în comparație cu alte țări, vecine sau membre ale Uniunii Europene, raportat la valoarea tranzacțiilor efectuate.

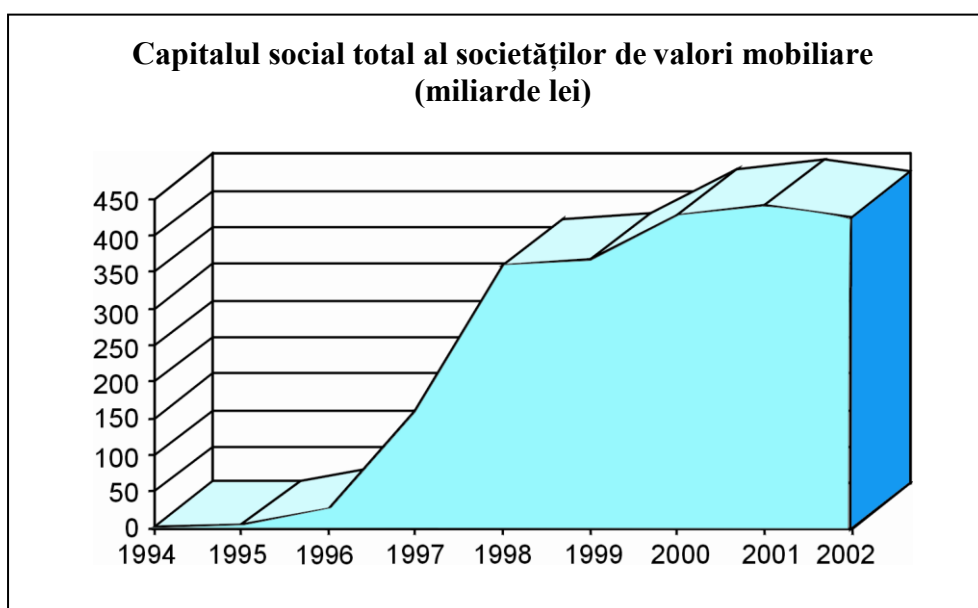


Figura 1.2.1.

Modificarea numărului societăților de valori mobiliare a generat o puternică mișcare a agenților de valori mobiliare înregistrați spre a-și desfășura activitatea la intermediarii autorizați. La sfârșitul anului 2002, în evidențele CNVM se regăseau 1555 de agenți de valori mobiliare. În cursul anului au fost autorizați 282 de agenți și au fost retrase 1966 de autorizații ale agenților de valori mobiliare.

## Cenzori externi independenți

În evidențele Asociației Naționale a Cenzorilor Externi Independenți din România, ACEIR, care are competențe delegate de CNVM pe linia pregătirii cenzorilor externi independenți, existau la sfârșitul anului 2002, 313 persoane fizice și 59 persoane juridice autorizate să desfășoare această activitate. Dintre acestea, 28 de persoane fizice și 7 persoane juridice au fost atestate în cursul anului 2002, restul fiind reatestare.

Ca urmare a intrării în vigoare a noilor reglementări contabile armonizate cu prevederile Directivelor Uniunii Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate, activitatea cenzorilor externi independenți se va diminua simțitor, locul acestora fiind luat de auditorii financiari.

## Societăți de registru

Registrele independente funcționează în condiții de concurență, fiind autorizate și supravegheate de CNVM, acoperind corespunzător toate zonele țării și realizând servicii de registru pentru societățile comerciale deținute public.

În anul 2002 a fost retrasă autorizația de funcționare a Registrului Oltenia-Muntenia, pe motiv că nu a fost asigurată confidențialitatea și integritatea informațiilor deținute.

La sfârșitul anului funcționau nouă societăți de registru care sunt prezentate în tabelul 1.2.2.

### Societăți de registru

Tabelul 1.2.2.

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Tel/fax
1.	Registrul Român al Acționarilor	Calea Victoriei nr. 12C, bl.A București	021 313 95 00 021 313 95 02
2.	Regisco	Str. Făgăraș nr.25 București	021 224 91 28 021 224 91 29
3.	Registrul Independent Monitor	Str. Orhideelor nr.27-29 București	021 223 13 18 021 224 88 57
4.	Registrul Independent Riavest	Piața Timișoara 700 nr.1 Timișoara	0256 29 29 70 0256 19 04 18
5.	Registrul Miorița	B-dul N.Titulescu nr.4 Cluj-Napoca	0264 19 31 33 0264 41 48 12
6.	Registrul Independent Transilvania	Str. Pandurilor nr.62, ap.2 Târgu Mureș	0265 16 12 88 0265 16 80 47
7.	Registrul Independent Moldova	Bd. Tutora nr.17 Iași	0232 23 00 00
8.	Registrul Independent Prahova	B-dul București nr.28 Ploiești	0244 17 57 83
9.	Registrul Independent Național al Acționarilor	Str. Dionisie Romano nr.2 Buzău	0238 72 16 46 0238 72 16 45

În cursul anului 2002, CNVM a urmărit identificarea emitenților de valori mobiliare care nu aveau contract încheiat cu un registru independent, precum și relația cu aceștia.

## Societăți de compensare, decontare și depozitare a valorilor mobiliare

Compensarea, decontarea și depozitarea valorilor mobiliare tranzacționate pe piața RASDAQ se realizează prin Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare, autorizată și supravegheată de CNVM.

Compensarea, decontarea și depozitarea valorilor mobiliare tranzacționate la Bursa de Valori București se realizează printr-un compartiment propriu al bursei.

## Agenți de compensare și depozitare

Activitatea de compensare și depozitare a valorilor mobiliare a fost realizată în anul 2002 de către bănci comerciale autorizate de CNVM. La sfârșitul anului 2002 existau 16 agenți de compensare și depozitare, prezentați în tabelul 1.2.3, dintre care 13 autorizați definitiv, având dreptul de a desfășura aceste activități pe piața de capital. Din acest tabel se poate observa că, în cursul anului 2002, au fost autorizați opt agenți de compensare și depozitare, dintre care patru au fost autorizați definitiv, trei au primit autorizație prealabilă, iar Banca Agricolă a fost reautorizată ca Raiffeisen Bank.

Agenți de compensare și depozitare

Tabelul 1.2.3.

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare
1.	ING Bank N.V. Bucharest Branch	D 7164/06.08.1997 autorizație definitivă
2.	CITI Bank Romania	D 596/21.01.1998 autorizație definitivă
3.	Banca Comercială Română	D 2474/20.05.1998 autorizație definitivă
4.	Banca Română pentru Relansare Economică (Libra Bank)	D 3272/21.07.1998 autorizație definitivă
5.	BRD-Groupe Société Generale	D 4174/12.10.1998 autorizație definitivă
6.	Banca Transilvania	D 371/17.02.1999 autorizație definitivă
7.	ABN-AMRO Bank (Romania)	D 2330/22.10.1999 autorizație definitivă
8.	HVB Bank Romania	D 1904/12.11.2001 autorizație definitivă
9.	Raiffeisen Bank	D 99/30.01.2002 autorizație definitivă
10.	Banca Daewoo (Romania)	D 1976/31.10.2002 autorizația definitivă
11.	Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra	D 1994/05.11.2002 autorizația definitivă
12.	Casa de Economii și Consemnațiuni (C.E.C.)	D 2060/13.11.2002 autorizație definitivă
13.	PIRAEUS Bank Romania	D 2085/15.11.2002 autorizație definitivă
14.	Banca Comercială Ion Țiriac	D 2411/10.12.2002 autorizație prealabilă
15.	Banque Franco Roumaine Paris	D 2443/12.12.2002 autorizație prealabilă
16.	EUROM Bank	D 2481/17.12.2002 autorizație prealabilă

## Consultanți de plasament

La sfârșitul anului 2002 erau autorizați în calitate de consultanți de plasament un număr de 77 de persoane fizice și trei persoane juridice, în cursul anului fiind retrasă, la cerere, autorizația unei persoane fizice. Lista consultanților de plasament este prezentată în anexa 2.

## Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și depozitari

În anul 2002 s-a autorizat provizoriu constituirea și funcționarea fondului deschis de investiții BCR CLASIC, administrat de SAI BCR Assets Management S.A și s-a autorizat schimbarea denumirii Fondului Național de Acumulare în Fondul Deschis de Investiții INTEGRO, administrat de SAI Quadrant Assets Management S.A.

La sfârșitul anului 2002 erau autorizate și funcționau 23 de **fonduri deschise de investiții**, prezentate în anexa 3, avînd o valoare totală a activului net de 999 miliarde lei.

Evoluția numărului de fonduri deschise de investiții între anii 1995-2002 este prezentată în figura 1.2.2, din care se observă că numărul acestora a crescut an de an, până în anul 2001.

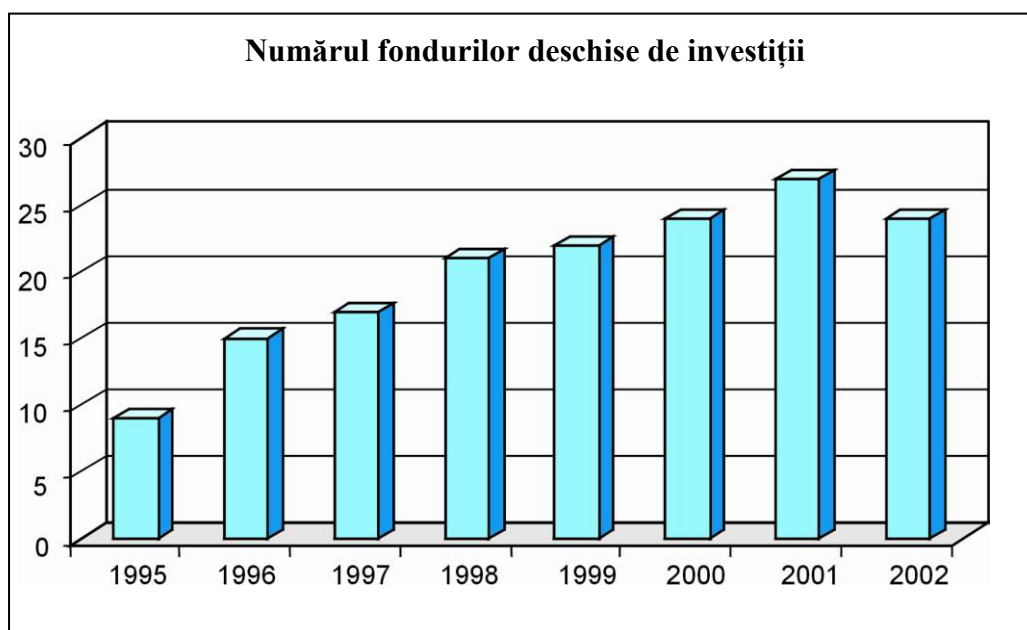


Figura 1.2.2.

Pe parcursul anului 2002 au fost suspendate emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare ale unui număr de șapte fonduri deschise de investiții, și anume:

- Fondul Național Retcon, administrat de SAI Pactinvest, suspendat datorită nerespectării cerințelor de lichiditate, pentru neconsultarea investitorilor cu privire la soluționarea acestei situații și pentru netransmiterea unui nou contract de depozitare;

- Fondurile: Active Junior, Active Dinamic și Active Clasic, administrate de SAI Active Management Internațional, suspendate în vederea organizării consultării deținătorilor de titluri de participare privind viitorul fondurilor;

- Fondul Fortuna Junior, administrat de SAI Capital Assets Management, și Fondul Valutar Gelsor, administrat de SAI Gelsor Assets Management pentru neîndeplinirea cerinței ca la un an de la autorizarea fondului să existe minimum 500 deținători de titluri de participare;

- Fondul de Investiții Gelsor, administrat de SAI Gelsor Assets Management, pentru imposibilitatea calculării corecte de către depozitar a valorii activului net al fondului.

În cursul anului 2002, au fost retrase autorizațiile de funcționare pentru un număr de patru fonduri deschise de investiții, prezentate în tabelul 1.2.4.

#### Fonduri deschise de investiții retrase

Tabelul 1.2.4.

Nr. crt.	Denumire	Societatea de administrare	Nr./data retragerii autorizației
1.	Fondul de Investiții și Dezvoltare	Societatea de Management Financiar 2000	D 792/22.05.2002
2.	Fondul Valutar Gelsor	Gelsor Assets Management	O 191/14.06.2002
3.	Fortuna Junior	Capital Asset Management	D 1040/24.06.2002
4.	Fondul de Investiții Gelsor	Gelsor Assets Management	O 227/16.07.2002

Din cauză că nu au reușit să se încadreze în prevederile legale, în mod repetat, pe o perioda mai mare de un an, au fost retrase autorizațiile de funcționare a trei dintre fondurile deschise de investiții cu activitatea suspendată.

Referitor la Fondul de Investiții și Dezvoltare, menționăm că societatea de administrare a fondului a solicitat retragerea autorizației de funcționare ca urmare a răscumpărării masive a titlurilor de participare, nemaifiind îndeplinite condițiile de autorizare. Menționăm că s-a realizat răscumpărarea întregului activ al fondului.

În anul 2002, au funcționat trei **fonduri cu capital de risc**, dintre care două au fost autorizate în cursul anului, așa după cum se poate constata din tabelul 1.2.5.

#### Fonduri cu capital de risc autorizate

Tabelul 1.2.5.

Nr. crt.	Denumire	Societatea de administrare	Decizia de autorizare
1.	Fondul Oamenilor de Afaceri	SAFI Invest	D 1094/18.05.1999
2.	DePfa Romania Money Market	DePfa Asset Management Romania	D 891/07.06.2002
3.	Smart Invest	Societatea de Management Financiar 2000	D 2472/17.12.2002

Referitor la **societățile de administrare a investițiilor**, menționăm că în cursul anului 2002 au fost autorizate două, și anume cele prezentate în tabelul 1.2.6.

### Societăți de administrare a investițiilor autorizate

Tabel 1.2.6.

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare
1.	Universal Asset Management	D 285/06.03.2002
2.	BCR Asset Management	D 888/07.06.2002

La sfârșitul anului 2002 erau autorizate 18 societăți de administrare a investițiilor, prezentate în anexa 4.

Evoluția numărului societăților de administrare a investițiilor în perioada 1995-2002 se prezintă în figura 1.2.3, din care se observă că, începând cu anul 1999, numărul societăților de administrare a investițiilor a scăzut, stabilizându-se în ultimii trei ani.

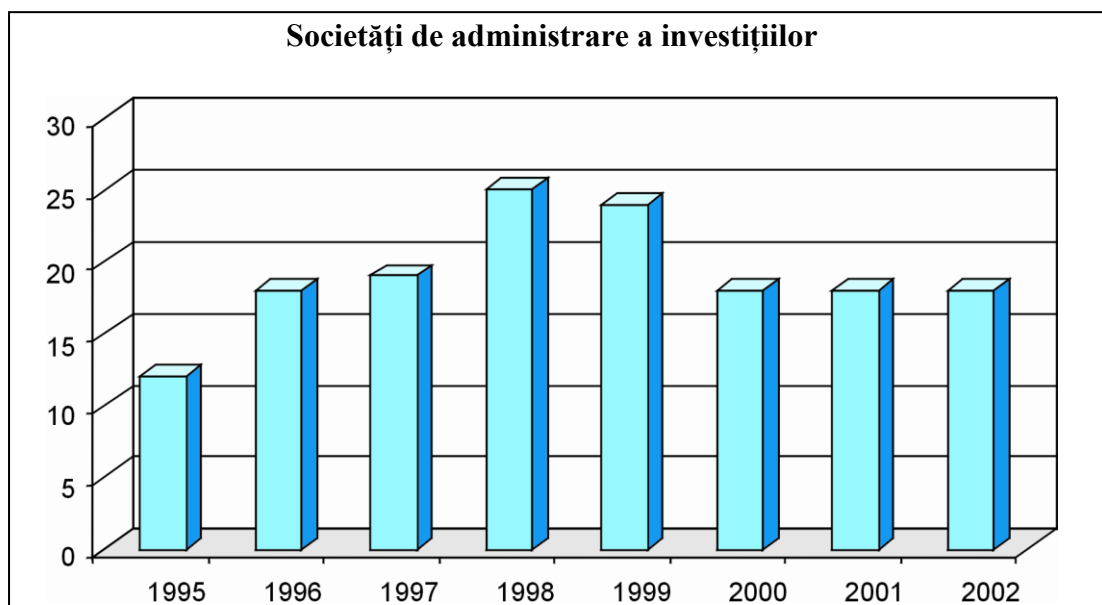


Figura 1.2.3.

De asemenea, în cursul anului, au fost retrase autorizațiile de funcționare pentru trei societăți de administrare a investițiilor, prezentate în tabelul 1.2.7.

### Societăți de administrare a investițiilor retrase

Tabelul 1.2.7.

Nr. crt.	Denumire	Nr./data retragerii autorizației
1.	Gelsor Assets Management	O 228/16.07.2002
2.	B.T.R. Assets Management	D 1183/16.07.2002
3.	Administrator INT	D 1914/24.10.2002

Motivele retragerii autorizațiilor de funcționare au fost următoarele:

- SAI Gelsor Assets Management nu a notificat la CNVM modificarea actelor constitutive și nu a administrat corespunzător Fondul Valutar Gelsor și Fondul de Investiții Gelsor, din motivele menționate mai înainte;

- SAI Administrator INT și SAI B.T.R. Assets Management nu au desfășurat activitatea pentru care au fost constituite și autorizate.

**Societățile de investiții financiare**, în număr de cinci, sunt prezentate în tabelul 1.2.8. Dintre acestea, patru sunt autoadministrate, iar una, și anume SIF Muntenia, este administrată de societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest S.A. Acțiunile acestor societăți de investiții financiare sunt cotate la Bursa de Valori București.

#### Societăți de investiții financiare

Tabelul 1.2.8.

Nr. crt.	Denumire / Decizie definitivă	Adresa	Depozitar
1.	SIF Muntenia D 1513/15.07.1999	Bd.Unirii nr.16, sector 4, București	B.R.D.-Société Generale
2.	SIF Transilvania D 1840/19.08.1999	Str.Nicolae Iorga nr.2, Brașov	ABN-AMRO Bank (Romania)
3.	SIF Banat-Crișana D 1841/20.08.1999	Calea Victoriei nr.33-35, Arad	ABN-AMRO Bank (Romania)
4.	SIF Moldova D 1902/30.08.1999	Str.Pictor Aman nr.94 C, Bacău	B.R.D.-Société Generale
5.	SIF Oltenia D 1958/02.09.1999	Str.Tufănele bl. 313, Craiova	ABN-AMRO Bank (Romania)

Pe piața valorilor mobiliare sunt autorizate definitiv nouă **societăți de depozitare**, prezentate în tabelul 1.2.9, dintre care, în anul 2002, a fost reautorizată ca societate de depozitare Banca Agricolă în urma schimbării denumirii în Raiffeisen Bank.

#### Societăți de depozitare

Tabelul 1.2.9.

Nr. crt.	Denumire	Adresa
1.	ING Bank N.V. Sucursala București (Dec. def. D 6935/17.07.1997)	Șos.Kiseleff nr.11-13, sector 1, București
2.	Banca Comercială Română (Dec. def. D 2478/20.05.1998)	Bd.Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, București
3.	Raiffeisen Bank (Dec. def. D 1938/29.10.2002)	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.	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. D 686/25.04.2001)	Str.Căpitan Aviator Alexandru Șerbănescu nr.50, sector 1, București
9.	HVB Bank Romania (Dec. def. D 1903/12.11.2001)	Str.Dr Grigore Mora nr.37, sector 1, București



### 1.3. EVIDENȚA VALORILOR MOBILIARE

La începutul anului 2002 la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare, OEVM, erau înregistrate 5 189 societăți comerciale deținute public.

În anul 2002, au fost emise 2 602 **certIFICATE DE ÎNREGISTRARE A VALORILOR MOBILIARE**, urmare a modificării capitalului social și a structurii acționariatului societăților comerciale emitente.

Ordonanța de Urgență a Guvernului nr.28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002 a introdus prevederi noi privind condițiile pe care trebuie să le îndeplinească o societate comercială pentru a fi deținută public, precum și limitele pentru capitalul social și numărul de acționari în vederea transformării în societate de tip închis, determinând declanșarea unei ample operațiuni de inventariere a societăților comerciale aflate în baza de date a OEVM. Astfel, au fost identificate 1904 societăți care îndeplinesc condițiile pentru a funcționa ca societăți deținute public și au fost notificate cu privire la obligațiile ce le revin în ceea ce privește informarea periodică și continuă. Un număr de 1875 societăți comerciale, care nu mai îndeplinesc condițiile pentru a funcționa ca societăți deținute public, au fost notificate în vederea transmiterii documentelor necesare pentru retragerea de la tranzacționarea pe o piață reglementată și pentru radierea lor din evidențele OEVM. Operațiunea de inventariere pentru restul societăților comerciale aflate în baza de date OEVM continuă în anul 2003.

### 1.4. AUTORIZAREA OPERAȚIUNILOR EMITENȚILOR PE PIAȚA DE CAPITAL

O societate comercială deținută public poate apela la disponibilitățile bănești ale publicului, în vederea majorării capitalului social sau a atragerii unor capitaluri de împrumut necesare activității de dezvoltare și restructurare, prin emiterea de noi acțiuni care pot fi vândute prin inițierea unei oferte publice primare de vânzare.

În anul 2002 au fost derulate opt **oferte publice primare de vânzare de acțiuni** și patru **plasamente primare private de acțiuni**. Menționăm că legislația actuală nu mai permite vânzarea acțiunilor sau a obligațiunilor prin plasament privat.

Vânzarea acțiunilor deținute de un investitor la un emitent se realizează prin inițierea unei oferte publice secundare de vânzare de acțiuni. Astfel, în cursul anului 2002 au fost autorizate 11 **oferte publice secundare de vânzare de acțiuni** și un **plasament secundar privat de acțiuni**.

Dobândirea unei poziții semnificative, de control sau majoritare se realizează prin inițierea unei oferte publice de cumpărare/preluare de acțiuni. Numărul **ofertelor publice de cumpărare/preluare de acțiuni** autorizate în anul 2002 a fost de 173.

Evoluția ofertelor publice și a plasamentelor private de acțiuni în perioada 1997-2002 este prezentată în figura 1.4.1.

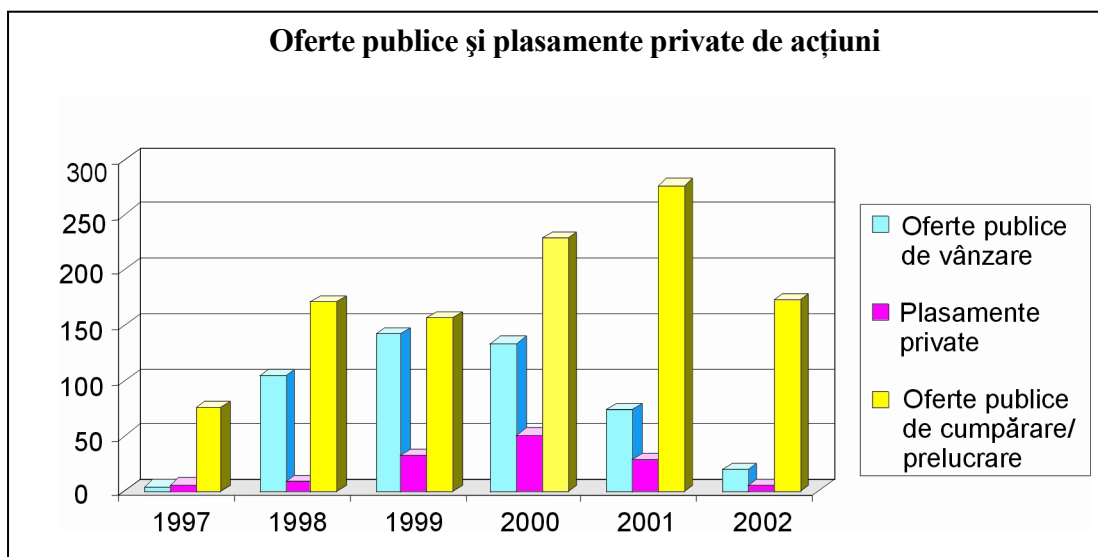


Figura 1.4.1.

Societățile comerciale deținute public pot atrage capital și prin inițierea unor oferte publice primare de vânzare de obligațiuni, cunoscute sub numele de obligațiuni corporative. În anul 2002 s-au autorizat două **oferte publice primare de vânzare de obligațiuni**, pentru S.C.Internațional Leasing S.A București și S.C.Lucsil S.A. Cluj- Napoca.

La rândul lor, și municipalitățile se pot finanța prin inițierea unor oferte publice primare de vânzare de obligațiuni, cunoscute sub numele de obligațiuni municipale. În comparație cu anul 2001, când CNVM a autorizat primele două oferte publice primare de vânzare de obligațiuni emise de municipalități, în cursul anului 2002 au fost autorizate opt **oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale**, prezentate în tabelul 1.4.1.

### Oferte publice de vânzare a obligațiunilor municipale

Tabelul 1.4.1.

Nr. crt.	Emitent	Număr obligațiuni emise	Valoare (milioane lei)	Scadența
1.	Municipiul Zalău	100.000	10.000	2 ani
2.	Municipiul Alba Iulia	16.000	16.000	2 ani
3.	Orașul Breaza	1.500	3.000	2 ani
4.	Municipiul Cluj-Napoca	250.000	25.000	1 an
5.	Orașul Predeal	7.500	7.500	3,5 ani
6.	Municipiul Bacău	35.000	35.000	2,5 ani
7.	Municipiul Sebeș	10.000	10.000	2 ani
8.	Municipiul Tg. Mureș	20.000	20.000	2,5 ani

Evoluția ofertelor publice și a plasamentelor private de acțiuni și obligațiuni efectuate în perioada 1997-2002 este prezentată în tabelul 1.4.2.

### Oferte publice și plasamente private

Tabelul 1.4.2.

Tipuri de operațiuni	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Total
Oferte publice de vânzare de acțiuni	4	104	142	134	74	19	477
- primare	1	3	24	77	48	8	161
- secundare	3	101	118	57	26	11	316
Oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative	-	-	1	1	-	2	4
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	-	-	-	-	2	8	10
Plasamente private de acțiuni	6	9	32	51	29	5	132
Plasamente private de obligațiuni	-	4	-	-	2	-	6
Oferte publice de cumpărare/preluare	75	171	156	228	276	173	1079

Menționăm, de asemenea, că în cursul anului 2002 au fost analizate cererile a 314 societăți comerciale deținute public de transformare în societăți de tip închis, finalizate cu retragerea de la tranzacționare de pe piața valorilor mobiliare și radierea din înregistrările OEVM.

## 1.5. 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.

**Societățile de valori mobiliare** au obligația transmiterii lunar la CNVM a situației privind capitalul net minim și gradul de îndatorare, împreună cu balanța de verificare. Supravegherea se bazează, în principal, pe analiza situațiilor lunare și pe analiza bilanțurilor contabile semestriale și a conturilor de profit și pierdere, precum și a situațiilor financiare anuale, însoțite de raportul administratorilor și raportul de audit.

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 pentru cumpărarea de acțiuni sau a sumelor pe care clienții urmează să le primească după vânzarea acțiunilor.

Pentru nerespectarea termenelor de raportare a situațiilor financiare și neîncadrarea în prevederile legale, în anul 2002 au fost aplicate societăților de valori mobiliare un număr de 37 de sancțiuni, dintre acestea trei fiind suspendate pe 90 de zile, după ce au fost atenționate de mai multe ori.

**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 permit investitorilor să aprecieze evoluția fondului și rezultatele obținute.

