



COMISIA NATIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

---

# —RAPORT—

*de activitate pe anul 2003*

---

BUCURESTI

---



# **RAPORT DE ACTIVITATE**

## **pe anul 2003**

**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	7
1.3. Supravegherea piețelor reglementate	13
1.4. Evidența valorilor mobiliare	17
1.5. Autorizarea operațiunilor efectuate de emitenți pe piața de capital	18
1.6. Controlul și investigarea legalității activităților	19
1.7. Integrarea europeană	21
1.8. Cooperarea internațională	24
1.9. Informarea publică, coordonarea cu mass-media și activitatea educațională	26
1.10. Organizarea curentă a activității	27
<b>CAPITOLUL 2</b>	
<b>Resursele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare</b>	<b>28</b>
2.1. Resursele umane și formarea profesională	28
2.2. Resursele financiare	29
2.3. Resursele informaționale	32
<b>CAPITOLUL 3</b>	
<b>Performanțele pieței de capital</b>	<b>33</b>
3.1. Bursa de Valori București	33
3.2. Bursa Electronică RASDAQ	38
3.3. Societățile de Servicii de Investiții Financiare	42
3.4. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare	45
3.5. Societățile de registru	47
3.6. Fondurile Deschise de Investiții	47
3.7. Societățile de Investiții Financiare	49
<b>Obiectivele C.N.V.M. pe termen mediu</b>	<b>51</b>
Anexe	<b>53</b>
Abrevieri	72

## 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 2003 a fost marcat de procesul de armonizare a legislației naționale prin transpunerea integrală a prevederilor directivelor Uniunii Europene privind piața de capital, în scopul dezvoltării cadrului legislativ necesar creării unor noi instituții, accesul intermediarilor pieței de capital din România pe piața unică europeană, precum și formarea unei piețe de capital viabilă care să permită tranzacționarea unor instrumente financiare moderne, catalizatori ai refinanțării economice.

Necesitatea includerii unor astfel de prevederi în legislația națională a fost determinată de transpunerea în practică a angajamentelor României, asumate în cadrul Documentului de poziție complementar II aferent Capitolului 3 - Libera circulație a serviciilor.

Activitatea C.N.V.M. în anul 2003 a vizat atât cadrul legal și de reglementare în domeniu, cât și întărirea capacității instituționale a acesteia, ca autoritate competentă privind autorizarea și supravegherea entităților pieței de capital.

În cursul anului 2003, în aplicarea pachetului legislativ promulgat în anul 2002, au fost adoptate și publicate în Monitorul Oficial al României, următoarele norme:

- **Regulamentul nr.3/20.05.2003 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a fondurilor deschise de investiții, a societăților de investiții și a depozitarilor**, publicat în M.O. nr.437/19.06.2003 și **Regulamentul nr.6/04.08.2003 de modificare a Regulamentului nr.3/2003**, publicat în M.O. nr.577/12.08.2003;
- **Regulamentul nr.5/25.06.2003 privind oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare**, publicat în M.O. nr.571 și 571 bis/08.08.2003;
- **Instrucțiunile nr.1/10.03.2003 privind autorizarea societăților de valori mobiliare ca societăți de servicii de investiții financiare**, publicate în M.O. nr.178/21.03.2003 și **Instrucțiunile nr.4/04.08.2003 de modificare a Instrucțiunilor nr.1/2003**, publicate în M.O. nr.577/12.08.2003;
- **Regulamentul nr.1/04.02.2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate**, publicat în M.O. nr.128/27.02.2003;

- **Instrucțiunile nr.2/10.04.2003 de modificare a Instrucțiunilor nr.4/1999 privind calculul activului net al Societăților de Investiții Financiare**, publicate în M.O. nr. 275/18.04.2003;
- **Regulamentul nr.2/13.05.2003 de modificare a Regulamentului nr.5/2002 privind modul de încasare și de gestionare a veniturilor extrabugetare din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare**, publicat în M.O. nr.341/20.05.2003, **Instrucțiunile nr.3/13.05.2003 de aplicare a Regulamentului nr.5/2002** publicate în același M.O., **Regulamentul nr.7/08.08.2003**, publicat în M.O. nr.578/13.08.2003 și **Regulamentul nr.8/30.10.2003**, publicat în M.O. nr.803/14.11.2003, care au operat modificări și completări în cadrul Regulamentului nr.5/2002.

De asemenea, au fost elaborate proiecte de norme care urmează să fie adoptate în anul 2004 în aplicarea Legii consolidate a pieței de capital:

- Proiect de regulament privind fondul de compensare a investitorilor;
- Proiect de regulament privind adecvarea capitalului și cerințe prudențiale privind gestionarea riscului, precum și proceduri de aplicare a acestuia;
- Proiect de regulament privind controlul respectării dispozițiilor legale privind piața de capital și bursele de mărfuri.

În anul 2003, au fost aprobate de C.N.V.M. completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor Bursei de Valori București (B.V.B.), ale Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu (B.M.F.M.S.), ale Casei Române de Compensatie (C.R.C.) și ale Bursei Române de Mărfuri (B.R.M.), după cum urmează:

#### **Bursa de Valori București**

- Statutul Asociației Bursei de Valori București;
- Regulamentul nr.2 privind membrii Asociației Bursei;
- Regulamentul nr.4 privind tranzacțiile bursiere;
- Regulamentul nr.14 privind operațiunile cu obligațiuni;
- Procedura 11.4 privind derularea prin intermediul B.V.B. a vânzării de valori mobiliare prin metoda "vânzare specială la ordin".

#### **Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu S.A.**

- Regulamentul nr.1 privind organizarea și funcționarea S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- Regulamentul nr.2 privind organizarea și desfășurarea licitațiilor pentru vânzarea acțiunilor emise de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- Regulamentul nr.3 de arbitraj la S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu.

**Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu**

- Regulamentul nr.1 privind organizarea și funcționarea B.M.F.M.S.;
- Regulamentul nr.2 al B.M.F.M.S. privind organizarea și funcționarea Comisiei de etică, disciplină și supraveghere a pieței;
- Regulamentul nr.3 privind organizarea și funcționarea Comisiei mixte de cercetare-dezvoltare a B.M.F.M.S.;
- Regulamentul nr.4 de practică onestă și răspundere juridică a operatorilor la B.M.F.M.S.;
- Regulamentul nr.5 de tranzacționare pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate la B.M.F.M.S.;
- Regulamentul nr.6 de tranzacționare a contractelor cu livrare fizică la scadență la B.M.F.M.S.