În anul 2002 s-au aplicat sancțiuni unui număr de trei societăți de administrare a investițiilor, și anume: Pactinvest S.A., Real Fin Invest S.A. și Gelsor Assets Management S.A.

SAI Pactinvest S.A. a fost sancționată pentru că: lichiditatea fondului deschis de investiții FN Retcon, pe care îl administrează, a scăzut sub limita prevăzută de reglementările în vigoare, nu a consultat investitorii privind reorganizarea sau lichidarea fondului și nu a transmis la CNVM un nou contract de depozitare pentru activele fondului administrat.

SAI Real Fin Invest S.A. a fost sancționată cu avertisment scris pentru că valoarea totală a plasamentelor realizate în titluri de valoare emise de aceeași societate comercială a depășit limita de 1% din activul total al fondului Armonia pe care îl administrează.

SAI Gelsor Assets Management S.A. nu a notificat la CNVM modificarea actelor constitutive și nu a administrat corespunzător Fondul Valutar Gelsor și Fondul de Investiții Gelsor.

Prin decizia nr.914/10.06.2002 CNVM a retras autorizația de funcționare ca organism de autoreglementare a UNOPC, anulându-se atribuțiile delegate.

C.N.V.M. a emis o serie de acte individuale care au avut drept scop facilitarea încadrării portofoliilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare în conformitate cu noua legislație. Astfel, decizia nr.1088/28.06.2002 a prevăzut obligativitatea ca, în termen de 6 luni, plasamentele fondurilor deschise de investiții în depozite bancare să se limiteze la maximum 20% din valoarea activului total, iar decizia nr.1125/08.07.2002 a limitat valoarea totală a plasamentelor unui fond deschis de investiții în titluri de valoare emise de aceeași societate comercială la maximum 1% din activul total. De asemenea, CNVM a dispus începerea consultării investitorilor tuturor fondurilor deschise de investiții în vederea reorganizării acestora ca organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, în conformitate cu prevederile noii legislații.

**Supravegherea activității de tranzacționare** desfășurată 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 ale **oficiului de supraveghere electronică** din cadrul CNVM sunt conectate prin rețeaua Intranet a pieței de capital la sistemele pentru supravegherea tranzacțiilor de la Bursa de Valori București și de la piața 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 OEVM situația emitenților pentru care s-au încheiat tranzacții reprezentând mai mult de 2% din capitalul social al acestora, iar celorlalte compartimente le furnizează informații necesare analizelor efectuate cu privire la activitatea unor emitenți sau a unor societăți de valori mobiliare, la un moment dat.

Supravegherea și controlul **Bursei de Valori București**, atât în ceea ce privește administrarea și funcționarea sa, cât și regimul operațiilor și disciplina societăților de servicii de investiții financiare, precum și a personalului acestora se exercită nemijlocit și permanent de către Comisie prin inspectorul general al Bursei, conform prevederilor legislației. Acesta urmărește respectarea strictă și integrală a dispozițiilor legii, a reglementărilor date în aplicarea ei și a regulamentelor BVB.

Supravegherea și controlul **pieței RASDAQ** se asigură de un colectiv tehnic numit de CNVM, cu atribuții și responsabilități, colectiv coordonat de inspectorul general al pieței Rasdaq.

Pentru supravegherea consolidată a pieței de capital și a burselor de mărfuri ca segment al pieței financiare, s-a semnat în anul 2002 **Protocolul pentru cooperare în domeniul supravegherii sistemului financiar între Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și Comisia pentru Supravegherea Asigurărilor**.

În anul 2002 au avut loc mai multe întâlniri, atât la nivel de președinți, cât și la nivel de șefi de direcții din cadrul instituțiilor semnatare, în scopul efectuării unor schimburi de informații pe diferite probleme și a dispunerii unor măsuri coerente și concertate. Scopul supravegherii este cel de prevenire a riscurilor și a efectelor propagate de pe un segment de piață pe celelalte segmente, sau chiar pe ansamblul acesteia.

## **1.6. CONTROLUL, INVESTIGAREA ȘI LEGALITATEA ACTIVITĂȚILOR**

Corpul de Control al CNVM a realizat în anul 2002 un număr de 159 de investigații, atât la sediul entităților vizate, sub formă de controale, cât și la sediul C.N.V.M., sub formă de audieri, prin solicitarea, verificarea și analizarea documentelor puse la dispoziție de către acestea. Investigațiile s-au efectuat ca urmare a sesizărilor primite atât din partea unor persoane fizice, persoane juridice, instituții ale statului, cât și în baza planului de control aprobat.

La sediul entităților vizate au fost efectuate 46 de controale, din care 34 la societăți de valori mobiliare, cinci la societăți de registru, patru la societăți de administrare a investițiilor și câte un control la o societate de investiții financiare, la o bancă depozitară și la o societate emitentă.

La sediul CNVM au fost efectuate 113 audieri, din care 83 pentru societăți de valori mobiliare, 12 pentru societăți de registru, patru pentru societăți emitente, și câte o audiere pentru un cenzor extern independent și pentru SNCDD.

În urma investigațiilor efectuate, au fost aplicate sancțiunile prezentate în sinteză în tabelul 1.6.1. Sancțiunile, atât pentru societățile în cauză, cât și pentru persoanele fizice cu responsabilități în domeniul respectării legislației, precum agenți de valori mobiliare, președinți și membri ai consiliilor de administrație ale entităților respective, sunt prezentate în anexele 5-9.

### Sancțiuni aplicate

Tabelul 1.6.1.

Nr. crt.	Entități / încălcări ale prevederilor legale	Tipul sancțiunii	Număr de sancțiuni
1.	<b>Societăți de valori mobiliare</b>		<b>93</b>
	- nerespectarea prevederilor Legii nr.52/1994 și a OUG nr.28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002	- avertisment	29
	- nerespectarea prevederilor regulamentelor și instrucțiunilor CNVM	- amendă	10
		- suspendarea autorizației de funcționare pe perioade cuprinse între 5 și 90 zile	17
		- retragerea autorizației de funcționare	37
2.	<b>Societăți de administrare a investițiilor și fonduri deschise de investiții</b>		<b>17</b>
	- nerespectarea prevederilor OG nr. 24/1993 și a Regulamentului CNVM nr. 9/1996	- amendă	11
	- nerespectarea prevederilor OUG nr. 26/2002 aprobată prin Legea nr.513/2002	- suspendarea autorizației pe perioade cuprinse între 5 și 90 zile	3
		- retragerea autorizației de funcționare	3
3.	<b>Societăți de investiții financiare</b>		<b>5</b>
	- nerespectarea prevederilor OG nr. 24/1993 și a Instrucțiunilor CNVM nr. 5/1997	- amendă*	5
		* ordonanțe de sancționare revocate	
4.	<b>Societăți de registru</b>		<b>2</b>
	- nerespectarea prevederilor Regulamentului CNVM nr. 9/1997 cu modificările ulterioare	- avertisment	1
	- nerespectarea prevederilor Regulamentului CNVM nr. 13/1996	- retragerea autorizației de funcționare	1
	- nerespectarea prevederilor Regulamentului CNVM nr. 2/1995		
5.	<b>Societăți emitente</b>		<b>4</b>
	- nerespectarea prevederilor Legii nr. 52/1994 și a OUG nr. 28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002	- avertisment	1
		- amendă	3

\*O situație aparte, care trebuie explicată, o constituie revocarea ordonanțelor de sancționare a societăților de investiții financiare. Aceste societăți au fost sancționate pentru că nu au respectat condițiile și limitele deținerilor de valori mobiliare în structura portofoliului, conform art.27 lit.a din OG nr.24/1993. Deoarece aceste prevederi au fost abrogate prin Legea nr.513/2002 privind aprobarea OUG nr.26/2002, CNVM a procedat la revocarea respectivelor ordonanțe de sancționare, nemaivând bază legală.

Pe lângă sancțiunile aplicate, unele rezultate ale investigațiilor au impus și sesizarea unor instituții ale statului, ca: Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, Ministerul de Interne, Ministerul Finanțelor Publice, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Parchetul de pe lângă Curtea Supremă de Justiție.

Activitatea Corpului de Control s-a concretizat și în rezolvarea a peste 450 de sesizări primite din partea unor persoane fizice, persoane juridice și instituții ale statului. În situația în care au fost reținute indicii ale nerespectării dispozițiilor legale în vigoare, investigațiile au fost extinse, efectuându-se audieri, în urma cărora, în funcție de speță, s-au luat măsuri pentru sancționarea ilegalităților constatate.

Direcția Juridică, cea care veghează la respectarea legalității activităților, își desfășoară activitatea prin trei servicii de specialitate, și anume:

Serviciul Avizare legalitate acte consiliază juridic direcțiile din cadrul instituției și avizează pentru legalitate actele dispuse de Comisie. În cursul anului 2002 a emis un număr de 1898 de avize, dintre care 1818 favorabile, 65 favorabile cu observații și 15 nefavorabile. De asemenea, a formulat 183 de răspunsuri pentru instituțiile pieței de capital, pentru emitenții de valori mobiliare și pentru direcțiile care au solicitat diverse precizări privind interpretarea unor articole din actele normative incidente domeniului de activitate.

Serviciul Contestații a admis 25 din cele 60 de contestații formulate în cursul anului 2002 împotriva măsurilor dispuse de Comisie și a redactat 61 de răspunsuri către terți.

Serviciul Contencios a instrumentat 158 de litigii, care au totalizat un număr de 368 de termene de judecată, și a reprezentat CNVM în dosare aflate pe rolul diferitelor instanțe de judecată din București și din țară. În cursul anului 2002 s-au soluționat definitiv 117 dosare, din care 72 au primit sentințe favorabile, 23 sentințe defavorabile, 13 dosare s-au soluționat pe cale amiabilă și nouă dosare au fost suspendate.

## **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”, capitolul 4 “Libera circulație a capitalurilor” și capitolul 11 “Uniunea Economică și Monetară”.

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. CNVM a contribuit, în luna iulie 2002, la elaborarea Documentului de informații suplimentare pentru capitolul 3. Documentul a fost transmis Comisiei Europene în aceeași lună, iar în decembrie 2002, în cadrul Conferinței interguvernamentale de aderare a României, la nivel de negociator șef, desfășurată la Bruxelles, au fost deschise negocierile la acest capitol.

În ceea ce privește capitolul 4 “Liberă circulație a capitalurilor”, CNVM a expus în cadrul documentului de poziție angajamentul transpunerii Directivei 98/26/CE privind finalitatea plății în sisteme de plată și decontare a valorilor mobiliare, și anume prevederile care se referă la piața de capital. Comisia a participat la reuniunile delegației sectoriale, care au avut loc în lunile iulie și octombrie 2002, și a contribuit la elaborarea Documentului de poziție complementar numărul III pentru acest capitol.

De asemenea, CNVM a fost implicată în elaborarea Documentului de poziție complementar pentru capitolul 11 “Uniunea Economică și Monetară”, transmis Comisiei Europene în luna mai 2002. Negocierile la acest capitol au fost închise.

În vederea pregătirii și organizării negocierilor de aderare a României la Uniunea Europeană, în data de 8 martie 2002, Ministerul Integrării Europene a pregătit o reuniune de consultări bilaterale la nivel de negociator șef cu echipa de negociatori bulgari pentru capitolele 3 și 11. Pentru această întâlnire, temele propuse de CNVM s-au referit la rolul reglementatorului pieței de capital și la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (Directiva UCITS).

În luna martie 2002, membrii CNVM au participat la Bruxelles la consultările tehnice privind legislația românească în domeniul valorilor mobiliare și al fondurilor deschise de investiții. Reprezentanții Comisiei Europene au subliniat faptul că un prim pas în realizarea angajamentelor asumate îl constituie consolidarea cadrului legislativ. CNVM a menționat faptul că transpunerea acquis-ului comunitar se va realiza pe două niveluri: legislația cadru, care preia principiile și elementele esențiale ale acquis-ului și, respectiv, legislația secundară, care asigură transpunerea detaliată a cerințelor directivelor.

Noua legislație aplicabilă pieței de capital din România și aspectele privind implementarea acquis-ului comunitar au constituit tema dezbătută de reprezentanții CNVM și cu ocazia reuniunii subcomitetului 2 Piață Internă, ce a avut loc la Bruxelles în luna mai 2002.

În luna iunie 2002, CNVM a fost reprezentată la reuniunea subcomitetului 4 “Aspecte economice și monetare, circulația capitalurilor și statistică”. Tema reuniunii s-a axat pe evoluția pieței de capital și a burselor de mărfuri din România.

## **Întâlnirile Grupului consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital**

La inițiativa președinților comisiilor de valori mobiliare din 12 țări candidate, în mai 2001 a fost înființat Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital, care are ca scop schimbul de informații privind experiența țărilor aflate în procesul de aderare și crearea unui cadru de consultare în vederea unei armonizări depline cu reglementările și standardele Uniunii Europene.

La cele două reuniuni la nivel de președinte, care au avut loc în luna martie 2002 în Cipru și în luna mai 2002 la Istanbul, au fost discutate aspecte legate de progresele înregistrate pe piețele de capital din țările membre ale grupului, rolul și locul



reglementatorului și implementarea directivei privind adecvarea capitalului. La Istanbul, discuțiile au fost purtate pe marginea amendamentelor la directiva privind serviciile de investiții financiare în domeniul valorilor mobiliare.

Aspectele referitoare la implementarea directivei privind sistemele de compensare a investitorilor în țări precum Italia și Olanda și aspectele legate de directiva privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare au constituit puncte importante pe agenda reuniunilor la nivel de experți, care au fost organizate în aprilie 2002 la Varșovia și în septembrie 2002 la Praga.

## **Programul PHARE**

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

- asistență tehnică-audit operațional pentru CNVM;
- program de twinning privind îmbunătățirea capacității administrative a CNVM și completarea cadrului legal pentru supravegherea pieței valorilor mobiliare;
- suport investițional pentru achiziționarea unui sistem electronic de supraveghere și de administrare a informației.

În cadrul primei componente, la sfârșitul lunii iunie 2002, CNVM a semnat un contract cu firma de consultanță financiară PriceWaterhouseCoopers. În conformitate cu termenii de referință, rezultatele așteptate sunt următoarele : un plan instituțional de dezvoltare pe termen mediu a CNVM, recomandări pentru dezvoltarea instituțională ulterioară și îmbunătățirea activității de audit intern, inclusiv un manual de proceduri. Raportul final de audit operațional, elaborat de consultanții PWC, conține: un studiu critic al problemelor majore care au apărut în timpul derulării contractului, constatări făcute pentru fiecare dintre segmentele analizate și principalele direcții de acțiune pentru îmbunătățirea organizării și funcționării CNVM.

Implementarea componentei de twinning a început în luna august 2002, o dată cu începerea la București a activității consultantului pentru preaderare, specialist care lucrează la CONSOB Italia, organism similar CNVM. Astfel, în perioada august-decembrie 2002 au avut loc, la sediul Comisiei, o serie de seminarii susținute de experți italieni de la CONSOB, Banca Italiei și Monte Titoli, organism italian pentru compensare, decontare și depozitare. Rezultatele așteptate la încheierea acestei componente vizează elaborarea regulamentelor de aplicare a legislației pieței de capital în conformitate cu acquis-ul comunitar, a unui plan de acțiune pe termen mediu pentru dezvoltarea pieței de capital din România, precum și dezvoltarea unui plan strategic pentru monitorizarea tranzacțiilor bursiere;

În cadrul componentei de investiții, Comisia a semnat în luna noiembrie 2002 un contract cu firma ROMSYS S.A. privind livrarea, instalarea și punerea în funcțiune a noului echipament electronic necesar supravegherii în timp real a piețelor reglementate și pregătirea personalului pentru utilizarea acestuia.

## Programul PSAL II

Piața de capital este inclusă ca obiectiv în programul de reformă PSAL II, vizându-se, atât revizuirea cadrului legal și de reglementare al pieței, cât și întărirea capacității instituționale a CNVM în scopul îndeplinirii rolului de autoritate a pieței de capital.

Ca urmare a negocierilor cu reprezentanții **Băncii Mondiale**, CNVM beneficiază de finanțare din Împrumutul privind Dezvoltarea Instituțională a Sectorului Privat și Public (PPIBL) și din fonduri Dutch Grant. Obiectivele propuse pentru finanțare se referă la întărirea capacității instituționale, dezvoltarea bazei de date și pregătirea profesională a personalului CNVM. Aceste obiective urmează a fi implementate în perioada 2003-2004.

## Programe de pregătire profesională în vederea aderării la Uniunea Europeană

Pe parcursul anului 2002, reprezentanții CNVM au participat la o serie de programe de pregătire profesională care au avut ca scop prezentarea experienței și practicilor țărilor membre ale Uniunii Europene în implementarea acquis-ului comunitar, organizate de Oficiul TAIEX al Comisiei Europene. Astfel, reprezentanții CNVM au participat în luna iunie 2002 la seminarul intitulat "Implementarea și punerea în aplicare a măsurilor Comunității Europene în domeniul circulației capitalurilor și serviciilor financiare, experiența și practicile franceze", în septembrie 2002 la seminarul "Armonizarea și implementarea acquis-ului comunitar în sectorul serviciilor financiare în țările candidate, experiența și practicile Luxemburgului" și la seminarul intitulat "Sisteme alternative de rezolvare a disputelor pentru autoritățile din țările candidate", care a avut loc la Bruxelles.

În luna decembrie 2002 s-a desfășurat la Bruxelles un seminar pe tema organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, organizat de Comisia Europeană. Discuțiile s-au axat pe aspectele esențiale cuprinse în directiva 85/611/CEE privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, în directiva 2001/107/CEE privind managementul companiei și prospectele simplificate și în directiva 2001/108/CEE privind investițiile în organismele de pasament colectiv în valori mobiliare.

## 1.8. COOPERAREA INTERNAȚIONALĂ

### IOSCO

Începând cu anul 1996, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este membră a Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare-IOSCO, organism de reprezentare a instituțiilor de reglementare și supraveghere a piețelor de capital din întreaga lume, care are ca principale obiective cooperarea și schimbul de informații pentru promovarea și dezvoltarea piețelor interne și asistența bilaterală pentru promovarea integrității pieței.

Ca membră, CNVM a participat la conferința anuală IOSCO care a avut loc la Istanbul, în luna mai 2002. Cu același prilej a fost organizată și întâlnirea Comitetului Regional European al IOSCO, în cadrul căreia au fost discutate aspecte privind evoluțiile recente de pe piețele țărilor participante, precum și aspecte legate de implementarea principiilor IOSCO și inițierea unui memorandum de înțelegere multilateral. La această întâlnire, președintele CNVM a prezentat lucrarea “Dezvoltări recente ale pieței de capital din România și ale activității CNVM”, lucrare care s-a bucurat de un real interes din partea participanților.

### **Inițiative privind acordurile de cooperare și schimbul de informații**

Cooperarea cu autorități similare de reglementare și supraveghere a pieței de capital se realizează în mod uzual la nivel bilateral. Cadrul general în care se efectuează schimbul de informații este reglementat pe baza memorandumului de înțelegere sau a acordului de cooperare.

Cu ocazia vizitei în Republica Chineză a delegației oficiale conduse de Primul Ministru al României, domnul Adrian Năstase, a fost semnat de președintele CNVM un Memorandum de înțelegere cu Comisia de Reglementare a Pieței Valorilor Mobiliare din China. Scopul acestui memorandum îl constituie promovarea protecției investitorilor și integritatea piețelor de valori mobiliare, a piețelor futures și a altor instrumente similare, prin asigurarea unui cadru pentru cooperare care să includă canalele de comunicare și schimbul de informații.

### **Participarea personalului și a membrilor CNVM la diverse evenimente internaționale**

În anul 2002, CNVM a participat la o serie de conferințe și seminarii, programe de pregătire profesională și vizite de studiu privind dezvoltarea regională a pieței de capital și conducerea corporativă.

Reprezentanți ai CNVM au participat, în luna februarie 2002, la Budapesta, la conferința privind compensarea, decontarea și depozitarea valorilor mobiliare, precum și la Zagreb la conferința privind managementul riscului în domeniul sectorului financiar.

“Dezvoltarea piețelor obligațiunilor corporative” a fost tema reuniunii grupului de lucru organizat la Washington în luna martie 2002 de OECD și de Banca Mondială, iar întâlnirea din aceeași lună, care a avut loc la Boca Raton, Florida, a urmărit identificarea modalităților practice de facilitare a accesului transfrontalier la piața globală. Tot în luna martie 2002, reprezentanții CNVM au participat la conferința privind combaterea corupției și îmbunătățirea conducerii corporative, organizată de USAID la Budapesta.

În perioada 3-5 aprilie 2002, Banca Mondială, FMI și USAID au organizat la Istanbul întâlnirea Grupului de lucru regional privind dezvoltarea pieței titlurilor de stat în Estul Europei și Asia Centrală.

În luna aprilie 2002, OECD împreună cu Bursa de Valori din Istanbul au organizat întâlnirea Grupului de lucru privind piețele de capital, cu tema "Cele mai bune practici pentru dezvoltarea burselor de valori în economiile de tranziție". Scopul principal al reuniunii l-a constituit organizarea unui exercițiu de autoevaluare focalizat asupra implementării celor mai bune practici de dezvoltare a burselor de valori în țările euroasiatice.

Controlul și supravegherea pieței de capital au constituit principalul subiect al programului de pregătire profesională care a avut loc la Sofia, în luna iunie 2002.

În septembrie 2002, reprezentanți ai CNVM au participat în Polonia, la Krynice Gorska, la Forumul Economic "Europa după integrare. Rezolvarea problemelor și depășirea obstacolelor." În cadrul forumului au fost dezbătute subiecte privind transformările economice, politice și sociale, precum și rolul piețelor de capital în contextul actualelor transformări. De asemenea, cu același prilej, a fost organizat seminarul cu tema "Piețele de capital și bursele de valori în procesul transformărilor economice în țările din centrul și estul Europei."

OECD a organizat la Zagreb, în perioada 21-22 noiembrie 2002, cea de-a treia conferință pe tema conducerii corporative în sud-estul Europei.

## 1.9. INFORMAREA PUBLICĂ

Investitorii sau potențialii investitori care au solicitat, în cursul anului 2002, informații referitoare la situația financiară a societăților comerciale deținute public au primit informații care se regăsesc în **rapoartele curente, semestriale și anuale depuse de emitenți la Oficiul de evidență a valorilor mobiliare**.

De asemenea, cei interesați au avut acces și la rapoartele depuse de instituțiile pieței de capital, care se află în cadrul direcțiilor de resort din CNVM.

În baza Legii nr.544/2001 privind liberul acces la informații de interes public și a normelor de aplicare ale acesteia, aprobate prin HG nr.123/2002, funcționează serviciul purtătorului de cuvânt și s-a reorganizat biroul de relații publice având scopul de a facilita accesul publicului, al reprezentanților mass-media, al studenților la aceste informații.

**Serviciul purtătorului de cuvânt** a asigurat relația cu mass-media prin 29 de comunicări scrise, din care 7 comunicate de presă, 18 răspunsuri la întrebările punctuale ale ziariștilor și 4 drepturi la replică.

**Biroul de relații publice** a avut un număr de 21 solicitări de informații de interes public, adresate de 18 persoane fizice și 3 persoane juridice, dintre care 19 au fost rezolvate favorabil. A fost înregistrată o singură reclamație administrativă și nu a existat nici o plângere în instanță.

În cursul anului 2002 a fost reorganizat **site-ul CNVM**, cu adresa [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro). Acesta cuprinde informații referitoare la componența Comisiei, legislație, reglementări, aplicații utile, raportul de activitate al Comisiei, inclusiv execuția bugetară, legături cu alte site-uri utile de pe piața de capital, mesaje etc. Ca exemplu al interesului manifestat față de informațiile publice prezentate pe website, menționăm că, în perioada octombrie-decembrie 2002, numărul de accesări a fost de 20 795, cele mai utilizate fiind fișierele privitoare la legislație, reglementări și raportul de activitate al Comisiei pe anul 2001.

Conform OUG nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr.514/2002, CNVM va edita și publica periodic un buletin, care este publicația oficială a Comisiei. În acest scop, în anul 2002 a fost organizat **biroul de editare** care are ca principală sarcină editarea **Buletinului lunar al CNVM**, primul număr apărând în luna ianuarie 2003.

Tot pe linia diseminării informațiilor de interes public, considerăm că merită a fi menționat și numărul de 21 de studenți care au fost îndrumați de persoane de specialitate din cadrul instituției, pentru a-și elabora lucrările de diplomă sau pe cele de dizertație, precum și cinci doctoranzi, în vederea definitivării tezelor de doctorat.

De asemenea, membrii Comisiei au prezentat, cu ocazia simpozioanelor și conferințelor organizate în țară de diferite instituții, lucrări care au constituit o sursă de informare pentru cei interesați.

Personalul CNVM beneficiază zilnic de **Revista presei** întocmită de Serviciul Purtătorului de cuvânt prin monitorizarea unui număr de 23 de publicații, dintre care 19 cotidiene, două săptămânale și două lunare, cuprinzând articole referitoare la piața de capital. Această revistă este disponibilă și la Biroul de relații publice, unde se vor găsi și Buletinele lunare CNVM pentru a putea fi consultate de toate persoanele interesate.

## 1.10. ORGANIZAREA CURENTĂ A ACTIVITĂȚII

Legăturile funcționale dintre departamente, direcții, servicii și birouri din cadrul CNVM, dintre aceste structuri și membrii Comisiei se realizează prin Secretariatul general, care gestionează și toate intrările și ieșirile de documente din instituție.

Activitatea Secretariatului general, în anul 2002, s-a concretizat în:

- pregătirea și organizarea a 187 de ședințe ale Comisiei, întocmirea proceselor verbale și informarea departamentelor asupra sarcinilor care le revin. În aceste ședințe au fost luate în discuție 2365 de subiecte și au fost adoptate hotărâri materializate în 378 de ordonanțe, 2538 de decizii, 84 de avize, 123 de atestări și 16 dispoziții de măsuri;
- transmiterea spre publicare la Monitorul Oficial a normelor aprobate de Comisie, respectiv 5 regulamente, 2 instrucțiuni 108 ordine și 2 dispoziții;
- informarea instituțiilor pieței de capital cu toate actele normative emise;
- organizarea, coordonarea și supravegherea fluxului informațional, atât în cadrul Comisiei, cât și cu alte instituții, realizat prin intermediul a 25 355 de adrese ieșite și peste 27 253 de adrese intrate în instituție, inclusiv raportările periodice ale societăților comerciale din piața de capital;
- transmiterea spre publicare a peste 30 de articole privind activitatea Comisiei și legislația pieței de capital;
- 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.

## **CAPITOLUL 2**

### **RESURSELE COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE**

#### **2.1. RESURSELE UMANE ȘI FORMAREA PROFESIONALĂ**

La sfârșitul anului 2002, CNVM funcționa cu un număr total de 174 persoane, dintre care 167 salariați și 7 membri ai Comisiei, numiți de Parlamentul României, față de numărul maxim de 250 posturi aprobat prin Regulamentul privind organizarea CNVM,.

În cursul anului 2002 au fost angajate 22 de persoane, iar 33 de salariați, reprezentând 17,25% din personal, au solicitat încetarea raporturilor de muncă cu CNVM.

Direcția Resurse umane și formare profesională își desfășoară activitatea prin serviciul resurse umane, serviciul formare profesională și biroul pentru structura de securitate.

Implementarea noii legislații a impus o acțiune coordonată, vizând reatestarea întregului personal. În acest scop, toate posturile au fost scoase la concurs. Pentru funcțiile de conducere s-a organizat testarea psihologică a candidaților. Testul de cunoștințe a fost axat îndeosebi pe noutățile introduse prin legile pieței de capital, recent adoptate. Candidații declarați admiși au fost monitorizați pe parcursul unei perioade de probă, stabilită la trei luni pentru funcțiile de conducere și o lună pentru cele de execuție.

În urma concursului s-a procedat la aplicarea noii grile de salarizare stabilite prin Regulamentul privind organizarea și funcționarea CNVM. Au fost încheiate contractele individuale de muncă și s-au emis decizii de încadrare pentru cei 167 de salariați.

Una dintre realizările deosebite ale anului 2002 a reprezentat-o mutarea în noul sediu, care a permis asigurarea unor condiții de muncă normale și spații necesare și adecvate pentru desfășurarea unor cursuri de perfecționare profesională, pentru primirea reprezentanților diverselor foruri internaționale, pentru desfășurarea ședințelor Comisiei.

Formarea profesională a fost circumscrisă obiectivelor Convenției de twinning din cadrul Programului PHARE. Astfel, începând din luna august 2002 au fost organizate seminarii susținute de experți italieni, structurate pe cinci module, și anume:

**-Autorizarea și monitorizarea firmelor de investiții**, seminar desfășurat în patru serii ce au cuprins 40 de cursanți;

**-Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare**, desfășurat în patru serii la care au participat 32 de cursanți;

**-Abuzurile pe piață - Delict de inițiere și manipularea pieței**, desfășurat în două serii, la care au participat 12 cursanți;

**-Listarea emitenților, prospectele ofertelor publice și informarea continuă**, seminar desfășurat în patru serii cu 53 cursanți, dintre care 17 de la Bursa de Valori București și de la Piața RASDAQ;

**-Decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare**, seminar desfășurat în două serii, ce au cuprins 18 cursanți.

Aceste seminarii au asigurat o mai bună înțelegere a Directivelor Uniunii Europene și a mecanismelor deja existente pe piața de capital a statelor membre. După desfășurarea seminariilor, în conformitate cu prevederile Convenției de twinning, s-au stabilit grupuri de lucru în vederea elaborării regulamentelor în aplicarea noii legislații privind piața de capital și bursele de mărfuri.

## 2.2. RESURSELE FINANCIARE

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este autoritate administrativă autonomă, finanțată integral din venituri extrabugetare, conform art. 13 din Legea nr. 514/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

Încasarea veniturilor destinate autofinanțării în perioada 1 ianuarie-3 aprilie 2002 s-a efectuat în conformitate cu Ordonanța de urgență a Guvernului nr.6/1999 privind finanțarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare din venituri extrabugetare, aprobată prin Legea nr.139/1999, iar începând cu data de 4 aprilie 2002 s-a efectuat în conformitate cu Ordonanța de urgență nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în Monitorul Oficial nr.226/04 aprilie 2002, aprobată prin Legea nr.514/12 iulie 2002, publicată în Monitorul Oficial nr.539/24 iulie 2002.

Conform OUG nr.6/1999, veniturile CNVM au provenit din următoarele surse:

- cotă de 0,08% din valoarea tranzacțiilor pe piața secundară, suportată de către cumpărător;
- cotă de 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;

- cotă de 0,5% din valoarea emisiunilor de valori mobiliare prin oferte publice;
- cotă de 1,5% din valoarea emisiunilor distribuite în cadrul plasamentului privat;
- cotă de 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare.

OUG nr.25/2002 introduce următoarele surse de venit:

- cotă de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată, suportată de către cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate;
- cotă de cel mult 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- cotă de cel mult 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare;
- cotă de cel mult 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare;
- tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate;
- tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
- tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane;
- penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale;
- donații;
- activități de editură, publicitate, multiplicare;
- orice alte surse legale.

Structura prevederilor și a încasărilor efectiv realizate prin **bugetul de venituri**, în perioada 01.01.2002-31.12.2002, este următoarea:

#### Execuția bugetului de venituri

mii lei

Denumirea indicatorilor	Prevederi	Realizări
Venituri totale	<b>61.100.000</b>	<b>94.187.687</b>
Ven.din val.tranz.pe piața secundară	5.400.000	6.264.302
Ven.din val.activului net al o.p.c.v.m.	15.700.000	19.022.800
Ven.din val.emis.de val.mob.prin of.publ.	10.000.000	5.351.587
Ven.din val.emis.distrib.în plasam.privat	2.000.000	196.585
Ven.din val.of publice de cump-prel.	26.000.000	62.916.214
Alte venituri	2.000.000	436.199

Gradul de realizare a veniturilor totale prevăzute pentru perioada 01.01-31.12.2002 a fost de 154%.



Nerealizări se înregistrează la două surse de venit. Astfel, veniturile din emisiunile de valori mobiliare prin ofertă publică au reprezentat jumătate din suma previzionată. Explicația rezidă în aceea că emitenții de valori mobiliare utilizează încă, în măsură insuficientă, piața de capital ca sursă de finanțare. Ca atare, ofertele de vânzare pentru noi emisiuni de acțiuni și obligațiuni au fost reduse. Veniturile din plasament privat sunt ne semnificative, deoarece la această modalitate de distribuire a valorilor nou emise și, respectiv, de vânzare pe piața secundară a valorilor mobiliare s-a renunțat prin noua legislație.

Începând cu luna aprilie 2002, CNVM nu mai reține 25% din amenzile aplicate, acestea revenind în totalitate bugetului de stat, conform art.2 din OUG nr.30/24.04.2002, aprobată prin Legea nr. 315/05.06.2002, motiv pentru care nu s-a realizat indicatorul “alte venituri” la nivelul prevederilor.

În afara veniturilor colectate pentru autofinanțare, în conformitate cu ultimul alineat din art.7 al Legii nr.52/1994, instituția noastră a colectat până la data de 04.04.2002 și venituri destinate bugetului de stat provenind din tarife percepute la eliberarea autorizației pentru agenți de valori mobiliare, cenzori externi independenți, agenți de compensare și depozitare, consultanți de plasament. Suma încasată, prin casă și bancă, provenită din aceste tarife și virată la bugetul statului a fost de 28.831.400 lei. După această dată, aceste tarife se constituie ca venit al CNVM, în conformitate cu art.13 din OUG nr 25 /2002.

Suma colectată prin caserie și prin bancă, provenind din amenzi, vărsată la trezorerie în anul 2002 a fost de 213.638.127 lei.

În conformitate cu art. 1 (1) lit. g din Legea nr.500/2002 privind finanțele publice, 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, precum și potrivit prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/2002.

De asemenea, s-a ținut seama de Ordinul nr.770/1998 al Ministrului Finanțelor Publice privind aprobarea Normelor metodologice de aplicare a OUG nr.14/1998 și de Hotărârea Guvernului nr.361/1999 de aprobare a Normelor metodologice de aplicare a OUG nr.14/1998.

În ceea ce privește **bugetul de cheltuieli**, structura prevederilor și a plăților nete de casă în perioada 01.01.2002-31.12.2002 este următoarea:

### Execuția bugetului de cheltuieli

mii lei

Denumirea indicatorilor	Prevederi	Plăți de casă
Cheltuieli totale	<b>81.100.000</b>	<b>52.364.528</b>
Cheltuieli curente	74.800.000	48.935.283
Cheltuieli de personal	52.322.960	40.751.595
Cheltuieli materiale	22.127.040	7.964.065
Transferuri neconsolidabile	350.000	219.623
Cheltuieli de capital	6.300.000	3.429.245

Așa cum se poate constata, cheltuielile totale s-au realizat în procent de 64%, pentru fiecare dintre indicatori realizându-se economii față de nivelul prevederilor.

De asemenea, CNVM a virat sume în contul datoriilor ce au rezultat din activitatea curentă. Astfel, din totalul cheltuielilor efectuate în anul 2002 din autofinanțare, respectiv 52.364.528 mii lei, viramentele la contribuția pentru asigurările sociale au fost de 5.990.962.mii lei, viramentele la fondul de șomaj au fost de 1.322.711 mii lei și viramentele la fondul asigurărilor sociale de sănătate au fost de 1.907.517 mii lei lei .

**Structura principalelor posturi din activul și pasivul bilanțier** se prezintă astfel:

mii lei

Cod	Activ	Sold la 01.01.2002	Sold la 31.12.2002
<b>101</b>	Mijloace fixe și terenuri	5.677.836	9.109.997
<b>103</b>	Obiecte de inventar	625.209	1.159.431
<b>141</b>	Disponibilități bănești	34.175.479	76.216.930
<b>190</b>	Mijloace bănești și alte valori	48.828	138.850
<b>191</b>	Mijloace bănești	0	0
<b>193</b>	Alte valori	48.828	138.850
<b>205</b>	Debitori	2.607.517	2.457.558
<b>207</b>	Clienți	1.432.280	434.558
<b>220</b>	Cheltuieli	0	0
<b>260</b>	Materiale	47.601	175.042
<b>TOTAL ACTIV</b>		<b>44.614.750</b>	<b>89.692.366</b>
<b>302</b>	Fondul mijloacelor fixe	5.677.836	9.109.997
<b>306</b>	Fondul obiectelor de inventar	625.209	1.159.431
<b>371</b>	Venituri extrabugetare	7.087.097	41.988.577
<b>374</b>	Venituri din anii precedenți	24.448.918	31.541.728
<b>393</b>	Decontări cu salariații	507.783	340.129
<b>394</b>	Creditori	476.002	211.340
<b>395</b>	Decontări cu bugetul statului	640.558	975.618
<b>398</b>	Decontări privind asig. soc.	1.096.439	1.377.935
<b>399</b>	Furnizori	0	0
<b>400</b>	Dec.priv.contrib.la fd.de șomaj	123.532	214.567
<b>402</b>	Diferențe de curs valutar	861	0
<b>404</b>	Venituri de realizat	3.930.515	2.773.044
<b>TOTAL PASIV</b>		<b>44.614.750</b>	<b>89.692.366</b>

În urma analizării soldurilor din bilanțul contabil încheiat la 31.12.2002 se constată o creștere a valorii mijloacelor fixe, a obiectelor de inventar, a materialelor și a altor valori datorită achizițiilor efectuate pe parcursul anului, urmare a mutării CNVM într-un nou sediu. De asemenea, se constată o scădere a soldurilor debitori și clienți, obținută ca urmare a măsurilor adoptate în acest scop.

Disponibilitățile bănești au înregistrat o creștere cu 123% față de nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2001.

## **2.3. RESURSE INFORMAȚIONALE**

În perioada analizată, prin direcția Tehnologia informației, s-a continuat procesul de informatizare a activităților desfășurate în cadrul instituției și, implicit, a dezvoltării bazei de date electronice.

Principalele sarcini ale direcției constau în întreținerea rețelei de calculatoare, dezvoltarea sistemului informatic, prezentarea pe Internet, în regim de protecție, a datelor din baza de date, asistență de specialitate pentru personalul din celelalte direcții.

În anul 2002, CNVM a inițiat o amplă acțiune de modernizare a sistemului informatic, beneficiind de finanțare prin programul PHARE. După ce s-au identificat necesitățile informatice, s-a întocmit un caiet de sarcini și s-a derulat licitația pentru achiziționarea de echipamente, în cadrul celei de a treia componente a Programului PHARE, necesare creării unei noi baze de date, supravegherii în timp real a pieței, asigurării comunicațiilor prin Internet și e-mail, precum și pentru activitățile curente ale compartimentelor.

Tot în sarcina acestei direcții a revenit colectarea și centralizarea datelor raportate de societățile de valori mobiliare privind investițiile de portofoliu efectuate în anul 2002, prezentate în anexa 10.

## **CAPITOLUL 3**

### **PERFORMANȚELE PIEȚEI DE CAPITAL**

#### **3.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI**

Bursa de Valori București a avut în anul 2002 una din cele mai performante perioade din istoria sa, cel mai bun argument în susținerea acestei afirmații fiind faptul că toți cei trei indici calculați de BVB au atins în această perioadă niveluri maxime istorice, astfel :

- indicele BET, care urmărește evoluția celor mai lichide zece acțiuni listate la Cota Bursei, înregistra la finele anului 2002 valoarea de 1659 puncte, față de valoarea de 754,85 puncte a ultimei zile de tranzacționare din anul 2001. Maximul istoric de 1705,21 puncte a fost atins în data de 13 noiembrie 2002;

- indicele BET-C, care reflectă evoluția prețurilor tuturor acțiunilor cotate, exclusiv acțiunile societăților de investiții financiare, a înregistrat nivelul de 1103,12 puncte, față de 486,07 puncte de indice la sfârșitul anului 2001. Maximul istoric de 1133,97 puncte a fost atins în data de 2 octombrie 2002;

- indicele BET-FI, care urmărește evoluția prețurilor de tranzacționare ale acțiunilor celor cinci societăți de investiții financiare (SIF) a atins nivelul maxim în ședința de tranzacționare din data de 23 septembrie 2002, și anume 7644,03 puncte. Acest indice a înregistrat în ultima zi de tranzacționare din anul 2002 o valoare de 6015,22 puncte, față de valoarea de 2700,72 puncte înregistrată la sfârșitul anului 2001.

Așa cum se poate constata din figura 3.1.1, indicele BET a înregistrat în cursul anului 2002 o evoluție remarcabilă, depășind cu mult performanțele atinse de bursele de valori din țările emergente din regiune. Astfel, indicele CESI al burselor central-europene a înregistrat o creștere cu 21,33%, în timp ce indicele BET a înregistrat o creștere cu 119,79%.

Aceste creșteri record ale indicilor bursieri au avut loc pe fondul intensificării activității de tranzacționare, valoarea totală a tranzacțiilor (acțiuni listate) încheiate în anul 2002, la Bursa de Valori București, situându-se la peste 205,87 milioane USD, ceea ce reprezintă o creștere cu 57,1% față de valoarea totală tranzacționată a acțiunilor listate în 2001, de 130,99 milioane USD.

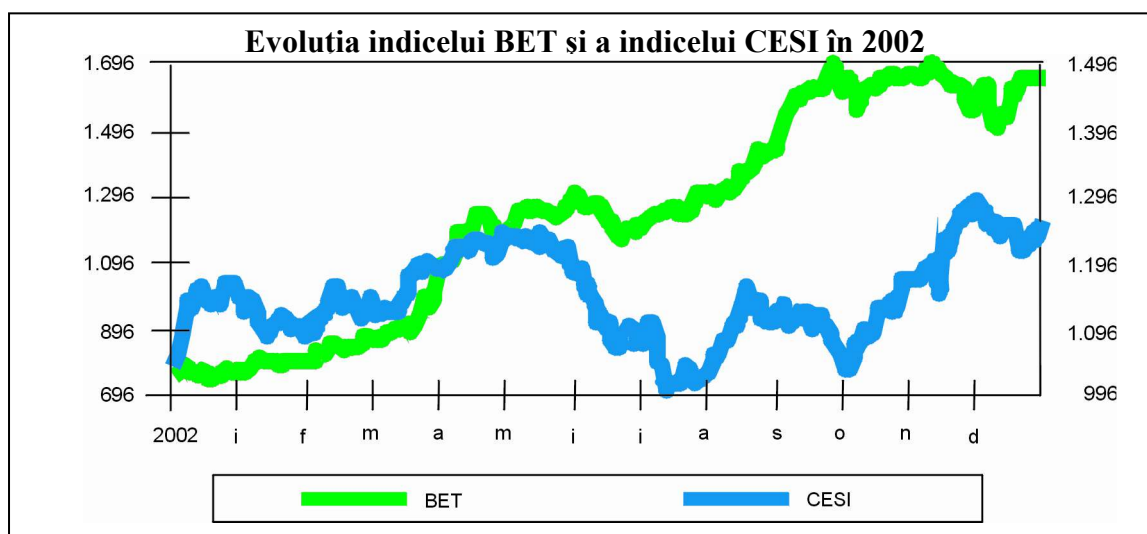


Figura 3.1.1.

Tendențele pozitive ale pieței s-au regăsit și în creșterea cu peste 121% a capitalizării bursiere, care se situa la finele anului 2002 la nivelul de 2,71 miliarde USD, față de 1,22 miliarde USD în 2001. Capitalizarea bursieră în anul 2002 a reprezentat 9% din PIB. În tabelul 3.1.1. se prezintă situația indicatorilor bursieri în perioada 1995-2002.

Tabelul 3.1.1.

Indicatori	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Numărul societăților listate	9	17	75	126	127	114	65	65
Capitalizare bursieră (mil. USD)	100,37	60,81	632,43	357,14	316,80	365,20	1 228,52	2 717,51
Valoare tranzacționată* (mil. USD)	0,96	5,28	260,43	193,40	125,01	87,36	132,03	213,98
Valoare tranzacționată (mil. USD)	0,96	5,28	260,43	193,40	125,01	86,63	130,99	205,87
Rata cifrei de afaceri (%)	-	6,19	72,51	36,94	20,17	25,48	15,82	10,43
PER (preț piață/profit net acțiune)	-	-	10,70	8,22	8,82	3,98	4,92	9,12
Raport preț piață/valoare nominală	-	-	-	0,38	0,62	0,41	0,45	0,84
Randament dividend. (%)	-	-	-	10,66	7,84	7,48	6,70	4,97
Indice BET	-	-	757,86	377,63	448,53	544,72	754,85	1 659,06
Indice BET-C	-	-	-	488,57	472,75	510,81	486,07	1 103,12
Indice BET-FI	-	-	-	-	-	1 236,84	2 700,72	6 015,22

\*inclusiv valoarea tranzacțiilor titlurilor nelistate și a obligațiunilor.

Anul 2002 a evidențiat că piața de capital din România prezintă interes nu numai pentru investitori sau analiști financiari, ci și pentru publicul larg, mass-media acordând spații din ce în ce mai largi comentării evoluțiilor înregistrate pe piața bursieră. În această tendință se remarcă articolul dedicat pieței de capital din România și intitulat *“Rising star defies global gravity”*<sup>1</sup>, apărut în numărul din 9 ianuarie 2003 al publicației *“Financial Times”*, în care Bursa de Valori București este prezentată ca piața bursieră care a înregistrat în anul 2002 cea mai mare creștere dintre primele 57 de burse de valori din lume.

<sup>1</sup> “Romania’s stock market has emerged as one of the unlikely success stories of 2002. An analysis of the world’s 57 biggest markets by Standard & Poor’s Fund Research showed it as the world’s best performing stock market in sterling terms, rising 93.3 per cent.”

În anul 2002 au fost admiși la Cota BVB patru noi emitenți: un emitent de acțiuni (S.C. EFORIE S.A.) și trei emitenți de obligațiuni municipale (municipiul Zalău, municipiul Alba-Iulia și municipiul Cluj-Napoca). Anul 2002 a mai însemnat și admiterea la cotă a celei de-a doua emisiuni de obligațiuni a municipiului Predeal. Totodată, în 2002 a fost retrasă de la tranzacționare S.C. Carmetaplast S.A Deva, rezultând la finele anului un număr de 70 de emitenți listați și 71 de emisiuni. În figura 3.1.2. este prezentată evoluția numărului de emitenți cotați la BVB.

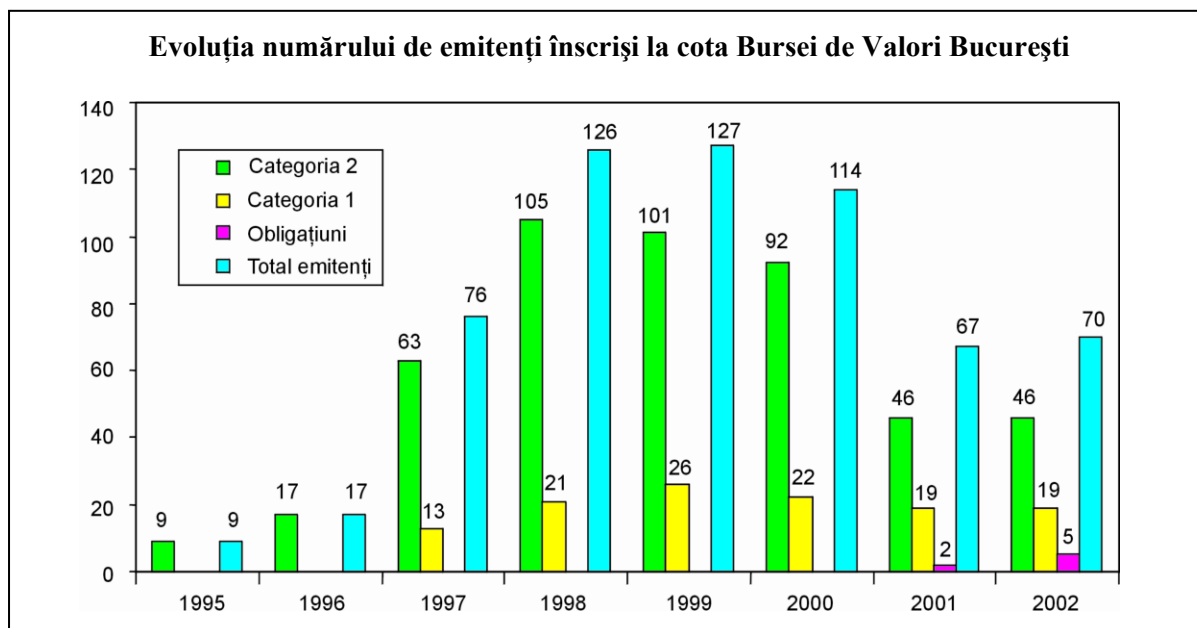


Figura 3.1.2.

Activitatea de tranzacționare a continuat trendul ascendent început în anul 2001, caracterizându-se printr-o puternică creștere a valorii de piață a acțiunilor tranzacționate la toate categoriile Bursei de Valori București.

Față de valoarea medie zilnică de tranzacționare a anului 2001, respectiv 15,4 miliarde de lei, în anul 2002 s-a înregistrat o valoare medie zilnică de tranzacționare de 28,7 miliarde de lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 86,15%.

În anul 2002 s-a tranzacționat peste 4 miliarde de acțiuni prin intermediul a 689 mii de tranzacții, valoarea totală fiind de 7097,6 miliarde de lei; numărul maxim de tranzacții înregistrat într-o ședință a fost de 5 mii, iar media a fost de 2,8 mii tranzacții/ședință. Totodată, maximum de acțiuni tranzacționate într-o ședință a fost de 281,5 milioane, cu o medie de 16,5 milioane de acțiuni/ședință, iar valoarea maximă a tranzacțiilor într-o ședință a fost de 677,4 miliarde de lei.

Anul 2002 a marcat o premieră în activitatea de tranzacționare, în sensul că s-au derulat, pentru prima oară, trei oferte publice secundare de vânzare de acțiuni deținute de alte persoane juridice decât organismele statului, așa cum a fost în anii precedenți și care au condus la tranzacționarea unui număr total de 12,2 milioane de acțiuni, cu o valoare totală de 91,95 miliarde de lei.

Evoluția ofertelor publice secundare de vânzare în perioada 1995-2002 este prezentată în figura 3.1.3.

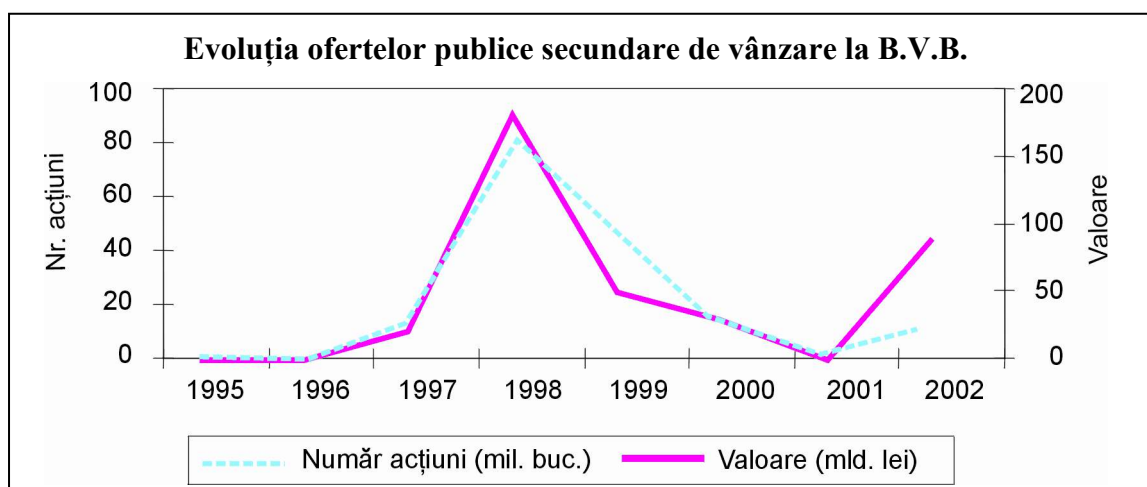


Figura 3.1.3.

De asemenea, anul 2002 a consemnat derularea a zece oferte publice de cumpărare, tranzacționându-se 349,6 milioane de acțiuni, cu o valoare totală de 803,2 miliarde de lei. Această activitate a reprezentat o creștere față de anul 2001, când s-au derulat cinci oferte publice de cumpărare, tranzacționându-se 27,6 milioane de acțiuni, cu o valoare totală de 409,9 miliarde de lei.

Evoluția ofertelor publice de cumpărare între 1995-2002 este prezentată în figura 3.1.4.

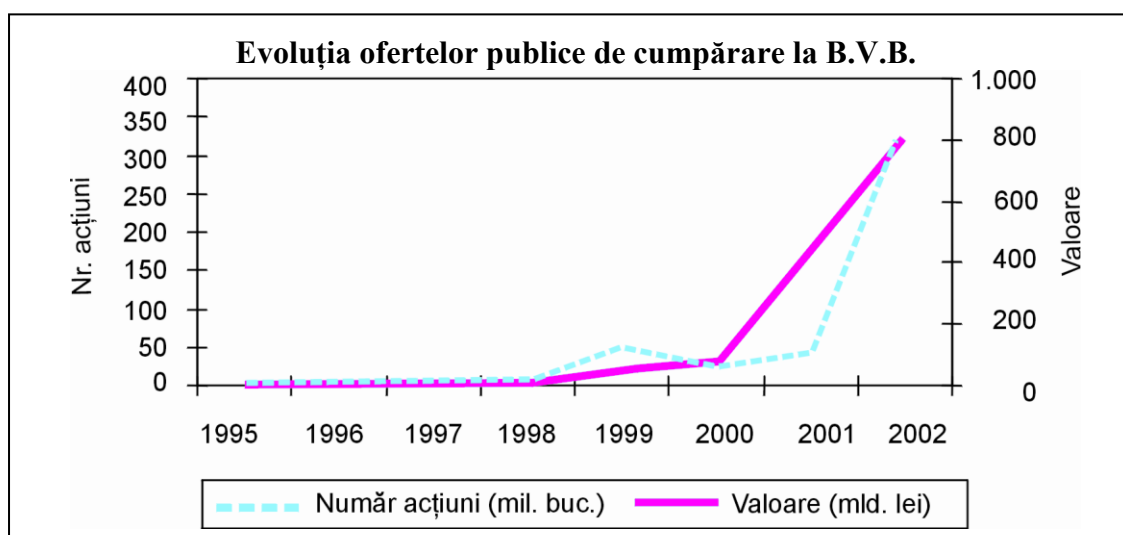


Figura 3.1.4.

În anul 2002 a început și tranzacționarea a două noi emisiuni de obligațiuni municipale emise de municipiile Zalău și Alba-Iulia. Numărul total de obligațiuni tranzacționate prin intermediul sistemului BVB a fost de 59.050 de obligațiuni, valoarea totală fiind de 7,8 miliarde lei.