**Casa Română de Compensatie S.A. Sibiu**

- Regulamentul de organizare și funcționare ce conține prevederi privind înregistrarea, compensarea, decontarea și garantarea tranzacțiilor efectuate la B.M.F.M.S.

**Bursa Română de Mărfuri S.A. București**

- Regulamentul nr.1 de organizare și funcționare a S.C. Bursa Română de Mărfuri S.A. București;
- Regulamentul nr.2 de ordine interioară.

**1.2. AUTORIZAREA ENTITĂȚILOR PIEȚELOR REGLEMENTATE****Societăți de servicii de investiții financiare**

Societățile de valori mobiliare autorizate ca intermediari la începutul anului 2003 erau în număr de 77.

Ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului nr.3/2002 privind autorizarea și funcționarea societăților de servicii de investiții financiare, societățile de valori mobiliare autorizate aveau obligația să solicite reautorizarea ca societăți de servicii de investiții financiare până la data de 09.04.2003.

În aplicarea Regulamentului nr.3/2002 au fost elaborate și publicate Instrucțiunile nr.1/2003 și Instrucțiunile nr.4/2003 privind autorizarea societăților de valori mobiliare ca societăți de servicii de investiții financiare.

Din cele 77 de societăți de valori mobiliare existente la începutul anului 2003, au fost reautorizate ca societăți de servicii de investiții financiare, până la sfârșitul anului, un număr de 73, celorlalte patru societăți fiindu-le retrasă autorizația de funcționare.

În cursul anului 2003, C.N.V.M. a autorizat o nouă societate de servicii de investiții financiare - IEBA TRUST S.A. București și a retras autorizația de funcționare a două societăți de servicii de investiții financiare, deoarece nu au respectat prevederile legislației și ale reglementărilor date în aplicarea acestora.

În anexa nr.1 sunt prezentate societățile de servicii de investiții financiare autorizate la 31.12.2003.

În figura 1.2.1. este prezentată ponderea societăților de servicii de investiții financiare pe intervale de capital social, constatându-se că jumătate din totalul acestora au capitalul social cuprins între 4-8 miliarde de lei.

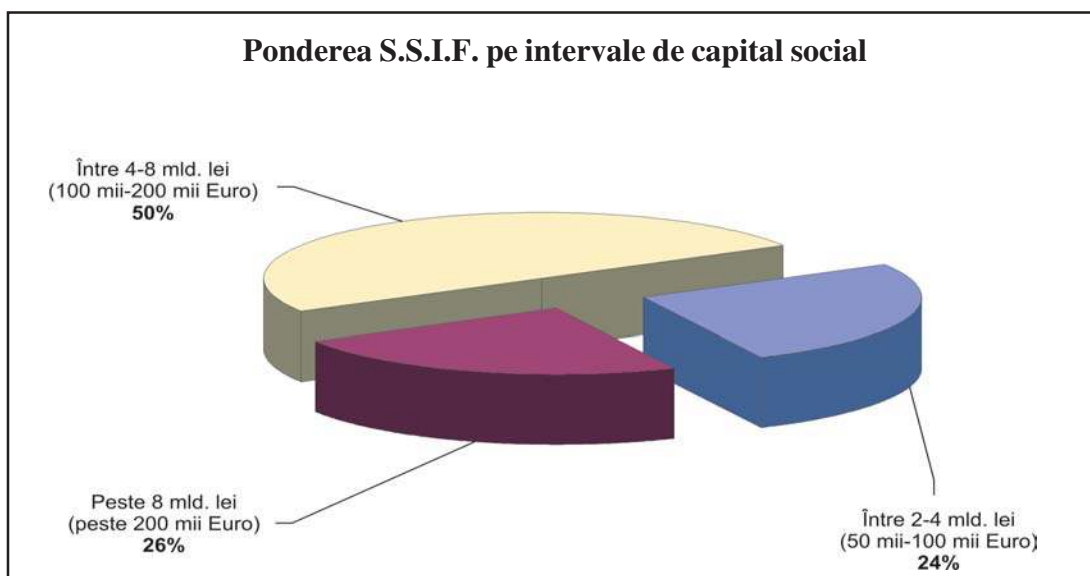


Figura 1.2.1.

### Agenți de servicii de investiții financiare

În cursul anului 2003 au fost autorizați opt agenți pentru servicii de investiții financiare și reautorizați 64 agenți de valori mobiliare ca agenți pentru servicii de investiții financiare. În luna decembrie 2003, un număr de 407 agenți de valori mobiliare aveau dosarele depuse pentru reautorizare ca agenți pentru servicii de investiții financiare.

### Agenți de compensare și depozitare

Conform prevederilor OUG nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, aprobată și modificată prin Legea nr.525/2002, până la sfârșitul anului 2003 au fost reautorizate 15 societăți bancare ca agenți de compensare și depozitare (tabelul 1.2.1.) și a fost autorizată Banca Comercială Sanpaolo IMI Bank România S.A. Arad.

**Agenți de compensare și depozitare reautorizați**

Tabelul 1.2.1.

Nr. crt.	Denumire	Număr/dată decizie
1.	BRD-Groupe Société Generale S.A.	3262/25.09.2003
2.	Banca Română pentru Relansare Economică (Libra Bank) S.A.	3644/23.10.2003
3.	HVB Bank Romania S.A.	3885/11.11.2003
4.	Casa de Economii și Consemnațiuni (C.E.C.) S.A.	3992/18.11.2003
5.	Banca Comercială Română S.A.	3993/18.11.2003
6.	Banque Franco Roumaine S.A. Sucursala București	4119/26.11.2003
7.	ABN-AMRO Bank (Romania) S.A.	4159/27.11.2003
8.	Banca Daewoo (Romania) S.A.	4257/04.12.2003
9.	Piraeus Bank Romania S.A.	4258/04.12.2003
10.	Banca Comercială Ion Țiriac S.A.	4259/04.12.2003
11.	Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra S.A.	4339/09.12.2003
12.	Banca Transilvania S.A.	4340/09.12.2003
13.	Raiffeisen Bank S.A.	4499/18.12.2003
14.	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București	4500/18.12.2003
15.	Citibank Romania S.A.	4569/19.12.2003

**Evaluatori**

Conform Regulamentului nr.5/2003 privind oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare, determinarea prețului acțiunilor în oferta publică obligatorie de preluare în vederea delistării se face de către evaluatori independenți înscrși în Registrul evaluatorilor.