Unul dintre obiectivele importante ale Bursei de Valori București, în anul 2002, l-a reprezentat dinamizarea segmentului micilor investitori, de tip “retail”. În acest sens, s-a urmărit consolidarea principalului segment de piață, de tip “regular”, prin două ajustări ale comisionului de tranzacționare perceput. De asemenea, opțiunile tehnice oferite de sistemul electronic de tranzacționare au fost extinse, prin introducerea la finele lunii martie 2002 a ordinelor cu termeni speciali “totul sau nimic” și “execuție minimă”, care oferă investitorilor posibilitatea aplicării unor strategii de tranzacționare proprii. Aceste demersuri s-au reflectat pozitiv în activitatea bursieră derulată de participanții la piață, remarcându-se o mai mare implicare a persoanelor fizice și o creștere a ponderii clienților rezidenți, materializată și prin creșterea numărului de conturi noi deschise (5.498 conturi).

Implicarea clienților rezidenți pe piața bursieră a fost dominantă, atât prin prisma cumpărărilor, cât și prin prisma vânzărilor, fiind consemnate valori de peste 5.000 de miliarde de lei, reprezentând aproximativ dublul valorilor de tranzacționare aferente clienților nerezidenți.

Analiza activității de tranzacționare a clienților rezidenți efectuată în anul 2002 relevă faptul că persoanele fizice rezidente au deținut o pondere mai mare comparativ cu persoanele juridice rezidente, atât în operațiunile de cumpărare, cât și în operațiunile de vânzare, pondere concretizată prin înregistrarea de către persoanele fizice a unei valori totale tranzacționate de peste 4.000 miliarde lei. Perioada septembrie-octombrie 2002 a consemnat cea mai activă implicare a persoanelor fizice pe piața bursieră, prin înregistrarea unor valori lunare ridicate, de 729 miliarde de lei în septembrie și de 602,9 miliarde de lei în octombrie.

În ceea ce privește clienții nerezidenți, analiza arată o implicare substanțială a persoanelor juridice nerezidente, atât sub aspectul cumpărărilor, cât și al vânzărilor efectuate, față de persoanele fizice nerezidente, situate la niveluri ce depășesc pragul de 2.000 de miliarde de lei.

În timp ce în anul 1997, ponderea în valoarea totală a tranzacțiilor era de 80% investitori străini, în principal persoane juridice, și 20% investitori români, în anul 2002 raportul este inversat: aproximativ 75% sunt investitori români, preponderent persoane fizice, iar diferența o reprezintă investitorii străini, preponderent persoane juridice.

Bursa de Valori București a început să fie mai vizibilă în mediul de afaceri, având un sistem de tranzacționare și standarde de transparență la nivel european, iar societățile comerciale listate la bursă au devenit mai conștiente de responsabilitățile pe care le au față de investitori și, implicit, de efectele impactului deciziilor lor asupra prețului de piață al acțiunilor.

Procesul de decontare a tuturor tranzacțiilor cu valori mobiliare încheiate prin sistemul electronic al Bursei de Valori București s-a derulat în anul 2002 fără întârzieri, cu respectarea strictă a ciclului de decontare (T+3) prevăzut de regulamentele și procedurile BVB.

Numărul total al băncilor de decontare autorizate s-a menținut constant pe durata întregului an (18), iar numărul agenților custode cu activitate la BVB a crescut de la cinci la șase prin înregistrarea Citibank România S.A., în luna iunie 2002.



În anul 2002 s-au desfășurat 247 de ședințe de compensare-decontare, valoarea totală a sumelor compensate în această perioadă ridicându-se la 14.210,95 miliarde de lei, cu 86,35% peste valoarea înregistrată în 2001, iar concentrarea sumelor totale decontate la nivelul participanților direcți în acest proces a înregistrat o evoluție pozitivă, prezentată în figura 3.1.5. Menționăm că 50% din totalul sumelor compensate și decontate a fost realizat de 11 participanți, în vreme ce în anul precedent aceeași pondere era deținută de trei participanți.

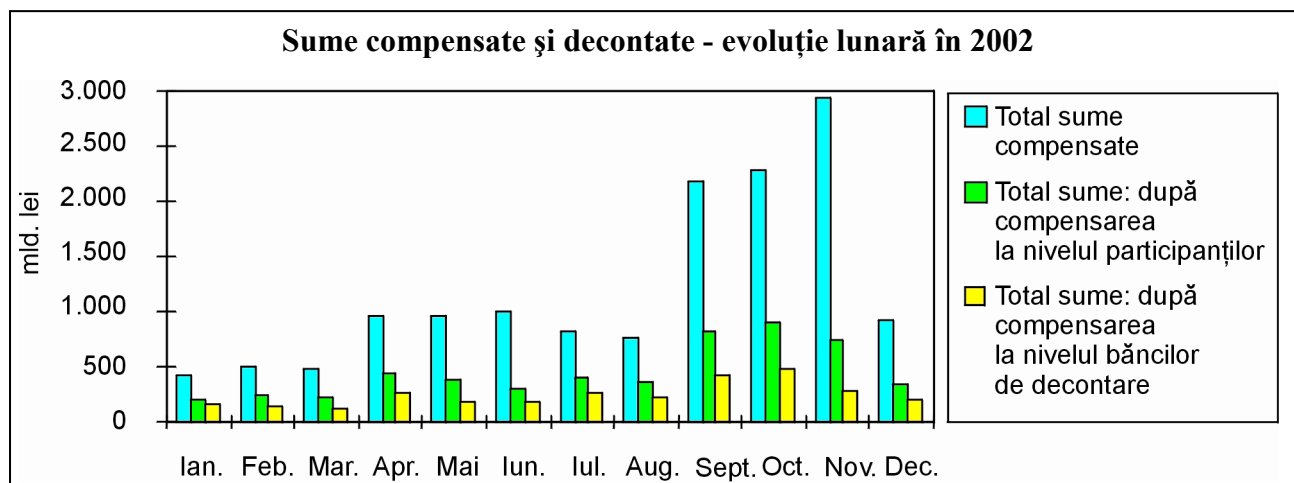


Figura 3.1.5.

Din punctul de vedere al activității Registrului Bursei, au fost înregistrate 43 de majorări de capital social și două diminuări ale capitalului social al emitenților listați și au fost încărcate în baza de date registrele deținătorilor de obligațiuni emise de municipalitățile orașelor Zalău și Alba-Iulia. În decursul anului 2002, un număr de 14 societăți comerciale și-au transferat registrul acționarilor de la BVB la societăți de registru, astfel că la sfârșitul anului, 90 societăți comerciale aveau încheiat contract de registru cu BVB, din care 11 înscrise la Categoria I, 39 înscrise la Categoria a II a și 40 tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate.

În figura 3.1.6. este prezentată structura emitenților listați pe categorii de tranzacționare.

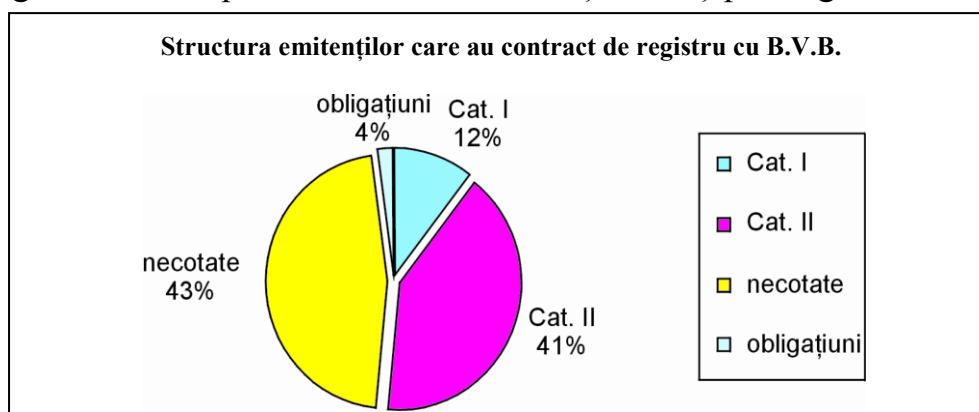


Figura 3.1.6.

La rezultatele deosebite obținute de BVB în anul 2002 și-au adus contribuția toți membrii **Asociației Bursei**. Evoluția numărului membrilor Asociației Bursei s-a înscris pe același trend descrescător înregistrat în ultimii patru ani. Astfel, scăderea numărului societăților de valori mobiliare, membre ale Asociației Bursei, a atins o cota de peste 30%, ca urmare a neîncadrării acestora în cerințele de capital necesare funcționării conform reglementărilor CNVM. Dacă la începutul anului 2002 Asociația Bursei avea 110 membri, la sfârșitul aceluiași an, numărul membrilor s-a redus, ajungând la 75. Dintre aceștia, 68 aveau drept de tranzacționare în BVB și erau conectați la sistemul de tranzacționare.

Din analiza efectuată asupra distribuției societăților de valori mobiliare, membre ale Asociației Bursei, pe noile niveluri de capital social, se poate remarca, așa cum rezultă și din figura 3.1.7., că ponderea cea mai importantă este deținută de societățile de valori mobiliare care se înscriu pe al doilea nivel. Această creșterea a valorii capitalului social al societăților de valori mobiliare are impact pozitiv asupra siguranței decontării tranzacțiilor cu acțiuni și obligațiuni.

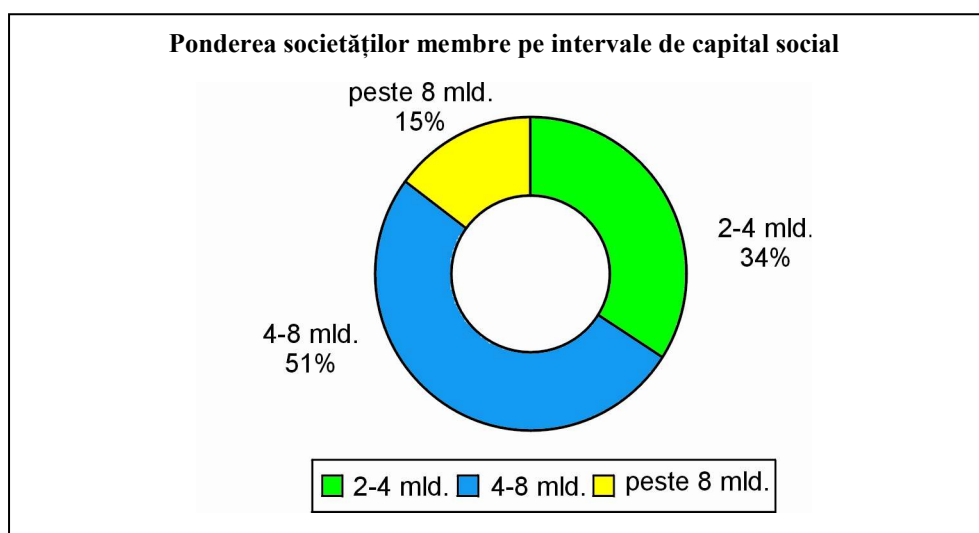


Figura 3.1.7.

Este demn de menționat faptul că, în anul precedent, a crescut considerabil vizibilitatea internă și internațională a BVB. Astfel, în luna octombrie 2002, s-a semnat la București Acordul de cooperare dintre BVB și Bursa din Milano, iar în luna noiembrie 2002, adunarea generală a Federației Europene a Burselor de Valori a hotărât să acorde BVB statutul de membru corespondent al acestei prestigioase asociații.

Tot în luna noiembrie 2002, **BVB a sărbătorit 120 de ani de la înființarea bursei de valori în România**, eveniment la care au participat distinse personalități din partea Federației Europene a Burselor de Valori (Federation of European Securities Exchanges), Federației Euro-Asiatice a Burselor de Valori (Federation of Euro-Asian Stock Exchanges) și ale burselor de valori din Europa.

### 3.2. PIAȚA RASDAQ

Piața RASDAQ a obținut în anul 2002 o creștere a tuturor indicatorilor, situația acestora, comparativ cu perioada 1997-2001, este prezentată în tabelul 3.2.1.

Tabel 3.2.1.

Indicatori	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Nr. societăți listate	5.467	5.946	5.516	5.382	5.084	4.822
Nr. societăți tranzacționate	2.427	3.337	3.267	3.137	2.739	2.100
Capitalizare (mil. USD)	1.505	794	996	805	1.072	1.812
Valoare tranzacții (mil. USD)	386	419	242	144	93	127
Indice RASDAQ Compozit	-	716,2	871,2	689,0	829,1	1.051,8
PER (preț piață/profit net )	-	2,52	3,58	1,52	2,95	3,48*
Raport preț/val. nominală	0,39	0,23	0,46	0,34	0,37	0,49
Rata cifrei de afaceri	42,46%	39,25%	27,34%	16,02%	9,92%	9,18%

\* calculat pentru emitenții care nu aplică Ordinul MFP nr.94/2001. Pentru cei 91 de emitenți care aplică acest ordin, PER are valoarea de 6,03.

Pentru prima dată după trei ani de scădere, valoarea tranzacțiilor pe piața RASDAQ a cunoscut aprecieri față de anii precedenți, așa cum se poate constata și din figura 3.2.1. În anul 2002, valoarea tranzacțiilor, exprimată în lei, a crescut peste nivelul anului 2001 cu 55% , respectiv cu 35% dacă se exprimă în USD. În piață s-au rulat sume reprezentând peste 127 milioane USD, față de 93 milioane USD în anul anterior.

Această creștere a activității se bazează pe triplarea sumelor derulate în cadrul ofertelor publice de cumpărare/preluare (totalizând 71 milioane USD) în timp ce activitățile de vânzare prin ofertă publică au rămas relativ constante (5,6 milioane USD), la fel ca și tranzacțiile comune (peste 50 milioane USD).

Ca și în anul anterior, prezența APAPS a fost redusă, în anul 2002 finalizându-se cu succes șase licitații electronice, cumulând 800 mii USD.

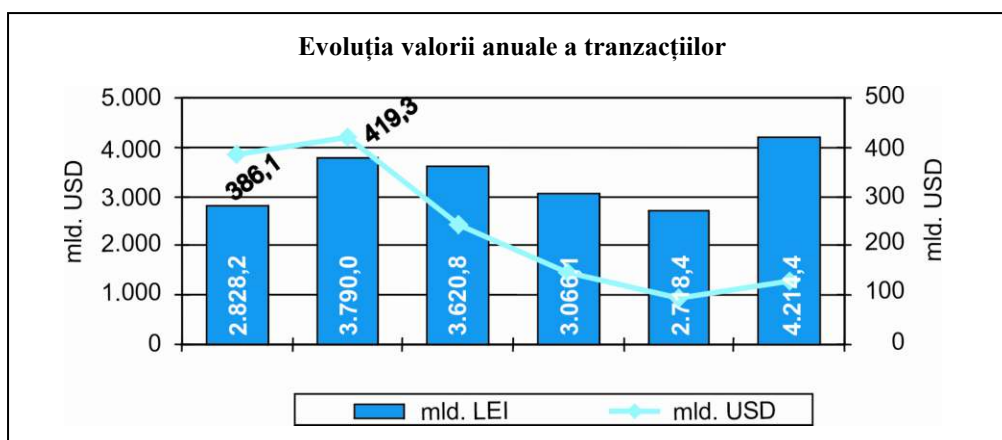


Figura 3.2.1.

Performanța anului 2002 a fost influențată major de transferul de proprietate asupra unui pachet de 78% din acțiunile producătorului de ciment TAGRIMPEX ROMCIF SA Fieni, în valoare de 44 milioane USD.

Structura operațiunilor derulate în perioada 2000-2002 este prezentată în figura 3.2.2.

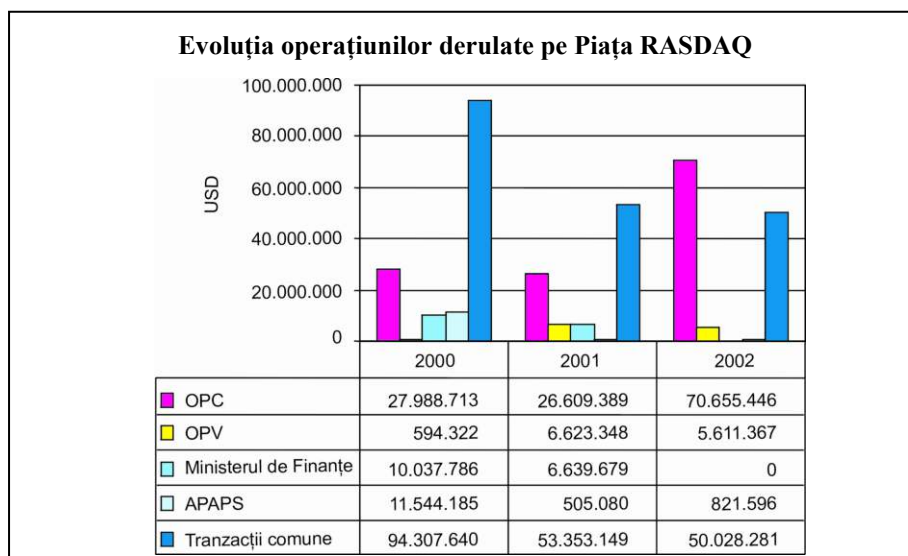


Figura 3.2.2.

Anul 2002 a consemnat revenirea prețurilor agregate în indicele RASDAQ Compozit la nivelul de 1000 de puncte (valoarea indicelui la lansarea sa în 31 iulie 1998) și depășirea acestui nivel în a doua perioadă a anului. Indicele RASDAQ Compozit (RASDAQ-C) cuprinde toate acțiunile tranzacționate, creșterea sa pe parcursul anului 2002 fiind de 26,9%. Principala explicație a evoluției pozitive a indicelui provine din aceea că numărul societăților care au înregistrat creșteri ale prețurilor de tranzacționare a fost de două ori mai mare decât cel al societăților cu evoluții de preț negative.

O dată cu împărțirea emitenților pe nivele de tranzacționare a apărut necesitatea urmăririi evoluției prețurilor acțiunilor acelor emitenți listați pe cele două categorii de excelență. Astfel, la 28 octombrie 2002 au fost lansați noi indici (RAQ-I și RAQ-II) corespunzător acestor noi categorii, la valoarea de pornire de 1079,21 puncte, identică cu cea a indicelui RASDAQ-C din ziua respectivă.

Evoluția indicilor RASDAQ-C, RAQ-I și RAQ-II este prezentată în figurile 3.2.3.-3.2.4.

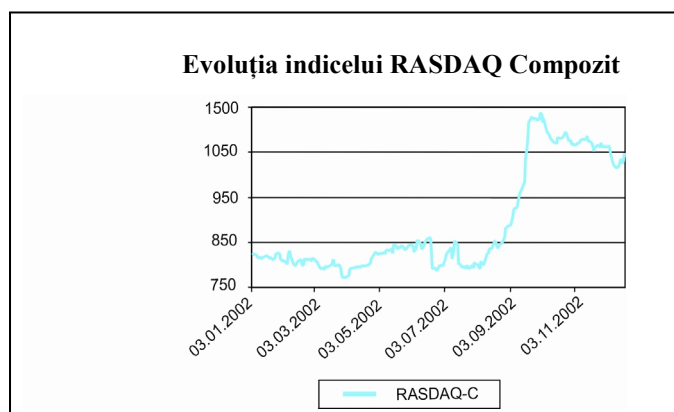


Figura 3.2.3.

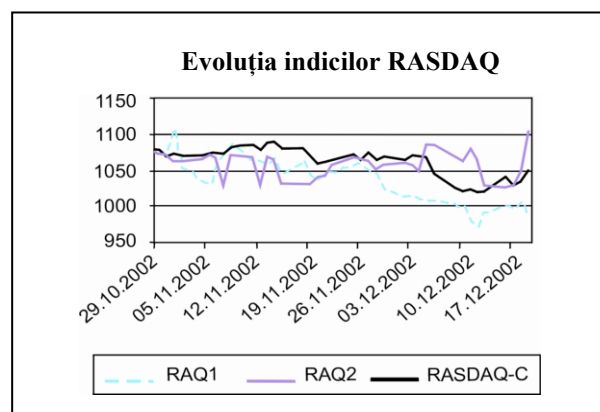


Figura 3.2.4.

Perioada de maximă creștere a indicelui RASDAQ-C s-a situat în intervalul 1 august-1 octombrie 2002, perioadă în care indicele a crescut cu 41%. Principalii emitenți care au generat această creștere sunt prezentați în tabelul 3.2.2.

Tabelul 3.2.2.

Simbol	Denumire	Contribuție
<b>ROMB</b>	Lafarge Romcim SA București	6,36%
<b>COER</b>	Ispat Sidex	4,88%
<b>ASRA</b>	Asigurarea Românească – Asiom SA	3,90%
<b>BURO</b>	Brau Union Romania SA	3,50%
<b>PTRM</b>	Rompetrol Rafinare – Complexul Petromidia SA	3,27%
<b>RLAL</b>	Koyo Romania SA	2,06%
<b>RLMP</b>	Timken-Romania SA	1,69%
<b>PELY</b>	Petrotel-Lukoil SA	1,48%
<b>VEGA</b>	Rompetrol SA	1,41%
<b>ROMC</b>	Tagrimex – Romcif SA Fieni	1,38%

Un fenomen pozitiv care a susținut creșterea prețurilor în anul 2002 a fost aprecierea continuă a cererii pentru acțiunile listate pe Piața RASDAQ. Către sfârșitul perioadei analizate, cererea (BID) exprimată prin valoarea cotațiilor ferme introduse în sistemul de tranzacționare a depășit cu 10% oferta (ASK) introdusă de brokeri în sistem. În figura 3.2.5. este prezentată sugestiv evoluția acestor cotații în anul 2002.

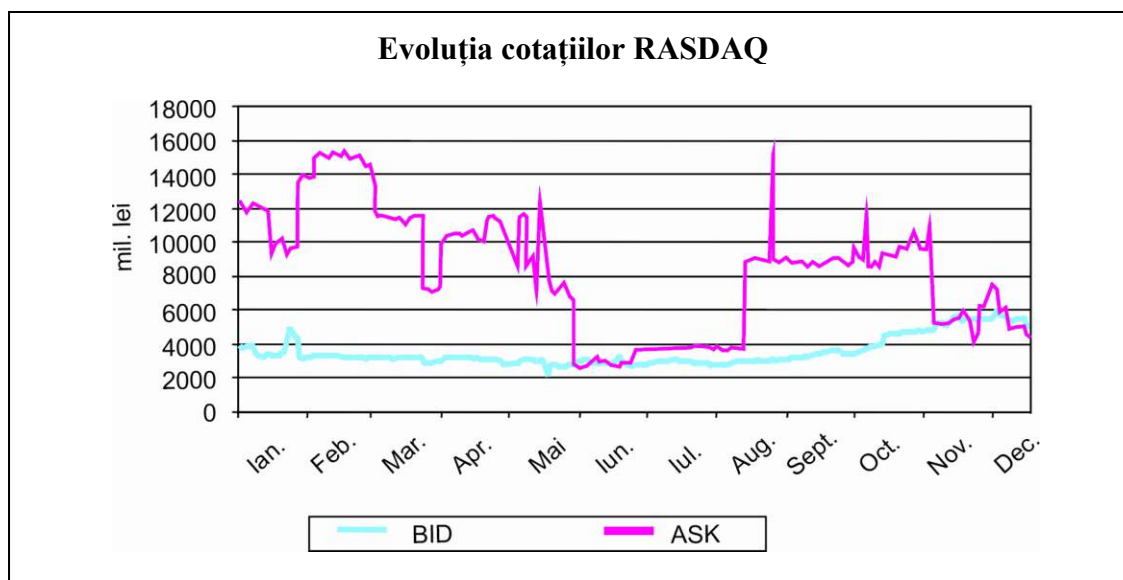


Figura 3.2.5.

Evoluția ascendentă a prețurilor de tranzacționare, majorările de capital social operate de unii emitenți în urma rezultatelor financiare pozitive, precum și listarea a peste 50 de societăți comerciale au permis creșterea capitalizării Pieței RASDAQ, în anul 2002, la 1,8 miliarde USD, reprezentând o creștere cu 71% față de anul 2001, evoluție prezentată sugestiv în figura 3.2.6.

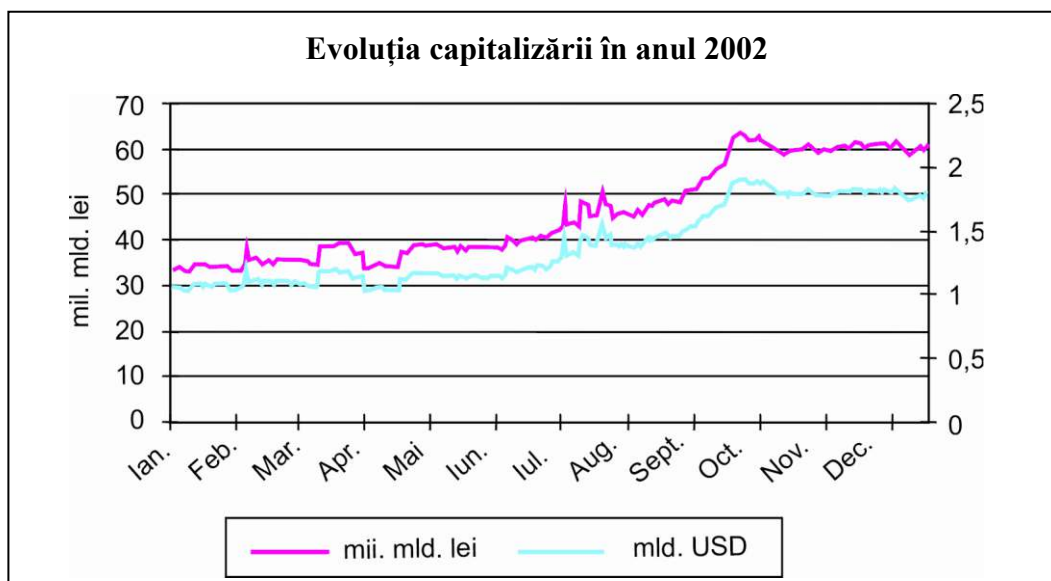


Figura 3.2.6.

Situația societăților comerciale cu cea mai mare valoare de piață, la sfârșitul anului 2002, este prezentată în tabelul 3.2.3.

Tabelul 3.2.3.

Nr. crt.	Simbol	Nume emitent	Capitalizare mil. USD
1	COER	Ispat Sidex	113,89
2	BURO	Brau Union Romania SA	88,51
3	ROMB	Lafarge Romcim SA București	80,92
4	PTRM	Rompetrol Rafinare – Complexul Petromidia SA	65,74
5	ASRA	Asigurarea Românească - Asiom SA	62,46
6	ROMC	Tagrimpex - Romcif SA Fieni	37,46
7	ASTI	Șantierul Naval Damen Galați	34,55
8	MLCM	Moldocim SA	31,23
9	RLMP	Timken - Romania SA	30,31
10	VEGA	Rompetrol SA	27,49
11	RLAL	Koyo Romania SA	22,94
12	BACR	Banca Comercială Carpatica SA Sibiu	22,43
13	ARMD	Armedica SA	22,39
14	REGA	Romaqua Group Borsec SA	18,14
15	ICMB	Icme Ecab SA București	17,59
16	PELY	Petrotel - Lukoil SA	16,54
17	CHOB	Chimcomplex Borzești	15,25
18	UARG	Argus SA Constanța	14,99
19	IMEP	Ana - Imep SA Pitești	14,22
20	SCDM	Scdmai Unirea SA București	12,67

Introducerea în anul 2002 a parolei de acces individualizată în sistemul de tranzacționare permite o mai bună administrare și monitorizare a activității angajaților SVM-urilor în cadrul sistemului de tranzacționare RASDAQ.

O altă acțiune importantă a fost delistarea unui număr de peste 1250 de societăți emitente care nu îndeplineau condițiile minime de a fi prezente pe o piață reglementată, reprezentând un adevărat balast din punct de vedere logistic.

Pe de altă parte, în anul 2002 au fost listate peste 50 de noi societăți emitente importante, dintre care menționăm: ARGUS, ARDAF, INTERNATIONAL LEASING, SANEVIT, TELEFERICUL PRAHOVA, VALMETEX, WINMARKT BETA.

Seminarul de instruire a emitenților în domeniul aplicării Standardelor Internaționale de Contabilitate, organizat în colaborare cu firma de audit și consultanță DELOITTE & TOUCHE pentru reprezentanți a peste 20 de societăți listate pe piața RASDAQ a fost una dintre acțiunile întreprinse în scopul apropierii de emitenți și a promovării avantajelor apartenenței la una din cele două categoriile de excelență RASDAQ.

De asemenea, adoptarea **Regulamentului nr.2/2002 privind transparența și integritatea pieței RASDAQ** și începerea implementării acestuia marchează un punct de referință important în dezvoltarea viitoare a pieței.

**Gala premiilor Pieței de Capital**, festivitate organizată pentru prima dată de către piața RASDAQ, a celebrat valorile care și-au făcut simțită prezența în piața românească de capital. Astfel, au fost evidențiate performanțe ale unor societăți listate pe cele două piețe reglementate de capital, precum și contribuțiile unor instituții sau personalități la dezvoltarea acestora (societăți de avocatură, de consultanță, personalități politice, mass-media etc.).

### 3.3. SOCIETĂȚILE DE VALORI MOBILIARE

Pentru a deveni participant direct pe piața RASDAQ, o societate de valori mobiliare trebuie să aibă calitatea de membru al **Asociației Naționale a Societăților de Valori Mobiliare (ANSVM)**.

Numărul de SVM-uri membre ale ANSVM a înregistrat o creștere semnificativă până în anul 1998, după care s-a redus continuu, stabilizându-se de la jumătatea anului 2002 la un număr de 75.

La sfârșitul anului 2002, un număr de 69 societăți de valori mobiliare operau pe piața RASDAQ, față de 86 la sfârșitul anului 2001.

Repartiția pe județe a societăților de servicii de investiții financiare este prezentată în figura 3.3.1.



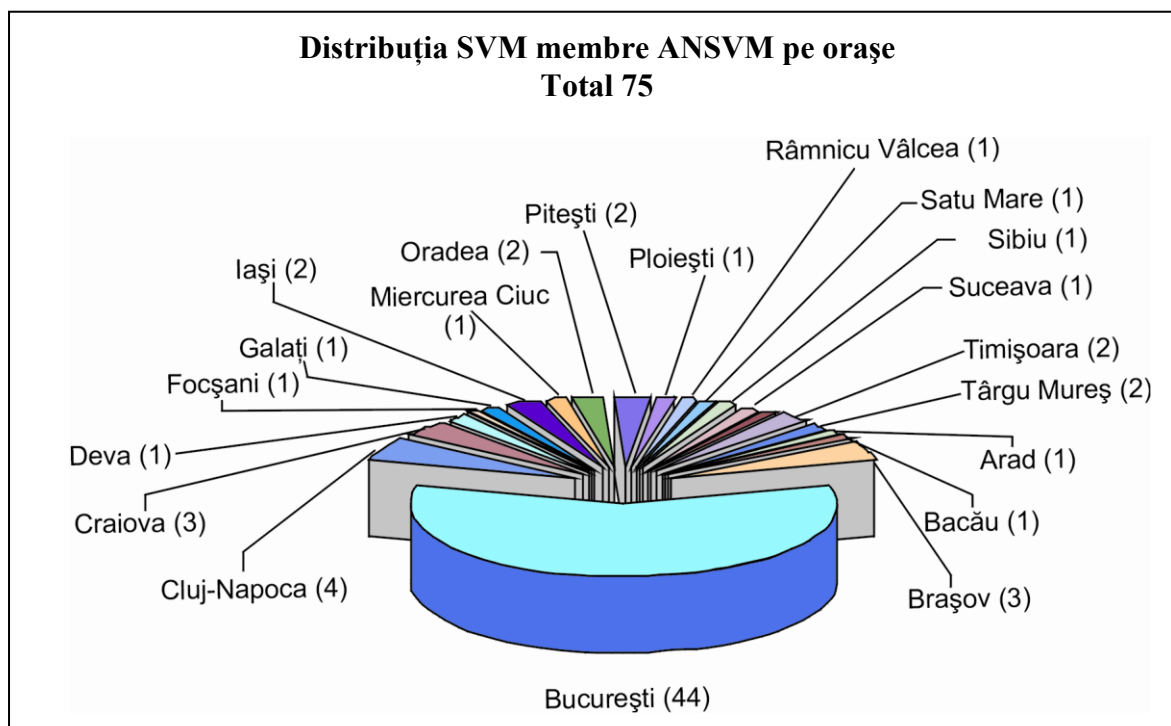


Figura 3.3.1.

În cursul anului 2002, prin intermediul a 53 de societăți de valori mobiliare, s-au derulat pe piața RASDAQ 154 de oferte publice de cumpărare, vizând 154 de societăți comerciale.

Valoarea acestor oferte publice de cumpărare a fost de 2,3 mii miliarde de lei, reprezentând o creștere cu 165% față de anul precedent, aportul societăților de valori mobiliare fiind prezentat în figura 3.3.2.

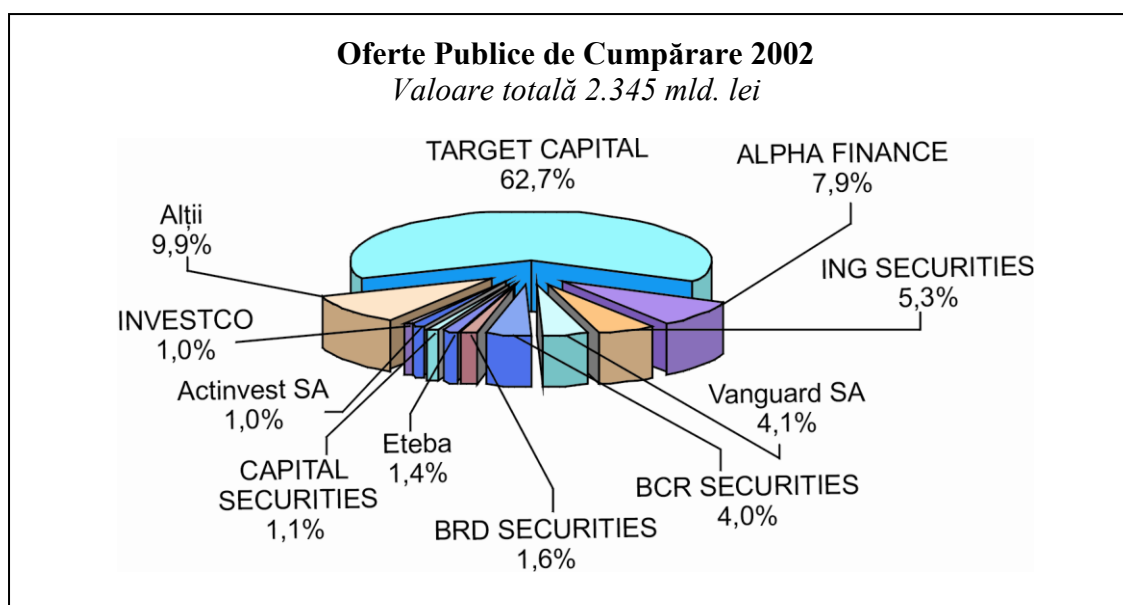


Figura 3.3.2.



În anul 2002 s-au derulat, prin intermediul a cinci societăți de valori mobiliare, cinci oferte publice de vânzare, cu o valoare de peste 188 miliarde de lei, situație prezentată în figura 3.3.3.

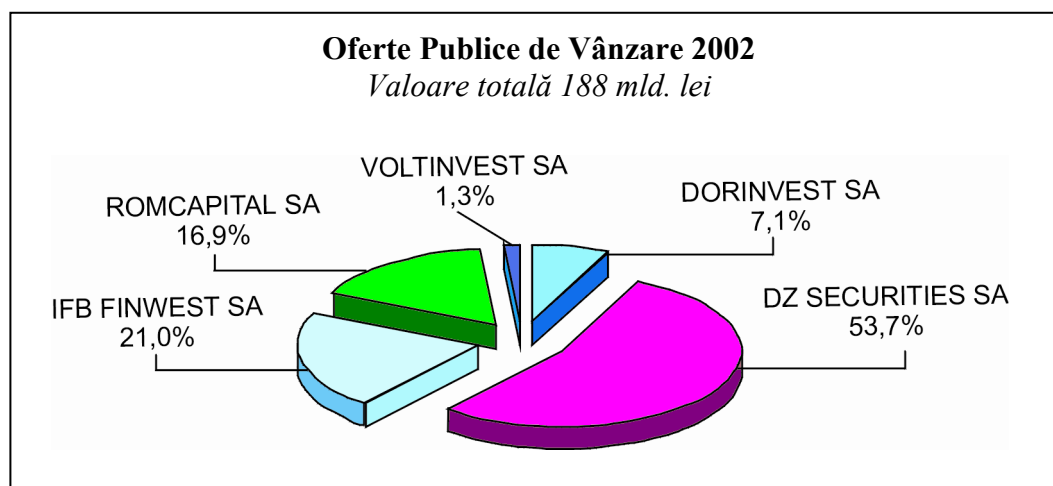


Figura 3.3 3.

În anul 2002, APAPS a vândut, prin metoda licitațiilor electronice, dețineri în valoare totală de 27,3 miliarde de lei, prin intermediul a trei societăți de valori mobiliare, situație prezentată în figura 3.3.4.

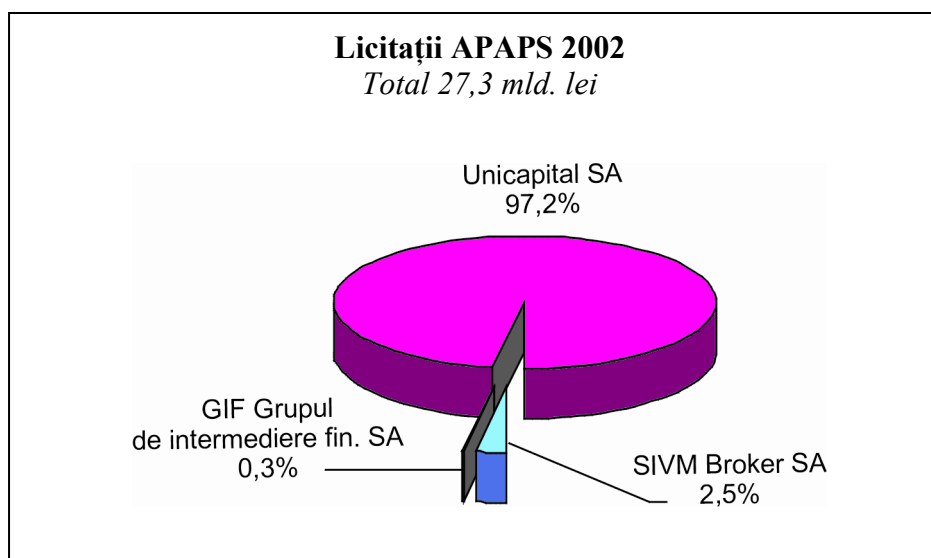


Figura 3.3.4.

### 3.4. SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE COMPENSARE, DECONTARE ȘI DEPOZITARE PENTRU VALORI MOBILIARE

Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare pentru valori mobiliare (SNCDD) este autorizată de CNVM ca sistem de compensare, decontare și depozitare pentru valorile mobiliare tranzacționate pe Piața RASDAQ.

De asemenea, CNVM a acordat SNCDD autorizația de a desfășura activități de registru independent, precum și autorizația de Agenție Națională de Numerotare.

În noiembrie 1996, Banca Națională a României a autorizat SNCDD drept Casă de Compensății Interbancare.

Principalii indicatori care reflectă activitatea SNCDD în anul 2002 sunt cuprinși în tabelul 3.4.1.

Tabelul 3.4.1.

Indicatori	Valoare
Numărul tranzacțiilor decontate	36.754
Numărul acțiunilor decontate (mii buc.)	1.758.978
Valoarea tranzacțiilor decontate (mil. lei) VTD	3.047.140
Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare (mil. lei) VDC	655.692
Gradul de compensare (%) = $100(1 - VDC/VTD)$	78,48
Numărul de tranzacții cu decontare ratată	5
Numărul de transferuri de la societățile de registru în conturile utilizatorilor direcți ai SNCDD	160.439
Numărul de transferuri din conturile utilizatorilor direcți ai SNCDD la societățile de registru	24.874
Numărul de transferuri între conturile utilizatorilor direcți ai SNCDD	1.871
Numărul de SVM active	66
Numărul de custozii activi	6
Numărul de bănci de decontare active	12
Numărul de operatori SNCDD atestați în 2002	19

Activitatea de decontare desfășurată în perioada 1997-2002 este ilustrată în figura 3.4.1. Din această figură rezultă că numărul de tranzacții decontate a atins un maxim în anul 1998, prin înregistrarea a peste 28 de mii de tranzacții decontate, după care a început să scadă până în anul 2002 când s-a stabilizat în jurul a 4 mii de tranzacții, cunoscând o ușoară creștere din luna septembrie. Referitor la valoarea tranzacțiilor decontate, se observă că în luna octombrie a anului 2002 s-a atins cea mai mare cifră, chiar dacă au fost numai 5 mii de tranzacții, față de maximum din anul 1998, ceea ce arată că a crescut valoarea de piață a acțiunilor, precum și faptul că structura emitentilor tranzacționați s-a îmbunătățit.

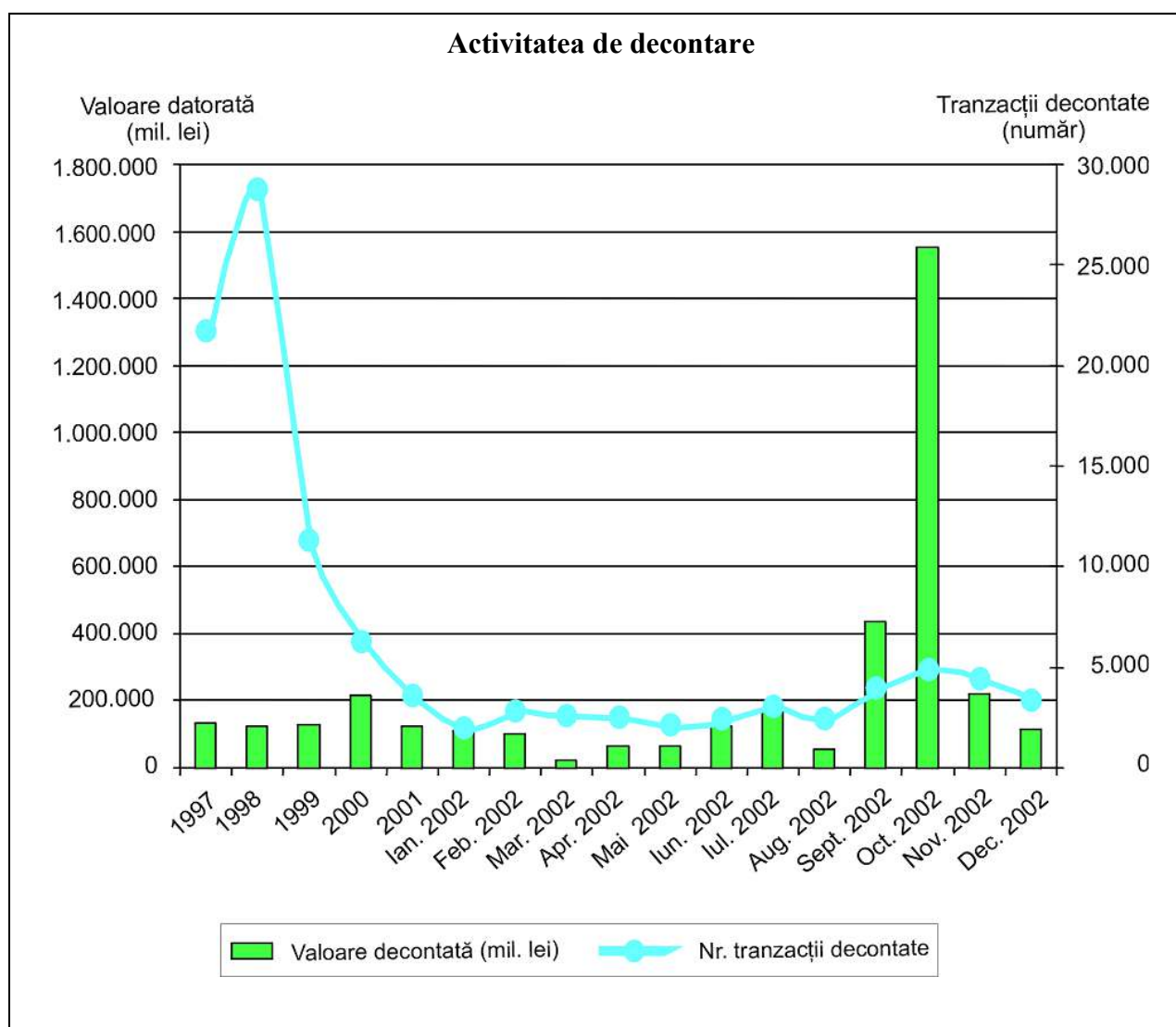


Figura 3.4.1.

### 3.5. SOCIETĂȚILE DE REGISTRU

Societățile de registru au rolul să gestioneze registrele acționarilor din cadrul societăților comerciale emitente cu care au încheiat contract. În acest scop au stabilite legături de comunicații directe și rapide cu SVM-uri, piața RASDAQ, SNCDD, BVB, și cu alți registratari, după caz.

Societățile de registru 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 a valorilor mobiliare.

În anexa 11 se prezintă principalii indicatori obținuți de societățile de registru în anul 2002, referitor la numărul de emitenți cu care au încheiat contract, numărul total de acțiuni gestionate și numărul de acționari, modificări ale actelor de identitate ale acționarilor, transferuri directe efectuate în cadrul procesului de tranzacționare,

restricționări de conturi, eliberarea extraselor de cont la cererea acționarilor, structuri sintetice eliberate la cerearea emitenților, înregistrarea operațiunilor de majorare sau reducere de capital, a fuzionărilor sau a divizărilor comunicate de emitenți, și, uneori, chiar distribuirea dividendelor către acționari.

### 3.6. FONDURILE DESCHISE DE INVESTIȚII

Situația fondurilor deschise de investiții membre UNOPC, respectiv 20 fonduri din cele 23 existente la sfârșitul anului 2002, este prezentată în tabelul 3.6.1

Tabelul 3.6.1

Indicatori	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Nr.fonduri deschise de investiții	8	10	15	17	23	20
Nr. investitori	81 300	116 266	239 382	46 736	43 635	55 569
Nr. titluri de participare în circulație, mii buc.	3 505,00	5 579,00	41 674,70	2 662,70	3 539,40	20 443
Total active nete, mld.lei	188	995	2 880	197	336	907
Investiția medie, milioane lei/investitor	2,30	8,60	12,00	4,30	7,70	16,43
Performanța FDI *	166,3%	126,3%	165,0%	47,2%	39,5%	23,7%
Factorul de risc	3,69	3,02	2,61	0,75	0,69	0,46

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

Din analiza evoluției indicatorilor specifici fondurilor deschise de investiții rezultă următoarele:

**-numărul de fonduri deschise de investiții** existente la sfârșitul anului 2002 a scăzut la 20. Această scădere se explică prin închiderea a patru fonduri, ca urmare a imposibilității realizării obiectivelor de investiții propuse;

**-numărul de investitori** a crescut cu 27% la sfârșitul anului 2002, față de 2001, ca urmare a recâștigării încrederii investitorilor în aceste tipuri de investiții și ca urmare a evoluției favorabile a Bursei de Valori București;

**-numărul de titluri de participare în circulație** a crescut de cinci ori față de anul 2001, fapt pozitiv ce atestă revigorarea acestui segment al pieței de capital;

**-activele nete gestionate în fonduri** au fost, la 31 decembrie 2002, de 907 miliarde de lei, de aproape trei ori mai mari decât activele nete înregistrate la sfârșitul anului 2001, ceea ce demonstrează interesul investitorilor individuali și instituționali de a investi în fonduri.

Evoluția activului net al fondurilor deschise de investiții, membre UNOPC, în perioada 1998-2002 este prezentată în figura 3.6.1.

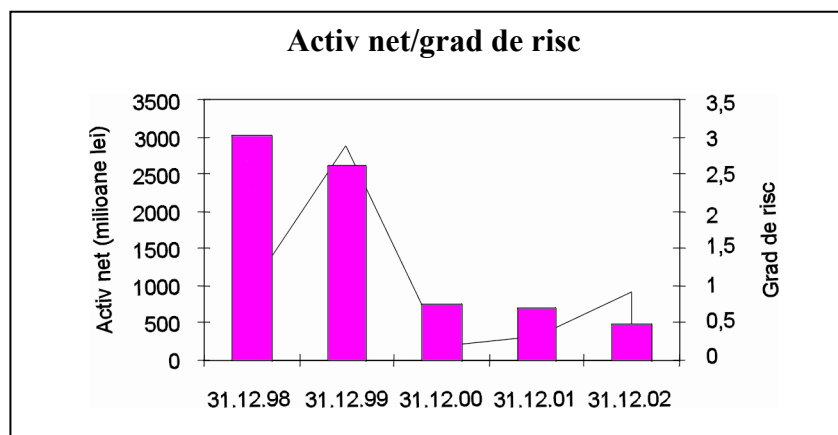


Figura 3.6.1.

- **suma investită în medie de investitori** a crescut de două ori, atingând cifra de 16,43 milioane lei pe investitor. Acest fapt indică o creștere a interesului față de fonduri și o recâștigare a încrederii în aceste instrumente de investiții;

- fondurile deschise de investiții au oferit **câștiguri superioare**, atât față de inflație, cât și față de investițiile în valută, judecate prin prisma evoluției cursului leu/dolar. Așa cum se remarcă din figura 3.6.2., valoarea medie netă unitară a titlurilor de participare la fondurile mutuale a crescut în medie, pe întregul an 2002, cu 23,7%, în timp ce nivelul inflației a fost de 17,8%, iar devalorizarea leului față de dolar a fost de 6%;

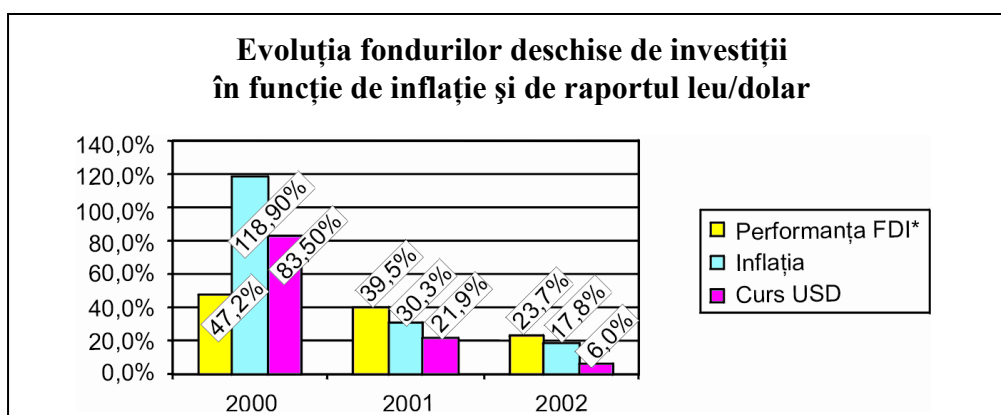


Figura 3.6.2.

- **gradul de risc redus** asociat investiției, se datorează îndeosebi plasamentelor pe piața monetară. Ponderea acestor plasamente a fost de 80,8% în anul 2002, față de 89% în anul 2001 și, respectiv, 43% în anul 1999. Această situație a permis asigurarea lichidității pentru acoperirea răscumpărărilor și a redus gradul de risc al investiției.

În anexa 12 sunt prezentate rezultatele înregistrate de fondurile deschise de investiții la sfârșitul anului 2002. Structura activelor fondurilor deschise de investiții este următoarea:

- disponibil în cont curent, **0,2%** (cont curent, numerar în casierie, sume în tranzit la distribuitori și societăți de valori mobiliare);

• depozite bancare, **6,5%** (din care depozite bancare cu scadență mai mică de 60 zile, 28 %, cu scadență mai mare de 60 zile, 62% și certificate de depozit cu scadență mai mare de 60 zile, 10%);

• certificate de trezorerie, **82,4%** (din care certificate de trezorerie cu scadență mai mică de 60 zile, 50%, Repo, 3 % și certificate de trezorerie cu scadență mai mare de 60 zile, 47%);

• obligațiuni, **1,7%** (obligațiuni municipale, 89% și obligațiuni corporative, 11%);

• acțiuni cotate la Bursa de Valori București și RASDAQ, **5,3%**;

• acțiuni necotate, **0,02%**;

• alte active (bilete la ordin), **3,9%**.

Referitor la lichiditatea fondurilor, în calculul numerarului și al altor active lichide intră și titlurile de stat, formă a certificatelor de trezorerie menționate mai sus, care se pot tranzacționa pe piața secundară în orice moment din cadrul duratei lor de viață.

Trebuie subliniat și faptul că fondurilor deschise de investiții au ținut seama de deciziile CNVM privind limitarea plasamentelor în depozite bancare la maximum 20% din valoarea activului total și, respectiv, limitarea plasamentelor în titluri de valoare emise de aceeași persoană juridică română la maximum 1% din activul total.

Din analiza efectuată de CNVM pentru ansamblul fondurilor deschise de investiții, în conformitate cu situațiile săptămânale privind activele și obligațiile fondurilor, se desprind câteva concluzii, prezentate în cele ce urmează:

#### **Dinamica structurii portofoliului global al fondurilor deschise de investiții (23) în perioada 01.01 – 31.12.2002**

Tabelul 3.6.2.

Structura active	01.01.02		31.12.02	
	mil. lei	%	mil. lei	%
Valori mobiliare cotate	4.540,8	0,92	49.776,5	4,98
Valori mobiliare necotate	173,7	0,04	216,1	0,02
Disponibil	1.458,9	0,30	5.071,1	0,51
Certificate de trezorerie	409.408,5	83,15	803.644,7	80,43
Depozite bancare	43.086,7	8,75	65.774,4	6,58
Instrumente de credit locale	1.469,5	0,30	33.299,5	3,33
Titluri de valoare emise de persoane juridice române	32.137,1	6,53	35.978,6	3,60
Obligațiuni garantate cu garanții specifice	0	0,00	4.158,8	0,42
Alte active	69,4	0,01	1.319,4	0,13
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>492.344,6</b>	<b>100,00</b>	<b>999.239,1</b>	<b>100,00</b>

Din datele prezentate în tabelul 3.6.2. rezultă următoarele:

- activul total al fondurilor deschise de investiții la 31 decembrie 2002 a fost de 999.239,1 milioane lei, în creștere cu 103% față de valoarea înregistrată la 1 ianuarie 2002;
- evoluția ascendentă a ponderii valorilor mobiliare cotate în portofoliul fondurilor deschise de investiții, datorată, atât creșterii valorii de piață a acestora, cât și orientării mai accentuate a investițiilor spre acest tip de plasament;
- scăderea ponderii plasamentelor în depozite bancare, ca urmare a aplicării deciziei CNVM nr.1088/28.06.2002, referitoare la limitarea acestor plasamente la maximum 20% din activul total;
- creșterea plasamentelor în instrumente de credit emise de administrația publică locală, în contextul în care în anul 2002 o serie de municipalități și-au atras resursele prin emisiunea de obligațiuni cu un randament superior altor instrumente investiționale;
- scăderea ponderii titlurilor de valoare emise de persoane juridice române, ca urmare a aplicării deciziei CNVM nr.1125/08.07.2002 referitoare la limitarea investițiilor realizate în titluri de valoare emise de aceeași societate comercială, la 1% din activul total;

Structura activelor fondurilor deschise de investiții este prezentată sugestiv în figura 3.6.3.