La sfârșitul anului 2003 erau înscrși 15 evaluatori persoane juridice și două persoane fizice, lista acestora fiind prezentată pe site-ul C.N.V.M. și în anexa nr.2.

**Fonduri deschise de investiții**

În anul 2003, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului nr.3/2003 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, fondurilor deschise de investiții, societăților de investiții și a depozitarilor, au fost reautorizate opt fonduri deschise de investiții, prezentate în tabelul 1.2.2. și s-a autorizat provizoriu constituirea și funcționarea fondului deschis de investiții BCR Dinamic (nr. registru C.N.V.M. 0002), administrat de BCR Asset Management S.A. (decizia nr. 2160/10.07.2003).

**Fonduri deschise de investiții reautorizate**

Tabelul 1.2.2.

Nr.registru C.N.V.M.	Denumire	Societatea de administrare	Număr/dată decizie
0001	BCR Clasic	BCR Asset Management S.A.	4156/27.11.2003
0003	Integro-Fond Deschis de Investiții	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	4220/02.12.2003
0004	Allegro-Fond Deschis de Investiții	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	4219/02.12.2003



Nr.registru C.N.V.M.	Denumire	Societatea de administrare	Număr/dată decizie
0005	Fondul Deschis de Investiții Transilvania	S.A.I. Globinvest S.A.	4288/05.12.2003
0006	Fondul Deschis de Investiții Napoca	S.A.I. Globinvest S.A.	4290/05.12.2003
0007	Stabilo-Fond Deschis de Investiții	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	4412/11.12.2003
0008	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic	SAI Capital Asset Management S.A.	4524/18.12.2003
0009	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold	SAI Capital Asset Management S.A.	4526/18.12.2003

La sfârșitul anului 2003 erau în curs de reautorizare nouă fonduri deschise de investiții. Pentru patru fonduri procesul de reautorizare nu s-a putut finaliza ca urmare a nerespectării obligațiilor legale ce reveneau societăților de administrare ale acestora.

Situația fondurilor deschise de investiții la sfârșitul anului 2003 este prezentată în anexa nr.3.

### Societăți de administrare a investițiilor

Societățile de administrare a investițiilor existente la data intrării în vigoare a Regulamentului nr.3/2003, aveau obligația să se încadreze în prevederile legale și să solicite autorizarea modificărilor survenite, în termen de 90 de zile de la intrarea în vigoare a acestuia, iar în termen de șase luni să își majoreze corespunzător capitalul social. Astfel, până la sfârșitul anului 2003, în conformitate cu OUG nr.26/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.513/2002 și cu reglementările emise în aplicarea ei, au fost autorizate cinci societăți de administrare a investițiilor, prezentate în tabelul 1.2.3.; un număr de nouă societăți erau în curs de autorizare, iar unei societăți i s-a retras autorizația de funcționare pentru neîndeplinirea condițiilor prevăzute în reglementările mai sus menționate.

De asemenea, au fost autorizate prealabil două noi societăți de administrare a investițiilor: SAI KD Investments România S.A. și CAIB Asset Management S.A.I. S.A.

### Societăți de administrare a investițiilor autorizate în conformitate cu noile prevederi legale

Tabelul 1.2.3.

Nr.registru C.N.V.M.	Denumire	Număr/dată decizie
0001	S.A.I. Globinvest S.A.	3612/21.10.2003
0002	SAI Capital Asset Management S.A.	3758/31.10.2003
0003	BCR Asset Management S.A.	4069/20.11.2003
0004	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	4158/27.11.2003
0005	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	4222/02.12.2003

Situația societăților de administrare a investițiilor la sfârșitul anului 2003 este prezentată în anexa nr.4.

## Depozitari

Societățile de depozitare existente la data intrării în vigoare a Regulamentului nr.3/2003, aveau obligația să se încadreze în prevederile legale și să solicite autorizarea modificărilor survenite în actele constitutive, în termen de 90 de zile de la intrarea în vigoare a acestuia. Astfel, până la sfârșitul anului 2003, în conformitate cu OUG nr.26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr.513/2002 și cu reglementările emise în aplicarea ei, au fost autorizați opt depozitari prezentați în tabelul 1.2.4., fiind în curs de autorizare Raiffeisen Bank.

### Depozitari autorizați în conformitate cu noile prevederi legale

Tabelul 1.2.4.

Nr. registru C.N.V.M.	Denumire	Număr/dată decizie
0001	Banc Post S.A.	3111/11.09.2003
0002	Banca Comercială Română S.A.	3179/18.09.2003
0003	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București	3343/03.10.2003
0004	Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra S.A.	3892/11.11.2003
0005	HVB Bank Romania S.A.	3894/11.11.2003
0006	Banca Română pentru Relansare Economică (Libra Bank) S.A.	3893/11.11.2003
0007	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.	4338/09.12.2003
0008	ABN-AMRO Bank (Romania) S.A.	4520/18.12.2003

## Instituții și intermediari pe piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate

În baza OUG nr.27/2002 privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, aprobată și modificată prin Legea nr.512/2002 și a Regulamentului nr.4/2002, în anul 2003 au fost autorizate/avizate pentru a desfășura activități pe respectivele piețe, entități din categoriile instituții (societăți de bursă și case de compensație) și intermediari (societăți de servicii de investiții financiare, societăți de brokeraj, societăți bancare).

### Instituții

**Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu** a fost autorizată prin Decizia nr.1951/25.06.2003. Aceasta a solicitat autorizarea a două burse pentru dezvoltarea piețelor de instrumente financiare derivate și de mărfuri:

- **Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu**, care se afla la sfârșitul anului 2003 în curs de autorizare, regulamentele interne și cele de tranzacționare ale acesteia fiind autorizate, iar elementele caracteristice ale contractelor futures și cu opțiuni fiind avizate de către C.N.V.M.;
- **Bursa Cerealelor Brăila** al cărei proces de autorizare era în curs de analiză la sfârșitul anului 2003.

**Casa Română de Compensatie S.A. Sibiu** a fost autorizată să funcționeze prin Decizia nr.2808/15.08.2003, aceasta urmând să intre în vigoare după obținerea autorizației de funcționare de către bursa de mărfuri pentru care desfășoară activitățile de înregistrare, garantare, compensare și decontare a tranzacțiilor.

**Bursa Română de Mărfuri S.A. București** a fost autorizată prin Decizia nr.4702/23.12.2003. Casa de compensatie a acestei societăți de bursă, organizată ca departament, era în curs de autorizare la sfârșitul anului 2003.

În luna decembrie 2003, a fost depusă o solicitare de autorizare ca societate de bursă a **S.C. Bursa de Mărfuri S.A. Timișoara**, aflată în curs de analiză.

## Intermediari

În cursul anului 2003 au fost autorizate/avizate ca intermediari un număr de 13 entități care intenționează să opereze pe piața reglementată de instrumente financiare derivate dezvoltată de Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu, respectiv zece societăți de servicii de investiții financiare, două societăți de brokeraj și o societate bancară. Situația intermediarilor autorizați/avizați să opereze în cadrul Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu este prezentată în tabelul 1.2.5.

### Intermediari autorizați/avizați să opereze pe Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu

Tabelul 1.2.5

Nr. crt.	Denumire	Număr/dată decizie
1.	S.S.I.F. Estinvest S.A.	3245/24.09.2003
2.	S.S.I.F. Carpatica Invest S.A.	3397/07.10.2003
3.	S.S.I.F. Broker S.A.	3613/21.10.2003
4.	S.S.I.F. HTI Valori Mobiliare S.A.	3888/11.11.2003
5.	S.S.I.F. Valmob Intermedia S.A.	4279/05.12.2003
6.	S.C. Hobbit Financiar S.R.L.	4283/05.12.2003
7.	S.S.I.F. Romcapital S.A.	4327/08.12.2003
8.	S.S.I.F. Eurosavam S.A.	4401/11.12.2003
9.	S.S.I.F. Vanguard S.A.	4406/11.12.2003
10.	S.S.I.F. Orizont Vest S.A.	4503/18.12.2003
11.	S.C. Eurofinance S.R.L.	4507/18.12.2003
12.	S.S.I.F. Nova Invest S.A.	4513/18.12.2003
13.	Banca comercială Sanpaolo IMI Bank România S.A.	3506/14.10.2003

Menționăm că, la sfârșitul anului 2003, trei societăți de servicii de investiții financiare au obținut autorizația prealabilă pentru extinderea obiectului de activitate, urmând ca în anul 2004 să primească autorizația de a presta servicii de brokeraj pe piața reglementată de instrumente financiare derivate a Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu. De asemenea, existau în curs de autorizare un număr de trei societăți de servicii de investiții financiare și un număr de patru societăți de brokeraj.

### 1.3. SUPRAVEGHEREA PIETELOR REGLEMENTATE

Anul 2003 a avut ca obiectiv general îmbunătățirea capacității de supraveghere a piețelor reglementate, în scopul prevenirii activităților ce s-ar putea desfășura în afara cadrului normativ, pentru creșterea încrederii investitorilor în piața de capital din România.

În cadrul programului PHARE RO.0005.03 "Reglementarea pieței de capital", specialiștii C.N.V.M. împreună cu cei ai CONSOB Italia și Romsys S.A. România, au creat **sistemul electronic de supraveghere și monitorizare a tranzacțiilor bursiere** al cărui scop principal îl constituie detectarea oricărei evoluții neobișnuite a prețului sau cantității aferente tranzacțiilor, colectarea tuturor informațiilor pe care acestea le implică, incluzând grafice și date istorice relevante, precum și comunicate ale emitenților.

Aplicația informatică cuprinde două secțiuni: supravegherea în timp real și analiza istorică a informațiilor stocate în baza de date.

**Supravegherea în timp real** se axează pe următoarele componente:

- ecrane de supraveghere a activității de tranzacționare, atât din cadrul Bursei de Valori București, cât și din cadrul Bursei Electronice RASDAQ;
- sisteme de avertizare.

**Analiza istorică** este efectuată de către personalul implicat în supravegherea pieței de capital pe baza următoarelor instrumente nou implementate:

- baza de date care conține informații cu privire la tranzacțiile efectuate: volume tranzacționate, prețuri, intermediari, ordine etc., ce poate fi accesată într-un mod complex, utilizând interogări predefinite, oferite de aplicația de supraveghere, precum și interogări ce pot fi concepute de utilizatori;
- instrumente grafice complexe, ce pot fi asociate datelor analizate;
- facilități de transfer al datelor în format Excel și/sau Access care permit utilizatorilor să extindă analiza datelor.

La nivelul direcțiilor de specialitate din cadrul C.N.V.M. se realizează o supraveghere permanentă a instituțiilor și operatorilor pieței de capital.

**Societățile de servicii de investiții financiare** au obligația transmiterii la C.N.V.M. a următoarelor rapoarte:

- Raportul lunar care cuprinde "Situația privind capitalul net minim și gradul de îndatorare" ce se depune în termen de zece zile lucrătoare de la sfârșitul lunii, împreună cu balanța analitică de verificare aferentă lunii respective;
- Raportul semestrial care cuprinde bilanțul, contul de profit și pierdere și raportul auditorului financiar, ce se transmite în maximum 45 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare;

- Raportul anual care cuprinde situația financiară anuală, raportul auditorului financiar și raportul de gestiune al administratorilor, ce se transmite în termen de 15 zile de la încheierea termenului legal de raportare financiară.

În conformitate cu prevederile Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate, societățile de servicii de investiții financiare au avut obligația transmiterii situațiilor financiare anuale ale exercițiului financiar al anului 2002, retratate conform noii metodologii, până la data de 30.11.2003.

O atenție deosebită s-a acordat 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 încaseze după vânzarea acțiunilor.