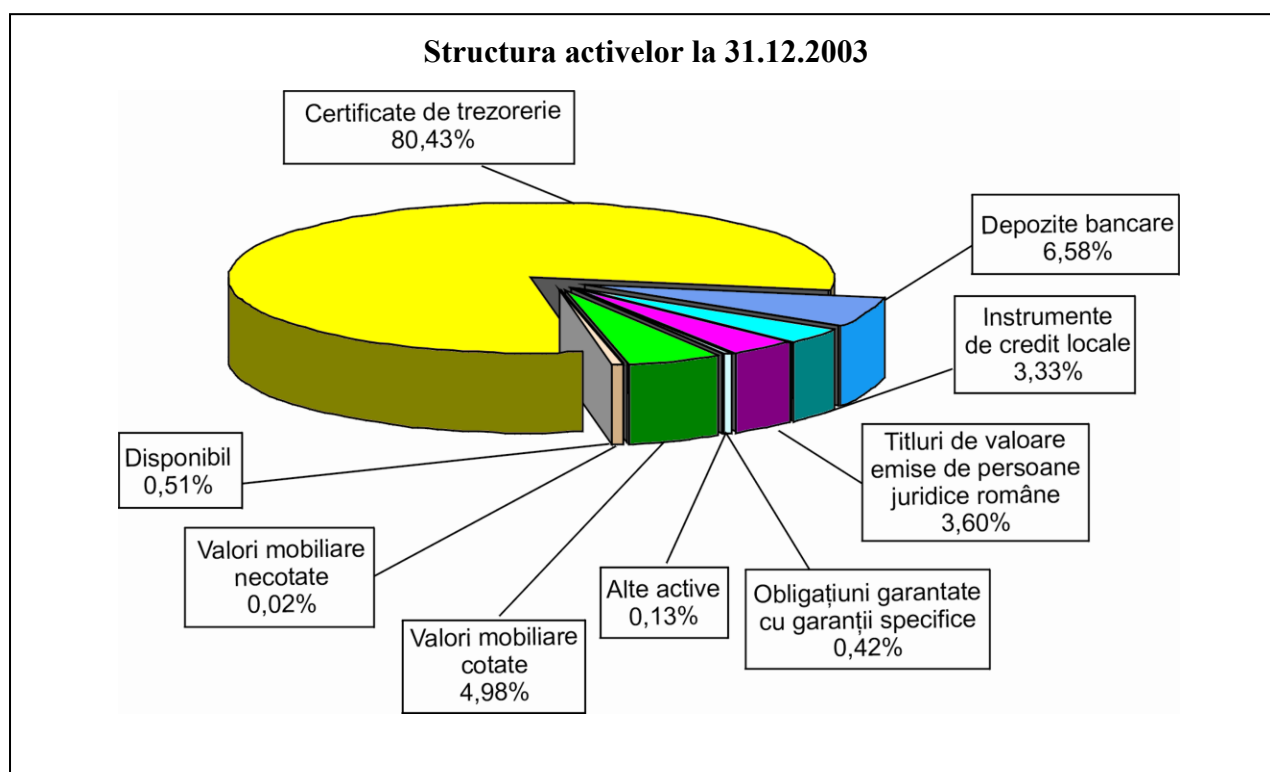


Figura 3.6.3.

Activul net global a avut, în cursul anului 2002, o evoluție ascendentă constantă (figura 3.6.4.) datorată, atât creșterii numărului de titluri de participare emise, cât și creșterii valorii unui titlu de participare.

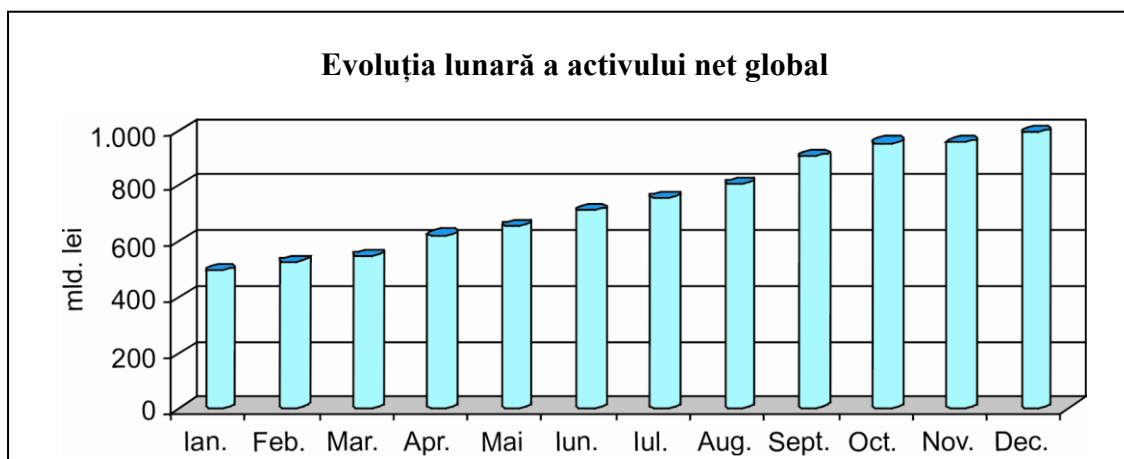


Figura 3.6.4.

Numărul de titluri de participare a înregistrat, de asemenea, o creștere, cu excepția lunii decembrie, lună în care numărul de titluri răscumparate a fost mai mare decât al celor subscrise.

Evoluția lunară a numărului de titluri de participare în anul 2002 este prezentată în figura 3.6.5.

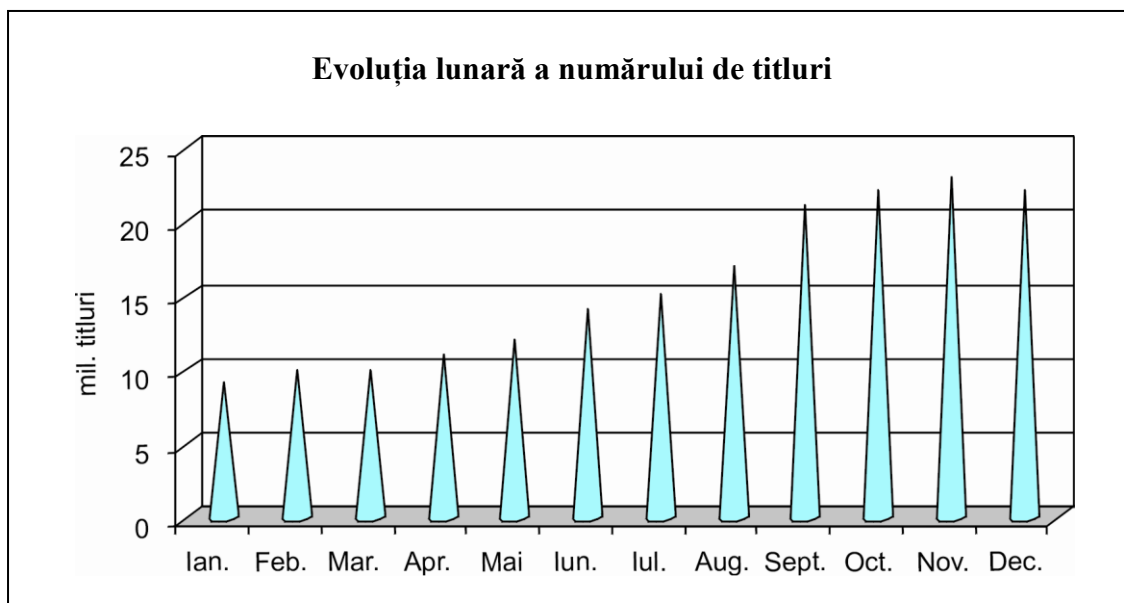


Figura 3.6.5.

Evoluția lunară a numărului de investitori în fondurile deschise de investiții este prezentată în figura 3.6.6. Numărul total al investitorilor a ajuns la sfârșitul anului 2002 la aproximativ 65.000, în creștere cu circa 20% față de anul precedent, creștere care dovedește încrederea investitorilor în aceste fonduri.



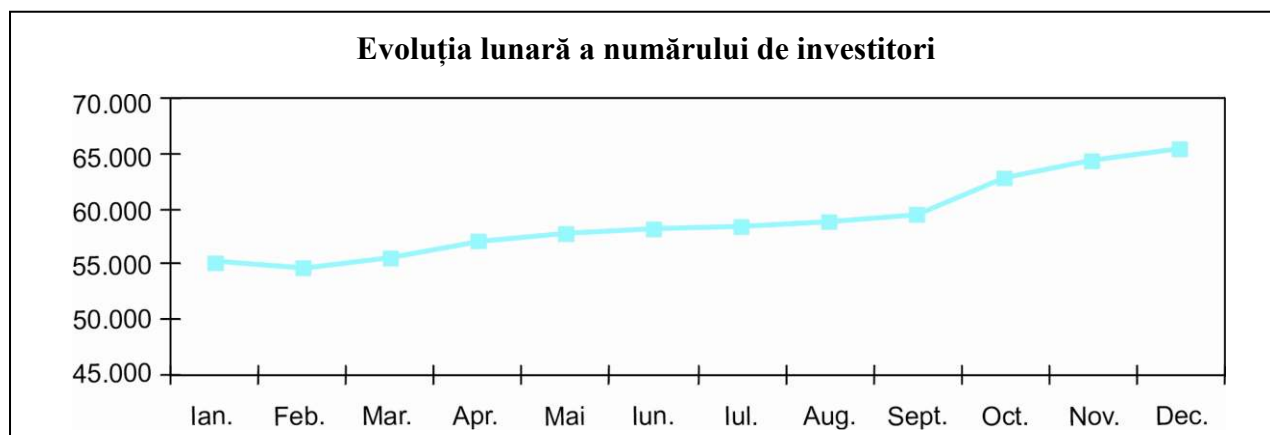


Figura 3.6.6.

### 3.7. SOCIETĂȚILE DE INVESTIȚII FINANCIARE

În anul 2002, acțiunile celor cinci societăți de investiții financiare au fost intens tranzacționate la Bursa de Valori București, având randamente superioare inflației sau devalorizării leului față de dolar.

Principalii indicatori care permit comparația între performanțele obținute de aceste organisme de plasament colectiv în valori mobiliare sunt prezentați în tabelul 3.7.1.

Tabelul 3.7.1.

Indicatori	Banat-Crisana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Valoarea unitară a activului net, lei*	8212	6134	9947	5114	8133
Prețul de închidere în ultima zi de tranzacționare, lei	3050	2550	2900	2650	2550
Raportul valoare nominală/preț de piață	0,327	0,392	0,344	0,377	0,392
Profitul net, miliarde lei*	285,3	210,2	255,5	318,3	250,5
Profitul net pe acțiune, lei	519,8	405,0	468,0	394,4	431,8
Raportul profit net/activ net	6,33%	6,60%	4,70%	7,71%	5,30%
Raportul profit net/capital social	51,9%	40,5%	46,63%	39,4%	43,1%

\* pe baza raportului lunar, la 31.12.2002.

Din analiza datelor prezentate, se remarcă o diferență importantă între valoarea unitară a activului net și prețul de piață al acțiunilor. Față de rezultatele din anul 2001, situația este mai bună, în sensul că valoarea activului net a crescut, în medie, cu 56%, în timp ce prețul de piață s-a dublat, demonstrând interesul pentru aceste acțiuni.

Creșterea valorii unitare a activului înregistrat în anul 2002 față de anul 2001 rezultă și din anexa 13 care prezintă principalele rezultate obținute de societățile de investiții financiare la sfârșitul anului 2002.

Contribuția fiecărui SIF la profitul net total obținut în anul 2002 este prezentată sugestiv în figura 3.7.1.

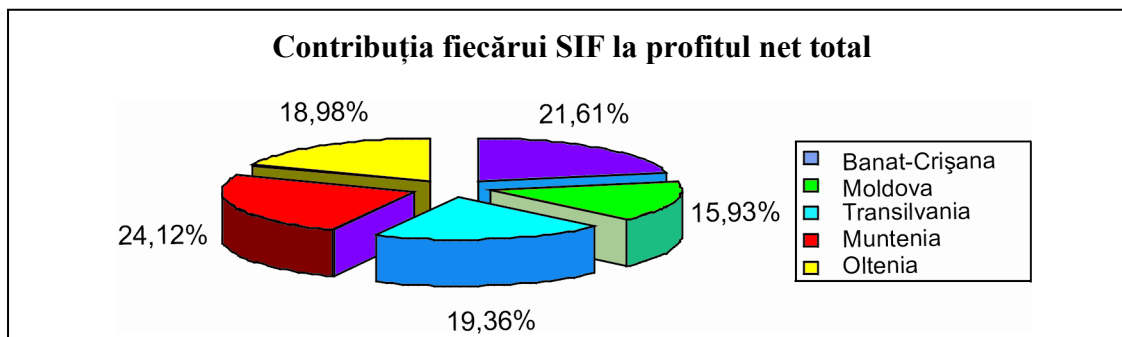


Figura 3.7.1.

Achizițiile de acțiuni ale societăților de investiții financiare au fost considerate plasamente profitabile pentru investitori, având în vedere atât raportul dintre profitul net și activul net administrat, cât și raportul dintre profitul net și capitalul social deținut. Aceste date sunt prezentate pentru fiecare SIF în figura 3.7.2.

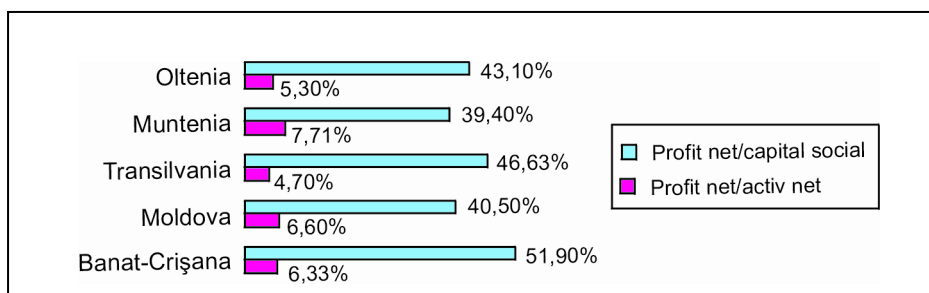


Figura 3.7.2.

Rezultatele obținute sunt urmare a aplicării de către societățile de investiții financiare a unor politici privind plasamentele efectuate pe termen mediu și lung. Pentru obținerea acestor rezultate a fost necesară restructurarea portofoliilor, fie prin renunțarea la participațiile deținute în cadrul unor societăți neprofitabile, fie prin achiziționarea altor instrumente financiare rentabile.

Activitatea de supraveghere realizată de CNVM a permis desprinderea câtorva concluzii privind principalii indicatori ce caracterizează activul net al celor cinci societăți de investiții financiare comparativ cu evoluția prețului de piață al acțiunilor tranzacționate la BVB în anul 2002.

Se constată, astfel, o creștere de ansamblu a valorii unitare a activului net (VUAN) al societăților de investiții financiare și a prețului de referință de pe BVB (prețul de închidere de pe piața Regular), între cele două valori existând diferențe substanțiale, ceea ce demonstrează un real potențial de creștere a cotațiilor acestora la bursă. Astfel, valoarea unitară a activului net al SIF Banat-Crișana a crescut cu aproximativ 40%, în condițiile în care prețul de referință s-a majorat cu 165%, așa cum se prezintă în figura 3.7.3.

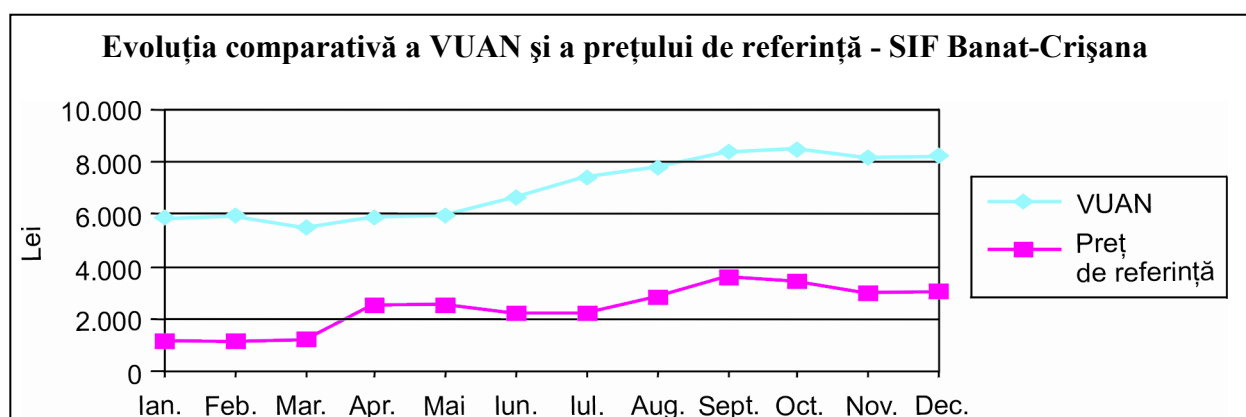


Figura 3.7.3.

Tendința ascendentă se remarcă și la SIF Moldova, valoarea unitară a activului net crescând cu circa 70% pe fondul unei majorări cu 215% a prețului de referință (figura 3.7.4.).

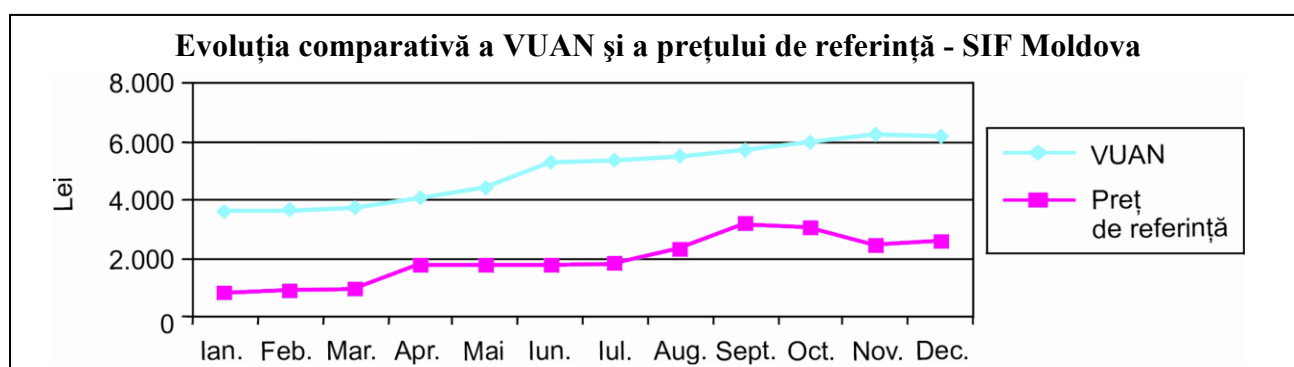


Figura 3.7.4.

Referitor la SIF Transilvania, evoluția pozitivă a valorii unitare a activului net s-a concretizat într-o creștere cu 62%, în timp ce valoarea de piață a fost net superioară, crescând cu 150% (figura 3.7.5.).

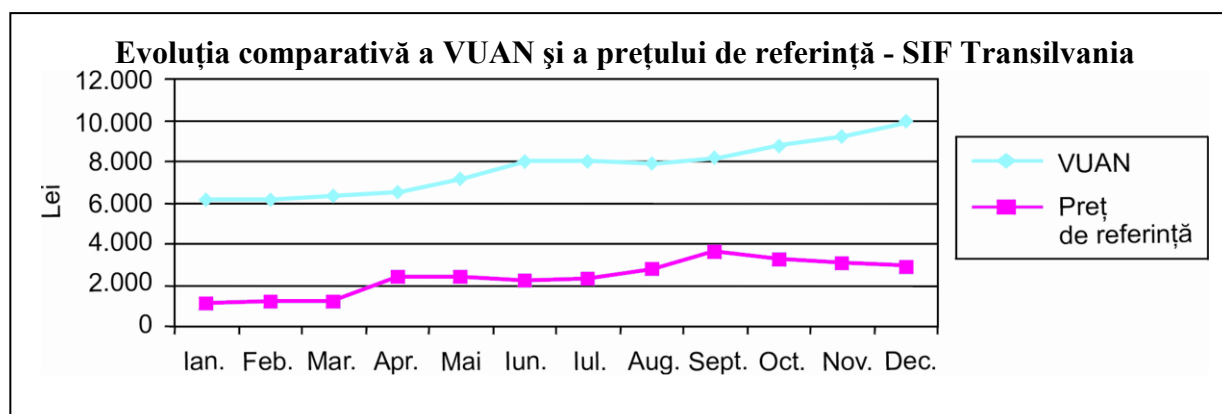


Figura 3.7.5.

Trendul ascendent al valorii unitare a activului net și al prețului de referință se manifestă și în cazul SIF Muntenia, acestea înregistrând o creștere de circa 40%, respectiv 155% pe parcursul anului 2002 (figura 3.7.6.).

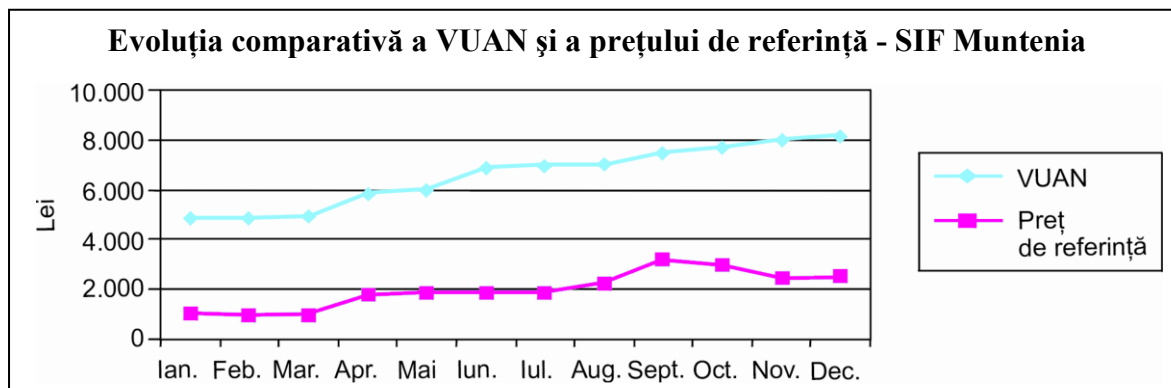


Figura 3.7.6.

În decursul anului 2002, SIF Oltenia a avut, de asemenea, o evoluție pozitivă, atât în ceea ce privește valoarea unitară a activului net a cărei creștere a fost de aproximativ 70%, cât și în privința prețului de referință care a crescut cu aproape 145% (figura 3.7.7.).

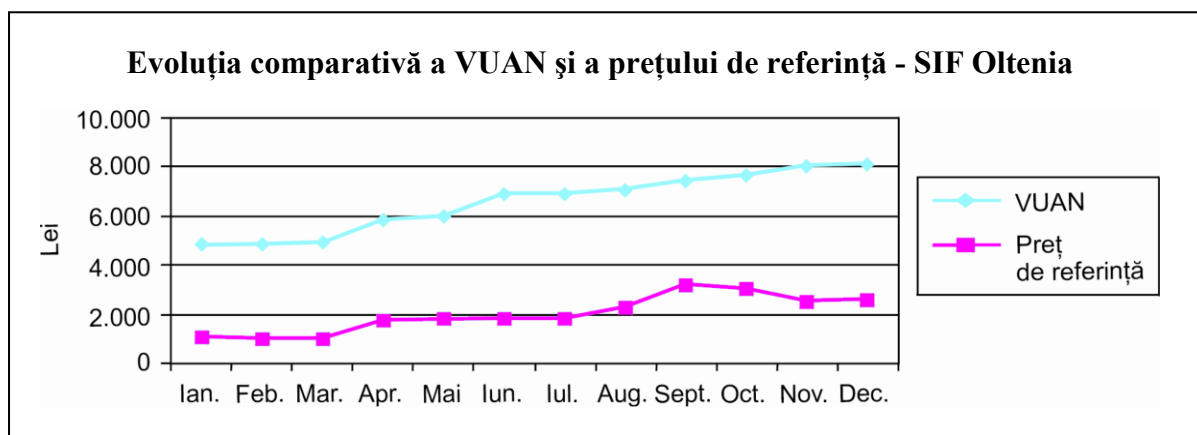


Figura 3.7.7.

## OBIECTIVELE CNVM PENTRU ANUL 2003

Strategia pe termen mediu a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare are drept țintă transformarea pieței de capital, astfel încât aceasta să devină o **alternativă viabilă de finanțare a economiei naționale**. În cadrul acesteia, prioritate în anul 2002 a avut reglementarea pieței, astfel încât prin sporirea volumului tranzacțiilor, prin creșterea capitalizării bursiere și prin tendința de creștere a indicilor bursieri, să se realizeze nu numai stabilizarea pieței și înscrierea pe un trend ascendent, ci și redobândirea încrederii investitorilor în produsele și instituțiile pieței.

Anul 2003 va marca **creșterea rolului CNVM ca autoritate a pieței** prin măsuri concertate privind informarea corectă și completă a investitorilor, creșterea transparenței, sporirea protecției investitorilor, asigurarea unei supravegheri în timp real a tranzacțiilor pe piețele reglementate și realizarea unor acțiuni de control avînd drept scop prevenirea efectelor negative și identificarea riscurilor.

**Obiectivele CNVM pentru anul 2003** sunt parte integrantă a planului de acțiune pe termen mediu, fiind structurate după cum urmează:

- **identificarea neconcordanțelor dintre legislația actuală și Directivele Uniunii Europene** privind piețele reglementate, astfel încât să fie eliminate toate obstacolele ce pot interveni în negocierea capitolului 3 “Libera circulație a serviciilor”. În acest scop, CNVM a elaborat un calendar de **măsuri prioritare** pentru implementarea acquis-ului în domeniu, precum și **măsuri administrative și instituționale** necesare îndeplinirii angajamentelor asumate;
- **armonizarea regulamentelor, elaborate în aplicarea legilor, cu prevederile Directivelor Uniunii Europene;**
- **continuarea procesului de întărire a capacității instituționale a CNVM** pentru a îndeplini responsabilitățile ce decurg din calitatea sa de autoritate a pieței de capital, a burselor de mărfuri și a piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate;
- **realizarea și punerea în aplicare a unui nou software de supraveghere** în timp real a piețelor reglementate, în condițiile existenței unei dotări corespunzătoare obținute prin realizarea componentei investiționale a Programului PHARE 2000;
- **întărirea capacității de supraveghere** prin implementarea unor noi proceduri de control și a măsurilor de monitorizare a abuzului de piață;
- asigurarea unei pregătiri profesionale continue în vederea **ridicării nivelului de expertiză a personalului CNVM;**
- creșterea contribuției CNVM la **obținerea unor performanțe sporite ale Bursei de Valori București** prin înscrierea la cota bursei a unor societăți atractive, prin diversificarea produselor bursiere tranzacționate și prin introducerea unor noi tipuri de tranzacții;
- **realizarea unei noi arhitecturi a pieței de capital**, prin restructurarea pieței RASDAQ și a cadrului instituțional de compensare, decontare și înregistrare a valorilor mobiliare tranzacționate;
- **aplicarea cu consecvență a Protocolului comun încheiat cu Banca Națională a României și Comisia de Supraveghere a Asigurărilor** în scopul prevenirii situațiilor de propagare a efectelor negative de pe un segment de piață pe altul și adoptării unor măsuri operative și eficiente;
- **intensificarea cooperării internaționale** pentru realizarea unui schimb eficient de informații cu autorități similare din țările membre și candidate la Uniunea Europeană.