Pentru nerespectarea, în anul 2003, a prevederilor legislației în vigoare și a reglementărilor C.N.V.M., un număr de 27 de societăți de servicii de investiții financiare au fost sancționate, iar unui număr de șase societăți le-a fost retrasă autorizația de funcționare, respectiv: Interbrok S.A., DZ Securities S.A., IRI Institutul Român de Investiții S.A., Investech Valori Mobiliare S.A., toate din București, Agent Invest S.A. Deva și Perefernum Broker S.A. Miercurea Ciuc. Totodată, au fost sancționate 14 persoane fizice, dintre care: șase persoane cu avertisment, patru persoane cu amendă și patru persoane cu interdicție de a desfășura activitate pe piața de capital.

**Societățile de administrare a investițiilor** au obligația să publice și să transmită la C.N.V.M. rapoarte trimestriale, semestriale și anuale privind situația fondurilor administrate.

Aceste rapoarte cuprind date referitoare la obiectivele fondului: strategia urmată, activitățile de investiții desfășurate, schimbările semnificative intervenite în conținutul prospectului în perioada la care acesta se referă, evoluția valorii unitare a activului net de la constituirea fondului, precum și orice alte informații semnificative care permit investitorilor să aprecieze evoluția fondului și rezultatele obținute.

**Depozitarii** calculează zilnic și transmit săptămânal la C.N.V.M. calculul activului net pentru fiecare fond cu care au încheiat contract de depozitare.

Ca urmare a supravegherii efectuate în anul 2003 au fost luate următoarele măsuri:

- suspendarea emisiunii și răscumpărării unităților de fond în vederea fuziunii fondurilor deschise de investiții Active Junior, Active Dinamic și Active Classic, administrate de societatea de administrare a investițiilor Active Management Internațional S.A.;
- retragerea autorizațiilor de funcționare a fondurilor Active Junior și Active Classic ca urmare a fuziunii prin absorbție de către fondul Active Dinamic, administrat de Active Management Internațional S.A.;

- suspendarea emisiunii și răscumpărării unităților de fond ale Fondului deschis de investiții Armonia;
- suspendarea autorizației de funcționare a societății de administrare a investițiilor S.C. Pactinvest S.A., ca urmare a nerespectării dispozițiilor C.N.V.M. privind organizarea adunării generale a investitorilor Fondului Național Retcon;
- suspendarea, pentru perioada ianuarie-iunie 2003, a Fondului Național Retcon, ca urmare a neîncheierii unui nou contract de depozitare și a nedepunerii documentelor necesare autorizării modificărilor actelor constitutive ale societății de administrare a investițiilor; în perioada septembrie-decembrie 2003 C.N.V.M. a suspendat Fondul Național Retcon și a dispus blocarea conturilor bancare și de acțiuni deschise de S.C. Pactinvest S.A. în numele acestuia în scopul asigurării protecției investitorilor, ca urmare a nerespectării prevederilor OUG nr. 26/2002 aprobată și modificată de Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia;
- revocarea autorizației de funcționare ca societate de administrare a investițiilor a S.C. Pactinvest S.A. și desemnarea S.A.I. Quadrant Asset Management S.A. ca administrator al Fondului Național Retcon. Transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare, inclusiv a registrelor și evidențelor, a corespondenței, a materialelor publicitare, a contractelor și a oricăror alte documente, în original, ale Fondului Național Retcon către noul administrator, nu s-a realizat până la sfârșitul anului 2003.

O atenție deosebită s-a acordat supravegherii modului în care portofoliile fondurilor deschise de investiții se încadrează în prevederile reglementărilor în vigoare. În tabelul 1.3.1. este prezentată structura portofoliului global la sfârșitul anului 2003.

#### Structura portofoliului global al fondurilor deschise de investiții

Tabelul 1.3.1.

Structura active	01.01.2003 (lei)	%	31.12.2003 (lei)	%
Valori mobiliare cotate	49.776.504.550	4,98	73.701.358.202	7,83
Acțiuni necotate	216.063.582	0,02	216.153.432	0,02
Disponibil	5.071.042.080	0,51	1.888.143.286	0,20
Titluri de stat	803.644.704.423	80,43	309.760.163.773	32,89
Depozite bancare și certificate de depozit	65.774.434.260	6,58	102.383.821.429	10,87
Obligațiuni municipale	33.299.507.277	3,33	429.086.929.651	45,57
Bilete la ordin	35.978.621.044	3,60	19.372.870.816	2,06
Obligațiuni corporative	4.158.823.924	0,42	4.554.337.468	0,48
Alte active	1.319.415.623	0,13	702.971.146	0,07
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>999.239.116.763</b>	<b>100,00</b>	<b>941.666.749.203</b>	<b>100,00</b>

Anul 2003 a fost un an de restructurare a portofoliilor fondurilor deschise de investiții, care au avut obligația ca, în termen de șase luni de la intrarea în vigoare a



Regulamentului nr.3/2003, să se încadreze în limitele investiționale prevăzute de acesta.

Structura activelor fondurilor deschise de investiții în anul 2002 este prezentată în figura 1.3.1.

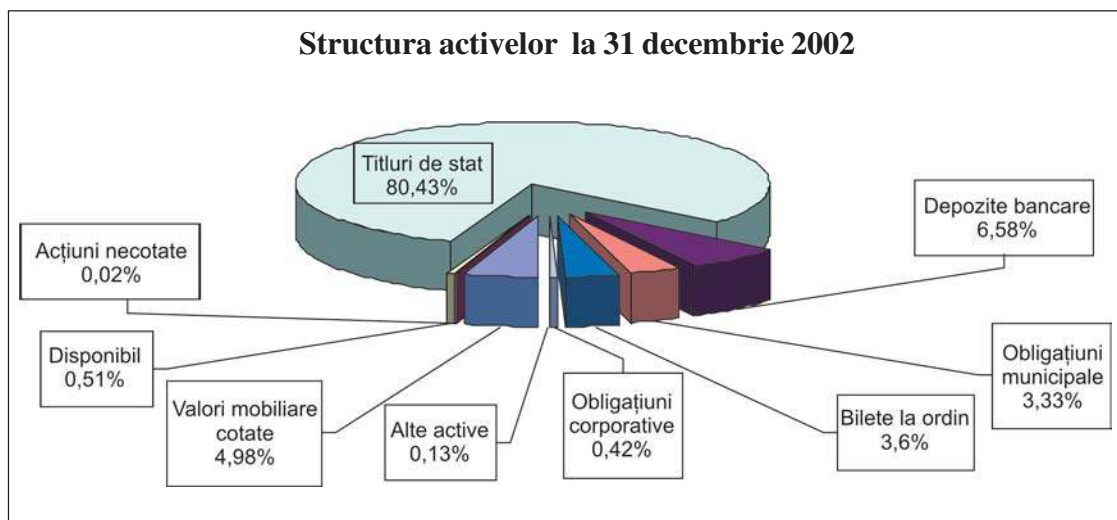


Figura 1.3.1.

Structura activelor fondurilor deschise de investiții în anul 2003 este prezentată în figura 1.3.2.

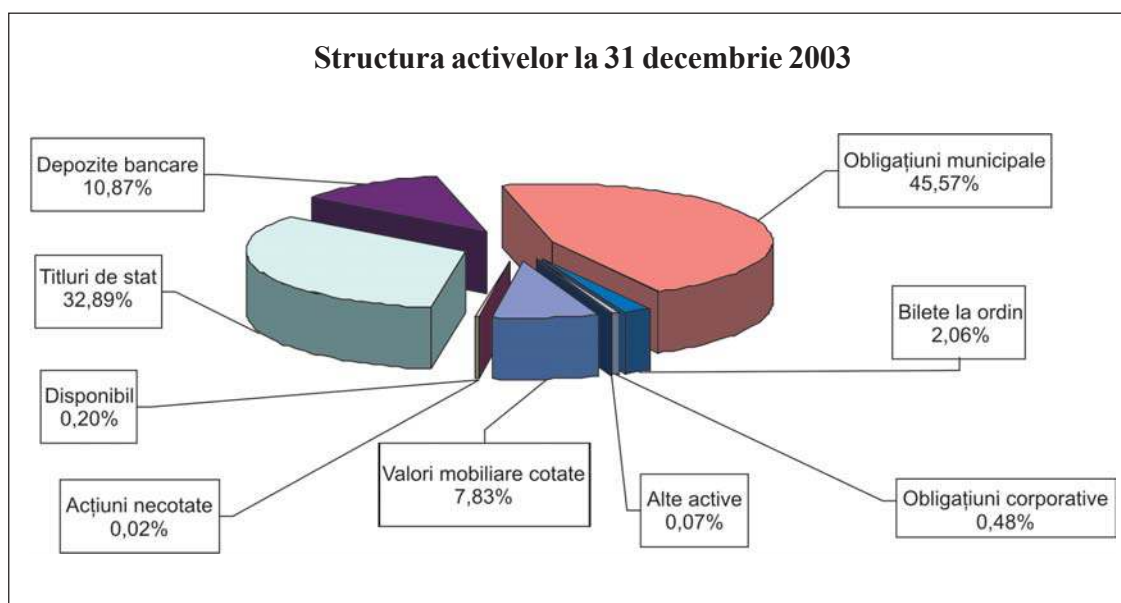


Figura 1.3.2.

Din datele prezentate rezultă următoarele:

- activele totale ale fondurilor au înregistrat la 31 decembrie 2003 o scădere cu 5,81% față de valoarea înregistrată în anul precedent;
- evoluția ascendentă a ponderii valorilor mobiliare cotate în portofoliul fondurilor deschise de investiții s-a datorat atât creșterii valorii de piață a

acestora, cât și orientării mai accentuate a investițiilor spre acest tip de plasament;

- creșterea ponderii plasamentelor bancare, respectiv în depozite bancare și în certificate de depozit, ca urmare a faptului că prin noul regulament a fost ridicată limita de investire în bănci, certificatele de depozit fiind încadrate la o poziție distinctă față de depozitele bancare;
- creșterea plasamentelor în instrumente de credit emise de administrația publică locală, în contextul în care în anul 2003 o serie de municipalități și-au atras resursele prin emisiunea de obligațiuni cu un randament superior altor instrumente investiționale;
- scăderea substanțială a plasamentelor în titluri de stat;
- scăderea ponderii titlurilor de valoare emise de persoane juridice române (biletele la ordin), ca urmare a aplicării prevederilor OUG nr.26/2002 și ale Regulamentului nr.3/2003, care limitează valoarea acestor investiții la 10% maximum din activul total.

Supravegherea și controlul **Bursei de Valori București**, în ansamblul activității desfășurate, se exercită nemijlocit și permanent de către C.N.V.M. prin inspectorul general al B.V.B., conform prevederilor legale în vigoare.

Supravegherea și controlul **Bursei Electronice RASDAQ (B.E.R.)** se asigură de către un colectiv tehnic numit de C.N.V.M., cu atribuții și responsabilități, colectiv coordonat de inspectorul general al B.E.R.

În vederea supravegherii consolidate a pieței de capital, pe baza **Protocolului pentru cooperare în domeniul supravegherii sistemului financiar între Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și Comisia pentru Supravegherea Asigurărilor**, în anul 2003 au avut loc mai multe întâlniri, atât la nivel de președinți cât și la nivel de directori, în scopul efectuării unor schimburi de informații și a dispunerii unor măsuri coerente și concertate. Scopul supravegherii consolidate este cel de prevenire a riscurilor și a efectelor propagate de pe un segment de piață pe celelalte segmente sau chiar pe ansamblul acesteia.

#### 1.4. EVIDENȚA VALORILOR MOBILIARE

În anul 2003 au fost emise de Oficiul de evidență a valorilor mobiliare (O.E.V.M.) un număr de 624 **Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare** ca urmare, fie a modificării capitalului social și a structurii acționariatului societăților deținute public, fie a divizării acestora. Menționăm că la începutul anului 2003, erau înregistrate 5.180 de societăți deținute public.

Având în vedere prevederile art.34 și art.51 din OUG nr.28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002, s-a procedat la suspendarea de la tranzacționare a acțiunilor societăților deținute public, în vederea efectuării modificărilor de capital social și/sau a valorii nominale a acțiunilor, respectiv, în vederea transformării în societăți de tip



închis și a delistării de pe piețele reglementate. În acest sens, O.E.V.M. a emis în cursul anului 2003, un număr de 683 decizii de suspendare de la tranzacționare.