Întreaga activitate a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare se va desfășura în anul 2003 sub semnul cerințelor potrivit cărora o piață de capital mai bine reglementată, o informare corectă, completă și operativă a publicului investitor cu privire la evenimentele importante, o supraveghere atentă și în timp real, precum și un control mai eficient sunt de natură să ofere investitorilor autohtoni și străini garanția unui plasament sigur și atractiv.

# ANEXE

## SOCIETĂȚI DE VALORI MOBILIARE

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii lei)	Telefon
1.	ACTINVEST	Brașov	Str.Nicolae Iorga nr.2	4.000.000	0268/470.938; 0268/470.967 0268/411.387
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București	B-dul Unirii 45, bl.E3, sc.2, ap.52	10.000.000	021/323.0401; 021/323.0537; 021/323.5596
3.	AGENT INVEST	Deva	Str.Minerului, Bl.40, sc.C, parter, ap.20	2.030.000	0254/232.736; 0254/233.261
4.	ALPHA FINANCE ROMANIA-SOCIETATE DE INTERMEDIERE BURSIERA	București	NEOCITY TOWER - Cal.Dorobanților nr.237B, et.2	16.060.000	021/209.2233; 021/231.5332; 021/231.5389
5.	AUREOLA 06 denumită TARGET CAPITAL din 2003	Cluj-Napoca	Str.Republicii nr.74, (fostă Ghe.Bilașcu nr.74)	4.000.000	0264/190.771; 0264/196.673
6.	B.C.R. SECURITIES	București	Calea Griviței nr.160	13.000.000	021/222.3703; 021/222.3704; 021/222.7404
7.	BRD SECURITIES - GROUPE SOCIETE GENERALE	București	Aleea Alexandru nr.51, et.5	18.600.000	021/204.5000; 021/204.5001; 021/231.4864
8.	CA IB SECURITIES	București	B-dul Dacia nr.56	6.777.930	021/210.0016; 021/210.0018; 021/210.5017
9.	CAPITAL SECURITIES	București	Str.Tudor Arghezi 21, et.7	4.000.000	021/210.7660; 021/210.7680; 021/210.7745
10.	COMPANIA ROMANA DE INVESTITII - INVESTCO	București	B-dul Regina Maria nr.32	4.500.000	021/336.1018; 021/337.1289; 021/337.3365
11.	CONFIDENT INVEST BUCUREȘTI	București	Calea Moșilor nr.158	4.000.275	021/315.3093; 021/313.8349; 021/313.8349
12.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București	Sos.Vergului nr.59	2.120.000	021/255.4645
13.	DEMIR SECURITIES ROMANIA	București	Splaiul Unirii nr.16, et.6, cam.610- 612	3.935.400	021/330.3518; 021/330.1319; 021/330.3586
14.	DEPFA SECURITIES ROMANIA	București	Calea Victoriei nr.155,tronson 6, bloc D1, et.6	2.960.000	021/312.9320; 021/312.8851
15.	DORINVEST	București	Str.Avrig nr.78	4.000.000	021/250.0401; 021/250.0031
16.	DZ SECURITIES	București	Str.Spătarului nr.40	2.720.000	021/211.6792; 021/212.3892; 021/211.5664
17.	ELDAINVEST	Galați	Str.Petru Rareș nr.12, bl.B7, sc.2, ap.11, Cartier Mazepa I	2.000.000	0236/472.113; 0236/473.393 0236/473.393
18.	EQUITY INVEST	București	B-dul Carol I nr.31-33, corp C3-Complex Imobiliar "Asirom", et.6	2.000.000	021/250.9015; 021/250.9017; 021/250.9011
19.	ESTINVEST	Focșani	Str.Republicii nr.9	12.000.000	0237/237.472; 0237/ 221.804 0237/238.901; :0237/237.471
20.	ETEBA ROMANIA	București	Splaiul Unirii nr.4, bl.B3, tronson 2, mezanin	21.218.900	021/330.7187; 021/330.7153; 021/330.7269
21.	EURO INVEST VISION	București	Str.Viitorului 11	2.329.590	021/211.0137; 021/619.2946; 021/211.0531
22.	EUROPEAN SECURITIES	București	Calea Buzești nr.63-69, Et.1, Ap.2	9.458.800	021/212.5738; 021/212.5739; 021/212.5740
23.	EUROSAVAM	Ploiești	Str.Elena Doamna nr.32	4.200.000	0244/191.495

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii lei)	Telefon
24.	FINACO SECURITIES	București	Str.Bocșa nr.3, et.1, ap.6	4.000.000	021/211.9652
25.	FINANCIAL INVESTMENTS	București	Str.Jules Michelet nr.7	4.000.000	021/310.3540; 021/222.7879
26.	FINANS SECURITIES - SOCIETATE DE VALORI MOBILIARE	București	Splaiul Unirii nr.12, bl B6, et.1	6.942.890	021/301.7250; 021/301.7251; 021/331.0965
27.	GEFINVEST	București	Str.Dimitrie Onciu nr.16A, et.1, ap.3	2.000.000	021/252.4774
28.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARA	București	Str.Negustori nr.34, ap.2	4.000.600	021/312.2825; 021/312.6757
29.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	București	Str.Dr.Drăghiescu nr.12 bis	21.844.600	021/410.1000; 021/410.2222
30.	GM INVEST	București	Str.Buestrului nr.24	4.600.000	021/210.2370; 021/212.4727; 021/212.4743
31.	GOLDRING	Târgu Mureș	Str.Bolyai nr.9	4.000.000	0265/169.195
32.	H&C SECURITIES	Iași	Sf.Lazăr nr.31-33, bl.D1-2, parter	3.141.215	0232/239.300; 0232/239.079; 0232/233.530
33.	HARINVEST	Râmnicu-Vâlcea	Str.General Praporgescu nr.18, et.III	2.040.000	0250/735.296; 0250/733.891; 0250/733.898
34.	HB INVEST	Brașov	Str.Muncii nr.20, bl.E13, ap.1	4.000.000	0268/320.029; 0268/320.902; 0268/324.147
35.	HTI VALORI MOBILIARE	București	B-dul Unirii nr.71, bl.G2C, sc.2, et.8, ap.63	4.000.000	021/320.2424; 021/326.3269
36.	IFB FINWEST	Arad	B-dul Revoluției nr.55	4.030.400	0257/281.612; 0257/255.597 0257/281.611
37.	ING BARING SECURITIES (ROMANIA)	București	B-dul Kiseleff nr.11-13	4.002.277	021/222.1600; 021/222.1938; 021/222.1936; 021/222.1935
38.	INTERBROK (retrasă din 2003)	București	Splaiul Unirii nr.8, bl.B4, tronson II	2.250.000	021/223.2704; 021/223.2450
39.	INTERCAPITAL INVEST	București	Str.Buzești nr.75 et.6	2.003.000	021/315.1981
40.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj-Napoca	Str.Constanța nr.7A	4.014.750	0264/433.212
41.	INTERFINBROK CORPORATION	București	B-dul Unirii nr.14, bl.6C, parter	2.000.000	021/335.6697
42.	INTERVAM	București	Calea Victoriei nr.21	4.000.150	021/315.7010; 021/315.7080; 021/315.8222
43.	INVEST TRUST	Craiova	Calea București, bl.15A, parter	4.000.000	0251/417.658; 0251/415.287
44.	INVESTTECH VALORI MOBILIARE	București	Str.Popa Soare nr.26	7.190.570	021/326.0194; 021/326.0195
45.	IRI INSTITUTUL ROMAN DE INVESTITII	București	Str.Ministerului nr.2-4	2.203.300	021/311.0755; 021/312.1335; 021/312.1127
46.	ISITIN - ISTITUTO ITALIANO DI IVESTIMENTO	Timișoara	B-dul Tache Ionescu nr.73, ap.2	2.000.000	0256/199.552
47.	MOBINVEST	Oradea	Str.Aurel Lazăr nr.3, ap.1	2.000.000	0259/413.372; 0259/410.894
48.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	București	Str.Gabroveni 2, et.4	4.000.000	021/312.3185; 021/312.3402; 021/312.0853; 021/312.0068



Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresa	Capital social (mii lei)	Telefon
49.	NETINVEST	București	B-dul Regina Elisabeta nr.73, et.1, ap.2	2.000.000	021/313.5350; 021/313.5351
50.	NOVA INVEST	Satu-Mare	Str.Corvinilor nr.3	4.155.000	0261/768.477; 0261/768.478; 0261/768.875; 0261/768.870
51.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova	Str.Mihai Viteazu nr.4	2.000.000	0251/410.651; 0251/410.502; 0251/418.215
52.	PEREFERNUM BROKER	Miercurea-Ciuc	Str.Nicolae Bălcescu nr.7,ap.6	4.000.000	0266/171.869; 0266/115.087
53.	PHOENIX CAPITAL	București	B-dul Ghencea nr.126-132	2.050.000	021/413.0850
54.	PRIME TRANSACTION	București	Calea Vitan nr.12, bl.V50B, parter, ap.29	4.000.000	021/322.4614; 021/321.5981
55.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	București	B-dul Unirii nr.74, bl.J3B	29.667.250	021/302.0088; 021/320.9983
56.	REX-SVM	București	Str. Franceză nr.2-4	2.000.000	021/314.7281; 021/315.7537
57.	ROGELD INVEST	București	Splaiul Unirii nr.12, bl.B6, sc 2B, ap.55	4.110.000	021/330.3005; 021/330.6011
58.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava	Piața 22 Decembrie fără număr	2.000.000	0230/520.133
59.	ROMAXA	Târgu Mureș	Piața Teatrului nr.10	5.760.000	0265/250.132
60.	ROMBELL SECURITIES	București	Str.Gârlei nr.1B	12.000.000	021/222.1543; 021/222.2938
61.	ROMCAPITAL	Timișoara	B-dul Mihai Viteazu nr.30	2.000.000	0256/190.121; 0256/190.122; 0256/201.368
62.	ROMINTRADE	Brașov	B-dul Victoriei nr.12	4.000.000	0268/410.605; 0268/410.496; 0268/410.592
63.	SIVM BROKER	Cluj-Napoca	Str.Einstein nr.8	12.000.000	0264/433.677; 0264/433.363
64.	SUPER GOLD INVEST	Pitești	Str.Mihai Eminescu nr.11, et.1	4.000.000	0248/215.862
65.	SVM ORIZONT VEST	Oradea	Str.Republicii nr.28A, et.1, cam.16	2.010.000	0259/415.031;0259/ 415.094; 0259/414.990
66.	SVM SIBINVEST denumită din 2003 Carpatica Invest	Sibiu	Str.Gimnasticii nr.31	4.000.000	0269/217.781; 0269/211.153
67.	SWISS CAPITAL	București	Str.Occidentului nr.33	4.200.000	021/212.5064; 021/212.5066; 021/212.5065
68.	TGH INVESTMENT	Iași	B-dul Copou nr.4	4.000.000	0232/232.483; 0232/216.562; 0232/212.744
69.	TRANSILVANIA CAPITAL INVEST, denumită din 2003 BT SECURITIES	Cluj-Napoca	Str.Tipografiei nr.12	4.000.003	0264/463.564; 0264/430.564; 0264/431.718
70.	TREND	Bacău	Str.Nicolae Bălcescu nr.5	8.000.000	0234/119.346; 0234/119.396
71.	TVM	București	B-dul Al.Ioan Cuza nr.36A	4.000.000	021/222.8230; 021/260.0357; 021/232.9621
72.	UNICAPITAL	București	Calea Floreasca nr.159	12.935.000	021/231.8990; 021/231.8992; 021/231.8991
73.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești	Str.Armand Călinescu nr.2	4.000.000	0248/210.195;0246/214.661
74.	VANGUARD	București	B-dul Unirii 45, bl.E3, sc.1, et.2, ap.8	4.700.000	021/323.6640; 021/323.6652; 021/323.6761
75.	VOLTINVEST	Craiova	Str.Tufănele, nr.1	4.000.000	0251/415.956; 0251/419.342
76.	W.B.S. ROMANIA	București	Str.Bațiștei nr.11	2.122.400	021/310.4125; 021/310.4124
77.	WORLD ROM SECURITIES	București	B-dul Nicolae Bălcescu nr.16, et.3	7.170.000	021/312.0084; 021/312.1108; 021/312.1590

## CONSULTANȚI DE PLASAMENT ÎN VALORI MOBILIARE

Nr. crt.	Nume și prenume / Denumire	Localitate	Adresa	Telefon	Fax
1	ABABEI M. DANA	BUCUREȘTI	Str.Unității nr.91, bl.B7, sc.A, ap.4, sector 3	021.321.7857; 0723.437.800	021.321.7857
2	ALBU C. RADU CONSTANTIN	BACĂU	Str.Milcov, bl.6, sc.D, ap.8	0234.135.665; 0234.176.740; 0234.171.957	0234.118.311
3	ANGHEL O. SORIN ADRIAN	BUCUREȘTI	Str.Păduroiu nr.4, bl.B30, ap.1, sector 4	021.636.0571; 0722.286.945	021.210.3137
4	BĂLAN C.E. MITUȘ ROMEO	BACĂU	Aleea Vișinului, bl.10, sc.B, ap.4	0234.110.162	0234.176.491
5	BĂRBULESCU N. DAN CRISTIAN	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.45, bl.E3, ap.8, sector 3	021.323.6640	021.323.6652
6	BEJAN A. IOAN	BACĂU	Str.Neagoe Vodă, bl.31, sc.A, ap.5	0234.171.870	
7	BOGDAN GHE. EUGEN	BACĂU	Str.Ana Ipătescu nr.19		
8	BOTEZ N. ELEFTERIE PAUL	BRĂILA	Str.Școlilor nr.90, bl.AF1, sc.1, ap.22	0239.677.766	
9	BRATU N. DORU CRISTIAN	RESITA	Str.Semenicului nr.18	0255.211.309	
10	BUCHAREST EQUITY RESEARCH GROUP (BERG) S.A.	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.45, bl.E3, sc.2A, et.3, ap.42, sector 3	021.321.3136	021.337.1663
11	BULBUC T. CRISTIAN ANTON	BUCUREȘTI	Str.Ștefan Mihăileanu nr.32, cod:73101, sector 2	021.321.2875; 021.320.8909	021.320.0889
12	CASTRAVET J. PIROSKA	BRĂILA	Aleea Trandafirilor nr.4, bl.C5, sc.3, ap.32, cod:6100	0239.678.248	
13	CĂPITĂNESCU I. ALEXANDRU	IAȘI	Str.Anastasie Panu nr.56, bl.B1, sc.A, ap.16	0232.212.033	0232.211.900
14	CÂRCEIE A. RADU	TIMIȘOARA	Str.Bogdănești nr.24, ap.4, cod:1900	0256.127.840; 0256.190.773; 0744.506.637	
15	CEOCEA S. COSTEL	BACĂU	Str.Nuferilor, bl.8, sc.B, ap.3	0234.141.818	0234.119.413
16	CERNEA I. MIRELA CORINA	BUCUREȘTI	Bd.Iancu de Hunedoara nr.48, sector 1	021.633.2171	021.212.0366
17	CONSTANTIN C. GHEORGHE	BUCUREȘTI	Str.Brătianu nr.44bis, bl P7, sc.2, et.6, ap.34, sector 3	021.659.8600	
18	CRIȘAN I. RADU MIHAI	BUCUREȘTI	Str.Moise Nicoară nr.15, sector 3, cod:74138	021.322.1896	
19	DAN I. CECILIA MAGDA	BUCUREȘTI	Str.Voroneț nr.9, bl.D5A, sc.2, et.4, ap.27, sector 3	021.323.9123	

Nr. crt.	Nume și prenume / Denumire	Localitate	Adresa	Telefon	Fax
20	DINCĂ GHE. CORNELIU MIHAIL	BUCUREȘTI	Șoseaua Colentina nr.53, bl.59, sc.C, et.10, ap.113, sector 2	021.688.0879	
21	DRĂGUȘ N. FELICIA VICTORIA	BUCUREȘTI	Str.Burdujeni nr.7, bl.B2, sc.B, et.9, ap.83, sector 3	021.644.0415	
22	DUDAȘ I. DEZIDERIU ODET	CONSTANȚA	Bd.Mamaia nr.88, bl.BI5, ap.23	0241.614.222	0241.614.222
23	DUMITRESCU V. BOGDAN IULIU	BACĂU	Str.Războieni nr.7, bl.7, sc.E, et.2, ap.4	0234.178.207	
24	DUȘESCU C.N. IOANA	PLOIEȘTI	Str.Lăpușna nr.1, bl. 31S, ap.11, cod:2000	0244.113.676	
25	FIERBINȚEANU I. MIRCEA	BUCUREȘTI	Str.Amiral Ioan Murgescu nr.16, sector 2, cod:73356	021.653.2604	
26	GAFENCU I. THEODOR ADRIAN	BACĂU	Str.Ștefan cel Mare nr.25, sc.A, ap.19	0234.178.207	
27	GALIUC GHE. OCTAVIAN LAURENȚIU	BUCUREȘTI	Str.Pictor Hîrlescu nr.3, bl.A6, sc.1, et.3, ap.38, sector 2	021.643.3620	
28	GHEORGHITĂ M. TUDOR	BUCUREȘTI	Aleea Budacu nr.3, bl.M5, sc.A, parter, ap.4, sector 2	021.644.1772	
29	GHERMAN G. CRISTIAN GABRIEL	REȘIȚA	Bd.Republicii nr.25, sc.1, ap.24	0255.225.672; 0744.261.193	
30	GRĂMESCU I. ANA MARIA	BRĂILA	Piața Trăian nr.13	0239.685.986	0239.643.167
31	GRIGORE J. GRIGORE GEORGEL	BACĂU	Str.Valea Albă, bl.6, sc.B, et.3, ap.7	0234.176.679	
32	GRIGORESCU F. LUCREȚIA	BUCUREȘTI	Coopers&Lybrand, str.Domnița Ruxandra nr.12, et.2, sector 2	021.210.9842; 021.210.9532; 021.210.9533; 021.210.9329 interior 121	021.210.7773
33	GRUPUL ROMÂN DE CONSULTANȚĂ ȘI INVESTIȚII (GRCI) S.R.L.	BUCUREȘTI	Piața Walter Măracineanu nr.1-3	021.411.2038; 0722.478.811	021.411.2038
		IAȘI	Str.Sf.Lazăr nr.31-33, bloc D1-2, parter	0232.270.904; 0722.478.811; 0722.362.736	0232.270.904
34	HODEA I. CRISTINA IOANA RODICA	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.45, bl.E3, ap.8, sector 3	021.323.6640	021.323.6652
35	IONESCU C. LUCIAN	BUCUREȘTI	Str.Semițelor nr.4, bl.131, sc.1, ap.3, sector 6	021.760.8571	
36	IONESCU C. VICTOR	BRĂILA	Piața Trăian nr.13	0239.685.986	0239.643.167
37	IONESCU LUCIAN	BRAȘOV	Str.Mihai Viteazu nr.2, bl.10, ap.36, cod:2200	0268.150.370	
38	ÎNSURĂȚELU P. DORU	IAȘI	Str.Amurgului nr.1, bl.U1, ap.1, cod:6600	0232.154.766	

Nr. crt.	Nume și prenume / Denumire	Localitate	Adresa	Telefon	Fax
39	JEBELEANU C.M. DAN	TIMIȘOARA	Zona M.Kogălniceanu C13, ap.9	0256.207.873; 0744.810.889	
40	JUGĂNARU M. PETRE	BUCUREȘTI	Calea Plevnei nr.98, bl.10C, et.1, ap.2, sector 1	021.638.0062; 0744.571.423	
41	LUCA GHE. DAN CĂTĂLIN	IAȘI	Str. Alexandru Lăpușneanu 7B, sc.A, et.2, ap.4	0232.212.033	0232.211.900
42	LUCHIAN P. PETRU	BUCUREȘTI	Aleea Trestiana nr.2, bl.17, sc.A, et.7, ap.31, sector 4	021.675.7987	021.675.7987
43	LUNGU C. CĂTĂLIN LUCIAN	BOTOȘANI	Calea Națională nr.147, bl.11, sc.D, ap.19	0231.513.889	
44	LUPU C.M. SIMONA DORINA	IAȘI	Str.Oancea nr.1, bl.D12, ap.27	0232.270.904; 0722.362.736	
45	MANTA H. CECILIA	BACĂU	Str.Lucrețiu Pătrășcanu nr.2, sc.2, ap.29	0234.117.731	0234.117.731
46	MARCU S. IULIAN	BRĂILA	Bd.A.I.Cuza nr.5, bl.Duplex, sc.1, ap.16	0239.636.906; 0239.619.733 int. 118, 148	
47	MARIN N. MARIA	BACĂU	Aleea Tipografilor nr.2, sc.B, ap.7	0234.186.734	0234.176.491
48	MARINA G. VLADIMIR	BUCUREȘTI	Șoseaua Colentina nr.53, bl.59, sc.C, et.10, ap.114, sector 2	021.688.0659	
49	MATEI V. ALEXANDRU	BACĂU	Str.Războieni, bl.7, sc.B, ap.10	0234.123.125	
50	MĂRCULEȚ M. PAVEL	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.74, bl J3b, sc.1, et.5, ap.14, sector 3	0744.332.415	021.323.1290
51	MUNTEANU I. ION RADU	BACĂU	Str.Progresului nr.10, sc.A, ap.3	0234.131.073	
52	NIJNIC I. MARIN ILIE	BACĂU	Str.Livezilor, bl.7, sc.A, ap.7	0234.110.169	0234.119.606
53	OANĂ O. TIBERIU LIVIU	TIMIȘOARA	Str.Intrarea Doinei nr.21, ap.2, cod:1900	0256.132.586	
54	PĂIUSAN A. TIBERIU MIRCEA AXENTE	TIMIȘOARA	Str.Mitropolit Andrei Șaguna, bl.U4, sc.C, ap.8, cod:1900	0256.209.590; 0259.198.146; 0722.259.379	
55	PÂRVAN L. NICOLAE CRISTIAN	BUCUREȘTI	Șoseaua Pantelimon nr 309, bl.8, sc.A, ap.14	021.627.7930	
56	PETRE I. MARIAN	BUCUREȘTI	Bd.Iancu de Hunedoara nr.48, sector 1	021.633.2171	021.212.0366
57	PETRESCU N. ȘTEFAN	TIMIȘOARA	Strada Liniștei nr.27, sc.B, ap.5	0256.141.210	
58	POPESCU H. RADU MIRCEA TEODOR	BUCUREȘTI	Str.Valea Argeșului nr.20, bl.A22, sc.1, ap.7, sector 6	021.777.3562	
59	POTOLEA GHE. ALEXANDRU DRAGOȘ	CLUJ NAPOCA	Bd.Constantin Brâncuși nr.1, ap.11	0264.154.894	0264.154.894
60	PUȘCAS N. MICHAELA	BACĂU	Str.Ana Ipătescu nr.1, sc.B, ap.7	0234.137.925	0234.137.925

Nr. crt.	Nume și prenume / Denumire	Localitate	Adresa	Telefon	Fax
61	PUTIN I. ZORINCA	ARAD	Piața Avram Iancu nr.17, ap.9b	0257.259.423; 0257.280.643	
62	RAICU I. GEORGICA	BUCUREȘTI	Str.Lucrețiu Pătrășcanu nr.9, bl.Y2, ap.212, sector 3	021.644.8369; 021.314.3001	
63	ROTARU I. CRISTINEL IONEL	BUCUREȘTI	Str.Măgurei nr.1-5, bl.D1, sc.1, ap.11, sector 1	021.629.3171; 0722.511.114	
64	RUSU T.C. MIHAELA OANA	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.45, bl.E3, ap.36, sector 3	021.321.3136	021.321.7885
65	SANDU N. NECULAI CRISTINEL	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.45, bl.E3, sc.2A, ap.36, sector 3	021.321.3136	021.321.7885
66	SĂUCAN I. LAURA IOANA	BUCUREȘTI	Str.Avrig nr.13	021.252.5400	021.252.5400
67	SEGHETE E. CARMEN	BACĂU	Str.Cremenea nr.2, sc.C, ap.14	0234.140.437	0234.170.062
68	SEVASTIAN M. RADU	PLOIEȘTI	Str.Gheorghe Doja, bl.34C, ap.25	0244.116.072	0244.111.604
69	SONNENFELD GHE.A. GABRIEL	BUCUREȘTI	Str.Dimitrie Racoviță nr.8/3, sector 2	0723.258.502	
70	SPULBĂR M. CRISTI MARCEL	CRAIOVA	Str.Emil Gârleanu, bl. 62B, sc.2, ap.8, cod:1100	0251.424.445	0251.424.445
71	STIFTER V. DANIEL	BUCUREȘTI	Str.Grădiștea nr.10, bl.101, sc.B, et.1, ap.19, sector 4	021.686.6152	
72	STOENESCU V. LILIANA RODICA	BUCUREȘTI	Bd.Unirii nr.45, bl.E3, ap.36, sector 3	021.321.3136; 021.230.7355	021.321.7885
73	SUCIU A. CORNELIUS FLORIN	BUCUREȘTI	Bd.Octavian Goga nr.23, bl.M106, sc.1, et.8, ap.33bis	021.322.3545	021.322.3545
74	ȘERBĂNESCU I. LAVINIA	BRAȘOV	Calea București nr.100, bl.208, sc.A, et.8, ap.32, cod:2200	0268.113.752	
75	TIMOFTE ANDRONACHE CONSTANTIN	PIATRA NEAMȚ	Aleea Plaiului, bl.10, sc.D, ap.79	0233.241.690; 0233.212.575; 0744.785.852	
76	TOPORAN A. GHIOCEL ALEXANDRU	BUCUREȘTI	Bd.C-tin Brâncoveanu nr.2, bl.12B, sc.1, et.2, ap.10, sector 4	021.634.0057	
77	TURTOESCU M.V. SORIN MIHAIL	BACĂU	Aleea Florilor nr.8, sc.C, ap.10	0234.113.834	0234.176.491
78	UNICONSULTING S.R.L.	PLOIEȘTI	Str.Elena Doamna nr. 2, bl.31D, ap.2	0244.111.604; 0244.195.232	0244.111.604
79	VRACIU C. ELISABETA	BUCUREȘTI	Strada Lunca Moldovei nr.1, bl.B4, sc.A, et.7, ap.32, sector 3	021.639.7613	
80	ZAMFIRESCU N. CRISTIAN	BUCUREȘTI	Str.Cristescu Dima nr.8, bl.217, sc.B, et.1, ap.50, sect. 2	021.653.4509	