De asemenea, O.E.V.M. a procedat la sancționarea emitenților care nu au respectat obligația de a transmite la C.N.V.M. raportări periodice și curente.

### 1.5. AUTORIZAREA OPERAȚIUNILOR EFECTUATE DE EMITENȚI PE PIAȚA DE CAPITAL

O societate comercială deținută public poate apela la disponibilitățile bănești ale publicului în vederea atragerii unor capitaluri de împrumut necesare activității de dezvoltare și restructurare, prin emiterea de noi acțiuni sau obligațiuni, care pot fi vândute prin inițierea unei oferte publice primare de vânzare. În anul 2003 au fost autorizate cinci oferte publice primare de vânzare de acțiuni.

Vânzarea acțiunilor deținute de un investitor se realizează prin inițierea unei oferte publice secundare de vânzare de acțiuni. Astfel, în cursul anului 2003 au fost autorizate 14 oferte publice secundare de vânzare de acțiuni.

Dobândirea unei poziții semnificative, de control sau majoritare se realizează prin inițierea unei oferte publice de cumpărare de acțiuni sau a unei oferte publice de preluare a societății, numărul acestora ridicându-se în anul 2003 la 230 oferte autorizate.

Evoluția ofertelor publice în perioada 1997-2003 este prezentată în figura 1.5.1.

**Ofertele publice în perioada 1997-2003**

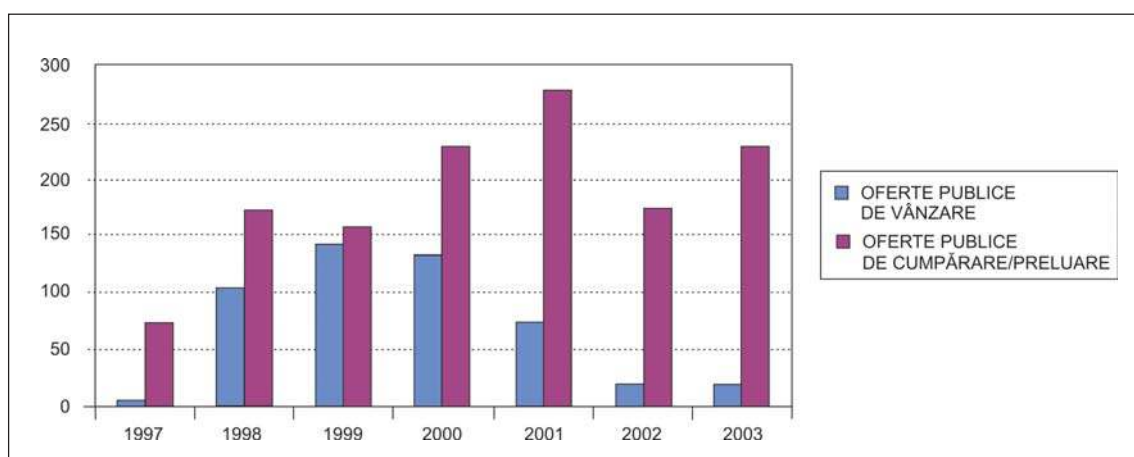


Figura 1.5.1.

În cursul anului 2003 s-a derulat un număr de 93 oferte publice obligatorii în vederea delistării, în conformitate cu prevederile art.138 din OUG nr.28/2002 aprobată prin Legea nr.525/2002, așa cum a fost modificat prin OUG nr.165/2002.

Societățile deținute public și administrațiile publice și locale pot atrage capital și prin inițierea unor oferte publice de vânzare de obligațiuni. În cursul anului 2003 s-au autorizat trei oferte publice primare de vânzare de obligațiuni pentru S.C. TBI LEASING S.A. București, S.C. IMPACT S.A. București și S.C. PREFAB S.A. Călărași, precum și 13 oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale prezentate în tabelul 1.5.1.

## Oferte publice de vânzare a obligațiunilor municipale

Tabelul 1.5.1

Nr. crt.	Denumire	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscrise	Maturitate
1	Municipiul Slobozia	150.000	100.000	150.000	2005
2	Municipiul Oradea	100.000	1.000.000	100.000	2006
3	Municipiul Timișoara	100.000	1.000.000	100.000	2005
4	Municipiul Bistrița	15.000	1.000.000	15.000	2005
5	Municipiul Arad	65.000	1.000.000	65.000	2006
6	Municipiul Giugiu	12.046	1.000.000	12.046	2005
7	Municipiul Aiud	5.000	1.000.000	5.000	2005
8	Municipiul Câmpulung	10.000	1.000.000	10.000	2005
9	Municipiul Deva	58.000	1.000.000	58.000	2008
10	Municipiul Lugoj	6.000	1.000.000	6.000	2005
11	Municipiul Alba Iulia	24.000	1.000.000	24.000	2006
12	Municipiul Cluj Napoca	25.000	1.200.000	25.000	2005
13	Consiliul Județean Arad	25.000	1.000.000	25.000	2006

Creșterea numărului ofertelor publice de obligațiuni municipale s-a datorat dobânzii atractive, riscului scăzut, accesibilității la subscriere și listării la B.V.B.

## Evoluția ofertelor publice de vânzare/cumpărare de acțiuni/obligațiuni în perioada 1997-2003

Tabelul 1.5.2.

Tipul de operațiuni	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Total
Oferte publice de vânzare de acțiuni, din care:	4	104	142	134	74	19	19	496
- primare	1	3	24	77	48	8	5	166
- secundare	3	101	118	57	26	11	14	330
Oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative	0	0	1	1	0	2	3	7
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	0	0	0	0	2	8	13	23
Oferte publice de cumpărare/preluare	75	171	156	228	276	173	229	1.308

Menționăm, totodată, faptul că în cursul anului 2003 au fost analizate cererile a 409 societăți comerciale deținute public de transformare în societăți de tip închis, finalizate cu retragerea de la tranzacționarea pe Bursa Electronică RASDAQ și radierea din înregistrările O.E.V.M.