## Anexa 3

## FONDURI DESCHISE DE INVESTIȚII

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare	Societatea de administrare	Societatea de depozitare și decizia
1.	FONDUL MUTUAL TRANSILVANIA 321/12.12.1995	GLOBINVEST	BANC POST 2554/28.09.2000
2.	FONDUL DE INVESTIȚII NAPOCA 1547/13.09.2001	GLOBINVEST	BANC POST 1547/13.09.2001
3.	FONDUL PENTRU COMERȚ EXTERIOR 473/27.02.1996	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ROMÂNÔ – AMERICANĂ S.I.R.A.	B.R.D. G.S.G. 473/27.02.1996
4.	CAPITAL PLUS 140/06.09.1995	CERTINVEST	B.R.D. G.S.G. 1717/13.07.2000
5.	TEZAU 1389/30.06.1999	CERTINVEST	B.R.D. G.S.G. 98/19.01.2001
6.	INTERCAPITAL 2121/14.12.2001	CERTINVEST	B.R.D. G.S.G. 2121/14.12.2001
7.	FONDUL MUTUAL ARDAF 242/03.11.1995	SPOR	B.C.R. 1064/12.05.1999
8.	FONDUL NAȚIONAL RETCON 1088/08.08.1996	PACTINVEST	BANC POST 1108/06.07.2001 (până la 08.07.2002)
9.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ARMONIA 237/27.10.1995	REAL FIN INVEST	B.R.D. G.S.G. 287/21.02.2001
10.	FONDUL MUTUAL PETROLIER ROMAN 3114/30.01.1997	INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII ȘI ADMINISTRARE FONDURI - I.R.I.A.F.	Banca de Credit și Dezvoltare "ROMEXTERRA" 1291/19.06.2000
11.	FORTUNA CLASSIC 141/06.09.1995	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	B.R.D. G.S.G. 1865/17.03.1998
12.	FORTUNA GOLD 2769/23.12.1999	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	B.R.D. G.S.G. 2769/23.12.1999
13.	STABILO 4631/03.11.1998	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	B.R.D. G.S.G. 4631/03.11.1998
14.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII GALAȚI 2232/14.10.1999	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	ING BANK NV Amsterdam sucursala București 2232/14.10.1999
15.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII INTEGRO 60/12.01.1999 (FONDUL NAȚIONAL DE ACUMULARE) 302/12.03.200 (transformare F.D.I. INTEGRO)	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	ING BANK NV Amsterdam sucursala București 1397/10.08.2001
16.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ACTIVE CLASSIC 4841/02.12.1998	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	ABN AMRO Bank 4841/02.12.1998
17.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ACTIVE DINAMIC 4839/02.12.1998	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	ABN AMRO Bank 4839/02.12.1998

<b>Nr. crt.</b>	<b>Denumirea și decizia de autorizare</b>	<b>Societatea de administrare</b>	<b>Societatea de depozitare și decizia</b>
18.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII ACTIVE JUNIOR 4840/02.12.1998	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	ABN AMRO Bank 4840/02.12.1998
19.	PLUS FIDELITY FUND 1754/29.10.2001	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	ABN AMRO Bank 1754/29.10.2001
20.	FONDUL OPORTUNITATI NATIONALE (F.O.N.) 318/17.02.2000	VANGUARD ASSET MANAGEMENT	ING BANK NV Amsterdam sucursala București 873/31.05.2001
21.	VANGUARD PROTECTOR 689/25.04.2001	VANGUARD ASSET MANAGEMENT	ING BANK NV Amsterdam sucursala București 689/25.04.2001
22.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII SIMFONIA 1 722/04.05.2001	SG ASSET MANAGEMENT BRD S.A.	ABN AMRO Bank 722/04.05.2001
23.	FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BCR CLASIC 1401/20.08.2002	BCR ASSET MANAGEMENT	ING BANK NV Amsterdam sucursala București 1409/20.08.2002

**SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

<b>Nr. crt.</b>	<b>Denumire</b>	<b>Decizia de autorizare</b>	<b>Adresa</b>	<b>Telefon/Fax</b>
1.	GLOBINVEST	320/12.12.1995	Str.Universității nr.3, bl.2, Cluj-Napoca	T 0264/431.627 F 0264/195.925
2.	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ROMÂNNO-AMERICANĂ (SIRA)	460/27.02.1996	Calea Floreasca nr.91-111, bl.F1, ap.45, sector 1, București	T 021/230.2346 F 021/230.1427
3.	CERTINVEST	138/06.09.1995	Str.Buzești nr.75, sector 1, București	T 021/315.1703; 021/315.1753 F 021/315.1834
4.	SPOR	158/15.09.1995	Str.Pasteur nr.79, Cluj-Napoca	T 0264/123.445 F 0264/438.743
5.	PACTINVEST	543/02.04.1996	Str.Diligenței nr.7, sector 3, București	T 021/320.9324; 021/320.9321 F 021/320.9324
6.	REAL FIN INVEST	236/27.10.1995	Bd.Carol I nr.31-33, Complex ASIROM, et.6, București	T 021/250.6755 F 021/250.6874
7.	INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII ȘI ADMINISTRARE FONDURI-I.R.I.A.F.	639/24.04.1996	Str.Ministerului nr.2-4, sector 1, București	T 021/312.1335; 021/201.1657 F 021/201.1659
8.	SAFI INVEST	168/22.09.1995	Str.Siriului nr.74-76, sector 1, București	T 021/208.0870 F 021/233.2690
9.	CAPITAL ASSET MANAGEMENT	216/19.10.1995	Str.Republicii nr. 74, Cluj-Napoca	T 0264/190.772 F 0264/196.673
10.	QUADRANT ASSET MANAGEMENT	3271/21.07.1998	Piața Alba Iulia nr.4, Bl.I3, sc.A, ap.7, sector 3, București	T 021/322.2399 F 021/321.3934
11.	VANGUARD ASSET MANAGEMENT	631/16.03.1999	B-dul Unirii nr.45, bl.E3, sc.1, ap.21, București	T 021/323.6640 F 021/323.6761
12.	ACTIVE MANAGEMENT INTERNATIONAL	4551/28.10.1998	B-dul Unirii nr.45, bl.E3, sc.2a, et.3, ap.43, sector 3, București	T 021/323.8304 F 021/320.1662
13.	SOCIETATEA DE MANAGEMENT FINANCIAR 2000	5341/23.12.1998	Str.Negustori nr.31, București	T 021/312.2825 F 021/312.6757
14.	SG ASSET MANAGEMENT	1527/30.03.2001	Aleea Alexandru nr.51, sector 1, București	T 021/231.4495 F 021/231.4497
15.	DEPFA ASSET MANAGEMENT ROMANIA	2617/10.10.2000	Calea Victoriei nr.155, bl.D1, et.6, tronson 6, sector 1, București	T 021/312.9320 F 021/312.8851
16.	UNIVERSAL ASSET MANAGEMENT	285/06.03.2002 prealabilă	Str.Vasile Lascăr nr.48-50, sc.A, ap.18, București	T 021/211.9956; 021/340.2719 F 021/211.9956
17.	BCR ASSET MANAGEMENT	888/07.06.2002	B-dul Unirii nr.73, bl.G3, sc.2, sector 3, București	T 021/326.6577 F 021/326.6576
18.	S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.	6924/17.07.1997	Splaiul Unirii nr.16, sector 4, București	T 021/330.1840 F 021/330.7306



## Anexa 5

**SOCIETĂȚI DE VALORI MOBILIARE SANȚIONATE**

<b>Nr. crt.</b>	<b>Denumire</b>	<b>Sanctiune</b>	<b>Nr. și data ordonanței</b>
1.	SECURITIES BLACK SEA	Retragere autorizație	6/14.01.2002
2.	GELSOR	Suspendare 90 zile	13/22.01.2002
3.	SIVAMO	Suspendare 90 zile	14/22.01.2002
4.	ROMANIA INVEST	Avertisment	17/28.01.2002
5.	NORD CAPITAL	Avertisment	18/28.01.2002
6.	EUROSAVAM	Avertisment publicat	32/22.02.2002
7.	DORINVEST	Avertisment publicat	33/22.02.2002
8.	ROMANIAN TRUST INVEST	Suspendare 90 zile	60/18.03.2002
9.	NORD CAPITAL	Suspendare 90 zile	61/18.03.2002
10.	GEFINVEST	Avertisment	62/18.03.2002
11.	MEX INVEST	Avertisment	63/18.03.2002
12.	DELTA VALORI MOBILIARE	Avertisment	67/20.03.2002
13.	GELSOR	Suspendare 10 zile lucrătoare	110/26.04.2002
14.	HOBBIT	Retragere autorizație	113/27.04.2002
15.	SIVAMO	Retragere autorizație	120/10.05.2002
16.	MEDIATOR	Retragere autorizație	121/10.05.2002
17.	BIS	Retragere autorizație	122/10.05.2002
18.	OLTENIA GRUP INVEST	Avertisment	124/13.05.2002
19.	GELSOR	Retragere autorizație	128/15.05.2002
20.	EMRO INVEST SA	Retragere autorizație	130/21.05.2002
21.	LAND INVEST	Retragere autorizație	132/22.05.2002
22.	SUPER INVESTMOBILIARE	Retragere autorizație	133/22.05.2002
23.	ROMÂNIA INVEST	Retragere autorizație	134/22.05.2002
24.	MID INVEST	Retragere autorizație	135/22.05.2002
25.	MANAGER IVM	Retragere autorizație	136/22.05.2002
26.	INTERMEDIAS SECURITIES	Retragere autorizație	137/22.05.2002
27.	ELITA INVEST 89	Retragere autorizație	138/22.05.2002
28.	PRAXIS INVEST	Retragere autorizație	140/22.05.2002
29.	BID SVM	Retragere autorizație	141/22.05.2002
30.	PROVALORIS	Retragere autorizație	143/22.05.2002
31.	PROINVEST	Retragere autorizație	144/22.05.2002
32.	COLSAVI	Retragere autorizație	145/22.05.2002
33.	CASA DE INVESTITII ȘI BROKERAJ OLTENIA	Retragere autorizație	146/22.05.2002
34.	NORD CAPITAL	Retragere autorizație	147/22.05.2002
35.	MV	Retragere autorizație	148/22.05.2002
36.	MEX INVEST	Retragere autorizație	149/22.05.2002
37.	EUROINVEST	Retragere autorizație	150/22.05.2002
38.	ACȚIUNEA ROMÂNEASCĂ	Retragere autorizație	151/22.05.2002
39.	ARCA INVEST	Retragere autorizație	153/22.05.2002
40.	TITAN INVEST	Retragere autorizație	154/22.05.2002
41.	VALTO VALORI MOBILIARE	Retragere autorizație	155/22.05.2002
42.	ACTUAL GRUP INVEST	Retragere autorizație	156/22.05.2002
43.	ROMANIAN TRUST INVEST	Retragere autorizație	157/22.05.2002
44.	MUNTENIA GLOBAL FINANCE	Retragere autorizație	158/22.05.2002
45.	CAPITAL INVEST	Retragere autorizație	159/22.05.2002

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
46.	DEALER INVEST	Retragere autorizație	161/22.05.2002
47.	A&A	Retragere autorizație	162/22.05.2002
48.	MP GLOBAL INVEST	Retragere autorizație	166/24.05.2002
49.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Suspendare până la clarificarea situației privind majorarea capitalului social, dar nu mai mult de 90 zile	169/24.05.2002
50.	GENERAL INVESTMENT GROUP	Suspendare până la 31.05.2002	170/24.05.2002
51.	GEFINVEST	Suspendare până la 31.05.2002	171/24.05.2002
52.	SIBINVEST	Suspendare până la 31.05.2002	172/24.05.2002
53.	ROMAXA	Suspendare până la 31.05.2002	173/24.05.2002
54.	ORIZONT VEST	Suspendare până la 31.05.2002	174/24.05.2002
55.	GENERAL INVESTMENT GROUP	Suspendare 30 zile	178/31.05.2002
56.	INVEST ARGEȘ	Retragere autorizație	179/03.06.2002
57.	ROMINTRADE	Amendă 20 mil. lei	180/03.06.2002
58.	AGENT INVEST	Amendă 20 mil. lei	181/03.06.2002
59.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Avertisment scris publicat	192/21.06.2002
60.	INTERCAPITAL INVEST	Avertisment scris publicat	193/21.06.2002
61.	CRI INVESTCO	Avertisment scris publicat	194/21.06.2002
62.	ACTIVE INTERNATIONAL	Avertisment scris publicat	195/21.06.2002
63.	UNICAPITAL	Avertisment scris publicat	196/21.06.2002
64.	VALMOB INTERMEDIA	Avertisment scris publicat	197/21.06.2002
65.	GEFINVEST	Avertisment scris publicat	198/21.06.2002
66.	OLTENIA GRUP INVEST	Avertisment scris publicat	199/21.06.2002
67.	TREND	Amendă 20 mil. lei	205/26.06.2002
68.	TRANSILVANIA CAPITAL INVEST	Amendă 20 mil. lei	223/04.07.2002
69.	INTERBROK	Suspendare până la data autorizării schimbării sediului social; amendă 20 mil. lei	234/16.07.2002
70.	GEFINVEST	Suspendare până la momentul depunerii tuturor documentelor în vederea autorizării majorării capitalului social	347/06.12.2002
71.	IRI - INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII	Suspendare până la data remedierii încălcărilor constatate cu ocazia controlului, dar nu mai mult de 90 de zile	353/06.12.2002
72.	DZ SECURITIES	Suspendare până la remedierea deficitului, dar nu mai mult de 90 de zile	358/07.12.2002

## Anexa 6

**PERSOANE FIZICE SANȚIONATE DIN CADRUL  
SOCIETĂȚILOR DE VALORI MOBILIARE**

<b>Nr. crt.</b>	<b>Persoana sancționată</b>	<b>Denumire societate</b>	<b>Sanctiune</b>	<b>Nr. și data ordonanței</b>
1.	Rus Adrian agent de valori mobiliare	BIS	Retragere autorizație	123/10.05.2002
2.	Constantin Cașcaval - președinte	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Amendă 10 mil. lei	168/24.05.2002
3.	Tanciu Adrian - agent de bursă	VOLTINVEST	Avertisment scris	306/30.10.2002
4.	Mario Ovidiu Oprea reprezentant OPL	VOLTINVEST	Avertisment scris	307/30.10.2002
5.	Magda Cazacu agent de valori mobiliare	CONFIDENT INVEST	Avertisment scris	312/04.12.2002
6.	Bogdan Valentin agent de valori mobiliare	CONFIDENT INVEST	Avertisment scris	313/04.11.2002
7.	Vlad Ionuț – reprezentant OPL	MUNTENIA GLOBAL INVEST	Amendă 10 mil. lei	335/27.11.2002
8.	Alexandru Paverman – președinte director general	MUNTENIA GLOBAL INVEST	Amendă 40 mil. lei	336/27.11.2002
9.	Stroe Mihalcea Ionuț agent de valori mobiliare (aut. ptr. Radiotel Invest Grup)	-	Amendă 10 mil. lei	337/27.11.2002
10.	Limpede Radu - reprezentant OPL	HTI VALORI MOBILIARE	Avertisment scris	348/06.12.2002
11.	Nicolae Uleia - președinte și reprezentant OPL	PRIME TRANSACTION	Avertisment scris	349/06.12.2002
12.	Bumb Gabriel - agent de valori mobiliare și reprezentant OPL	IRI - INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII	Amendă 50 mil. lei Suspendare până la remed. încălcărilor constatate, dar nu mai mult de 90 zile	350/06.12.2002
13.	Dumitru Ghenea - membru CA	IRI - INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII	Avertisment scris	351/06.12.2002
14.	Gheorghe Constantin Păunescu – președinte CA	IRI - INSTITUTUL ROMÂN DE INVESTIȚII	Avertisment scris	352/06.12.2002
15.	Nicolas Duiliu Zamfirescu – președinte	DZ SECURITIES	Avertisment scris	359/07.12.2002
16.	Adrian Drăghici - director operațiuni, responsabil OPL și agent de valori mobiliare	SWISS CAPITAL	Avertisment scris	370/18.12.2002
17.	Boghițoi Florica Maria - agent de valori mobiliare și persoană responsabilă cu implementarea Legii nr.21/1999	HARINVEST	Avertisment scris	371/18.12.2002
18.	Elena Cismaru – președinte și reprezentant OPL	HARINVEST	Avertisment scris	372/18.12.2002
19.	Neguț Marian Ovidiu - reprezentant OPL și agent de valori mobiliare	SUPER GOLD INVEST	Avertisment scris	374/23.12.2002

**SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR, FONDURI  
DESCHISE DE INVESTIȚII, SOCIETĂȚI DE INVESTIȚII FINANCIARE  
ȘI BĂNCI DEPOZITARE SANȚIONATE**

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Nr. și data ordonanței	Observații
1.	SAI GELSOR ASSET MANAGEMENT	Suspendare 90 zile	22/01.02.2002	
2.	SIF MUNTENIA	Amendă 6.961.499.850 (1% din capitalul social)	37/25.02.2002	Ordonanța de revocare nr.280/27.09.2002
3.	SIF BANAT CRIȘANA	Amendă 5.488.492.680 (1% din capitalul social)	38/25.02.2002	Ordonanța de revocare nr.281/27.09.2002
4.	SIF OLTENIA	Amendă 5.801.657.140 (1% din capitalul social)	40/25.02.2002	Ordonanța de revocare nr.283/27.09.2002
5.	SIF TRANSILVANIA	Amendă 5.460.716.660 (1% din capitalul social)	42/25.02.2002	Ordonanța de revocare nr.285/27.09.2002
6.	SIF MOLDOVA	Amendă 5.190.895.880 (1% din capitalul social)	44/25.02.2002	Ordonanța de revocare nr.287/27.09.2002
7.	SAI PACTINVEST	Suspendare 90 zile și amendă 6 mil. lei (3% din capitalul social)	71/27.03.2002	
8.	SAI GELSOR ASSET MANAGEMENT	Suspendare 90 zile	111/27.04.2002	
9.	FONDUL VALUTAR GELSOR	Retragere autorizație	191/14.06.2002	
10.	SAI GELSOR ASSET MANAGEMENT	Retragerea autorizației SAI Gelsor Asset Management	228/16.07.2002	
11.	FONDUL DE INVESTIȚII GELSOR	Retragere autorizație	227/16.07.2002	
12.	SAI GLOBINVEST	Amendă 25 mil. lei (5% din capitalul social)	256/01.08.2002	

\*O situație aparte, care trebuie explicată, o constituie revocarea ordonanțelor de sancționare ale societăților de investiții financiare. Aceste societăți au fost sancționate pentru că nu au respectat condițiile și limitele deținerilor de valori mobiliare în structura portofoliului, conform art.27 lit.a din OG nr.24/1993. Deoarece aceste prevederi au fost abrogate prin Legea nr.513/20002 privind aprobarea OUG nr.26/2002, CNVM a procedat la revocarea respectivele ordonanțe de sancționare, nemaivând bază legală.

## Anexa 8

**PERSOANE FIZICE SANȚIONATE DIN CADRUL SOCIETĂȚILOR  
DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

Nr. crt.	Persoana fizică	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
1.	Dunăreanu Mihail - membru CA al SAI PACTINVEST	Amendă 1 mil. lei	72/27.03.2002
2.	Dobre Robert Ionuț - membru CA al SAI PACTINVEST	Amendă 1 mil. lei	73/27.03.2002
3.	Kmiotek Rudolf - președinte CA al SAI PACTINVEST	Amendă 1 mil. lei	74/27.03.2002
4.	Pop Iosif - membru CI al FM Transilvania, administrat de SAI GLOBINVEST	Amendă 75 mil. lei	257/01.08.2002
5.	Alexandru Tiberiu- membru CI FM Transilvania, administrat de SAI GLOBINVEST	Amendă 25 mil. lei	258/01.08.2002
6.	Mihuț Florian - membru CI al FM Transilvania, administrat de SAI GLOBINVEST	Amendă 75 mil. lei	259/01.08.2002
7.	Cenan Biță Ilie - președinte CA al SAI GLOBINVEST	Amendă 100 mil. lei	260/01.08.2002
8.	Costinaș Florin Director executiv al SAI GLOBINVEST	Amendă 75 mil. lei	261/01.08.2002
9.	Blaj Walter Gheorghe - Director executiv al SAI GLOBINVEST	Amendă 75 mil. lei	262/01.08.2002

## Anexa 9

**SOCIETĂȚI EMITENTE, REGISTRE INDEPENDENTE ȘI PERSOANE  
FIZICE CARE ACTIVEAZĂ ÎN CADRUL ACESTORA, SANȚIONATE**

Nr. crt.	Societate/persoană sancționată	Sanctiune	Nr. și data ordonanței
1.	Registrul Oltenia- Muntenia	Retragere autorizație	112/27.04.02
2.	S.C. SICO S.A.	Avertisment scris	98/10.04.2002
3.	Vasile Pușcă - președinte CA al Registrului Independent Național al Acționarilor ( RINA) S.A.Buzău	Avertisment scris	367/12.12.2002
4.	Constantin Gatej- președinte CA al S.C. BERMAS S.A. Suceava	Amendă 50 mil. lei	355/07.12.2002
5.	Petru Știrbu - membru CA al S.C. BERMAS S.A. Suceava	Amendă 50 mil. lei	356/07.12.2002
6.	Ecaterina Pâslaru - membru CA al S.C. BERMAS S.A. Suceava	Amendă 50 mil. lei	357/07.12.2002

## EVALUAREA INVESTIȚIILOR STRĂINE DE PORTOFOLIU

lei

Luna	Intrări	Ieșiri	Volum cumpărări	Volum vânzări
Ianuarie	89.818.763.186	70.655.398.481	248.064.251.972	162.728.484.982
Februarie	19.620.340.287	10.380.855.522	76.326.380.060	15.666.908.605
Martie	114.222.827.053	20.764.710.826	96.875.799.735	45.655.756.698
Aprilie	142.951.226.710	58.182.011.580	139.268.236.092	99.086.824.247
Mai	105.018.972.364	36.959.102.290	137.546.691.538	110.116.598.172
Iunie	311.269.114.998	293.347.696.299	330.781.286.541	293.330.536.659
Iulie	204.346.337.247	109.340.478.710	218.497.814.323	107.909.264.972
August	133.300.512.804	56.547.873.203	121.047.549.704	107.270.710.327
Septembrie	199.846.642.277	69.334.390.368	253.180.451.472	264.342.558.523
Octombrie	124.105.137.138	140.096.300.988	268.864.474.650	249.734.306.203
Noiembrie	789.262.692.266	445.946.350.055	735.338.265.632	549.981.970.696
Decembrie	185.317.793.539	13.333.483.159	230.968.543.703	35.939.551.105

USD

Luna	Intrări	Ieșiri	Volum cumpărări	Volum vânzări
Ianuarie	1.962.762	1.226.763	6.855.960	4.252.303
Februarie	612.130	320.209	2.287.476	502.872
Martie	2.886.023	399.991	2.320.009	664.564
Aprilie	4.307.472	1.110.731	4.064.694	2.673.086
Mai	2.632.046	1.026.947	3.738.677	3.192.965
Iunie	9.305.315	8.766.965	9.583.319	8.510.089
Iulie	5.191.340	3.050.687	5.708.481	3.131.547
August	4.019.580	1.711.347	3.363.632	2.959.447
Septembrie	6.042.804	2.065.124	7.374.328	14.288.870
Octombrie	3.695.712	4.150.502	7.599.476	7.174.882
Noiembrie	23.546.590	13.304.235	21.726.169	13.538.836
Decembrie	5.723.217	332.292	6.818.116	1.020.661

Euro

Luna	Intrări	Ieșiri	Volum cumpărări	Volum vânzări
Ianuarie	950.423	1.122.050	978.574	998.989
Februarie	0	0	129.016	0
Martie	682.023	243.350	726.326	818.669
Aprilie	10.318	737.108	163.642	358.397
Mai	559.283	82.811	425.852	95.581
Iunie	10.616	9.847	328.476	281.168
Iulie	1.000.200	237.899	926.038	135.414
August	16	0	291.575	287.793
Septembrie	44.667	21.866	249.216	500.121
Octombrie	1.530	74.014	471.232	323.037
Noiembrie	2.440	0	217.625	185.283
Decembrie	735	62.551	62.956	47.807

## ACTIVITATEA SOCIETĂȚILOR DE REGISTRU

Nume registratari Localitatea	Număr emitenți cu contract	Număr total acțiuni emise (mii buc.)	Număr total acționari (mii pers.)	Număr total transfe- ruri directe	Număr modificări date identitate	Număr restricți- onări conturi	Număr extrase de cont eliberate	Număr înregis- trări gaj	Număr eliberări structuri sintetice	Număr operațiuni majorare și reducere de capital	Număr operațiuni fuzionări și divizări	Număr distribui dividende (emitenți)
Registrul Roman al Actionarilor, București	1 902	7 145 175	2.108	3 978	3 670	85	7 185	188	690	241	26	10
Regisco, București	830	58 560 277	48 014	46 035	70 181	475	16 968	414	1 277	201	11	6
Registrul Independent Monitor, Bucuresti	69	312 208	209	695	303	132	917	489	181	12	4	-
Registrul ndependent Moldova Iași	214	782 544	315	836	588	1021	1 195	19	846	17	9	-
R. I. Transilvania, Tg. Mureș	204	443 244	244	135	17	3	707	26	128	46	3	-
Registrul Miorița, Cluj-Napoca	520	1 119 015	493	4 210	380	85	6 445	44	860	48	5	-
Registrul Independent RIAVEST, Timișoara	151	449 004	269	836	89	17	905	18	268	28	3	-
Registrul Independent Prahova, Ploiești	100	307 498	154	432	318	121	512	12	187	19	1	2
Registrul Independent Național al Actionarilor, Buzău	94	994 094	275	392	53	10	792	10	387	14	-	-







# **REZULTATELE SOCIETĂȚILOR DE INVESTIȚII FINANCIARE**

mil. lei

<b>Indicatori</b>	<b>Banat-Crișana</b>	<b>Moldova</b>	<b>Transilvania</b>	<b>Muntenia</b>	<b>Oltenia</b>
<b>1. Active imobilizate</b> , din care:	3756959	1449182	5164513	1887279	4276830
Imobilizări necorporale	729	28	731	11	10
Imobilizări corporale	38353	83761	90197	34077	36361
Imobilizări financiare	3717876	1365393	5073585	1853191	4240460
<b>2. Active circulante</b> , din care:	857255	2660571	419549	2431658	580983
Stocuri	194	155	214	381	158
Creanțe	59829	809213	38848	9824	19637
Disponibilități	5549	49999	1366	74269	4108
Titluri de plasament	791647	1801129	379122	2323278	549788
Alte active circulante	35	75	0	23906	7292
<b>3. Conturi de regularizare și asimilate</b>	294	373	1142	1497	828
<b>4. Total activ</b>	4614507	4110126	5585205	4320434	4858642
<b>5. Capital propriu</b> , din care:	4090692	2423587	5457256	3508411	4141171
Capital social	548849	519090	548072	807037	580166
Prime legate de capital	0	0	0	0	0
Diferențe de reevaluare	29475	57363	27792	0	15929
Rezerve	1642961	1548929	4641592	2330008	143335
Rezultat reportat	0	267102	0	0	0
Rezultatul exercițiului	285301	210237	255568	318308	250520
Repartizarea profitului	0	210237	13783	0	0
Fonduri	1584106	31103	16	53058	3151222
Provizioane reglementate	0	0	0	0	0
<b>6. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli</b>	39129	0	3	31296	9
<b>7. Total datorii</b> , din care:	107620	230638	153243	193485	139906
Împrumuturi și datorii asimilate	0	0	0	408	0
Furnizori și conturi asimilate	81	172537	843	9285	556
Clienți - creditori	0	0	3738	0	0
Alte datorii	107540	58101	148662	183792	139350
<b>8. Conturi de regularizare și asimilate</b>	12650	560	2620	5571	10675
<b>9. Total pasiv</b>	4250091	2654785	5613123	3738763	4291761
Angajamente extrabilanțiere	0	695321	0	0	0
<b>10. Activ net</b>	4506887	3184167	5431961	4126949	4718736
<b>11. Număr acțiuni emise</b>	548849268	519089588	546071666	807036515	580165714
<b>12. Valoare unitară a activului net, lei</b>	8212	6134	9947	5114	8133
% față de început an	139,56%	178,63%	158,69%	129,93%	162,43%
<b>13. Număr societăți cotate</b>	382	219	266	212	131
<b>14. Număr societăți necotate</b>	237	179	153	128	131