## 1.6. CONTROLUL ȘI INVESTIGAREA LEGALITĂȚII ACTIVITĂȚILOR

Corpul de Control al C.N.V.M. a realizat în anul 2003 un număr de 138 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 atât ca urmare a sesizărilor primite la Comisie din partea unor persoane fizice, persoane juridice și instituții ale statului, cât și în baza planului de control aprobat.

La sediul entităților vizate a fost efectuat pe parcursul anului 2003 un număr de 25 de controale, din care: 22 la societăți de servicii de investiții financiare, două la societăți de investiții financiare și unul la o societate de registru.

La sediul C.N.V.M. a fost efectuat un număr de 53 de audieri, din care: 46 pentru societăți de servicii de investiții financiare, una pentru o societate de investiții financiare, patru pentru societăți de registru, una pentru o societate emitentă și una pentru un cenzor extern independent.

În urma investigațiilor desfășurate au fost aplicate sancțiunile prezentate în sinteză în tabelul 1.6.1., ca urmare a încălcării prevederilor legale în vigoare și ale regulamentelor și instrucțiunilor C.N.V.M.

**Sancțiuni aplicate în urma investigațiilor/controalelor efectuate**

Tabelul 1.6.1.

Nr. crt.	Entități	Tipul sancțiunii	Număr de sancțiuni
<b>1.</b>	<b>Societăți de servicii de investiții financiare</b>		<b>47</b>
		- avertisment	9
		- amendă	5
		- suspendare autorizație între 5 și 90 de zile	6
		- retragere autorizație	3
		- interdicții	7
		- restricționări conturi	16
		- suspendare decontare	1
<b>2.</b>	<b>Societăți de registru</b>		<b>4</b>
		- avertisment	3
		- amendă	1
<b>3.</b>	<b>Societăți emitente</b>		<b>1</b>
		- amendă	1

Sancțiunile au vizat atât societățile în cauză, cât și persoanele fizice cu funcții în cadrul acestora sau cu responsabilități în domeniul respectării legislației în vigoare și a normelor C.N.V.M., respectiv: agenți de servicii de investiții financiare, președinți și membri ai consiliului de administrație, responsabili OPL/control intern.

Sancțiunile aplicate în anul 2003 sunt prezentate în anexele 5-9.

Pe lângă sancțiunile aplicate, unele rezultate ale investigațiilor desfășurate au impus sesizarea unor instituții ale statului, precum: Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, Ministerul Administrației și Internelor, Ministerul Finanțelor Publice, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție etc.

Activitatea Corpului de Control s-a concretizat și în rezolvarea a peste 550 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. Astfel, au fost derulate controale și s-au efectuat audieri, în urma cărora Comisia a dispus măsuri pentru sancționarea ilegalităților constatate.

Totodată, având ca punct de plecare cele constatate în urma analizării sesizărilor primite la sediul C.N.V.M., Comisia a dispus o serie de măsuri menite să stopeze pe viitor eventualele nereguli. Aceasta constituie una din preocupările permanente ale C.N.V.M., în prezent fiind în curs de elaborare un proiect de măsuri în scopul protecției micilor investitori.

În vederea bunei desfășurări a activităților specifice efectuate de Corpul de Control, s-a elaborat sub formă de proiect, la sfârșitul anului 2003, Manualul intern de inspecții privind controlul respectării dispozițiilor legale în domeniul valorilor mobiliare.

**Direcția juridică** își desfășoară activitatea prin trei servicii de specialitate:

- Serviciul Avizare consiliază juridic direcțiile din cadrul C.N.V.M. și avizează pentru legalitate actele dispuse de Comisie. În cursul anului 2003 a emis un număr de 2.454 avize, dintre care 2.393 favorabile, 59 favorabile cu observații și două nefavorabile. De asemenea, s-au formulat 450 de puncte de vedere pentru instituțiile pieței de capital, pentru emitenții de valori mobiliare și pentru direcțiile din C.N.V.M. care au solicitat diverse precizări privind interpretarea unor articole din actele normative incidente domeniului de activitate;
- Serviciul Contencios a asigurat reprezentarea intereselor C.N.V.M. în fața instanțelor judecătorești, pe baza și în limitele împuternicirii primite. În scopul realizării acestui obiectiv, au fost redactate documentele necesare pentru un număr de 153 de dosare, care au totalizat 372 de termene de judecată, activitate concretizată prin finalizarea unui număr de 83 de dosare, alte 70 de dosare fiind în curs de soluționare;
- Serviciul Contestații a admis dintre cele 64 de contestații formulate în cursul anului 2003 împotriva măsurilor dispuse de Comisie, un număr de 12 contestații, o contestație a fost admisă în parte și a respins 51 de contestații ca nefondate.

## **1.7. INTEGRAREA EUROPEANĂ**

### **I. Pregătirea procesului de aderare**

#### **1. Stadiul negocierilor de aderare la capitolele aferente domeniului de activitate a C.N.V.M.**

##### **Capitolul 3 "Libera circulație a serviciilor"**

În cadrul Conferinței Interguvernamentale de Aderare a României la Uniunea Europeană, din data de 20 decembrie 2002, au fost deschise negocierile la Capitolul 3 "Libera circulație a serviciilor". Ca răspuns la Documentul de Poziție Comună a Uniunii Europene, în prima jumătate a anului 2003 C.N.V.M. a contribuit la elaborarea Documentului de Poziție Complementar I pentru acest capitol. Documentul cuprinde progresele înregistrate pe piața de capital din România în perioada iulie 2002 - iunie 2003, rezultatele obținute în cadrul Grupului de lucru pentru monitorizarea barierelor în calea dreptului de stabilire și a liberei circulații a serviciilor, precum și Planul de acțiune pentru implementarea recomandărilor din Raportul Peer Review. În vederea transunerii acquis-ului comunitar aferent acestui sector, au fost prevăzute măsuri în ceea ce privește adoptarea legii consolidate a pieței de capital, precum și a legislației secundare de aplicare a acesteia.

## **Capitolul 4 "Libera circulație a capitalurilor"**

În cadrul Conferinței Interguvernamentale de Aderare a României la Uniunea Europeană, ce a avut loc în data de 7 aprilie 2003, s-au închis provizoriu negocierile la Capitolul 4 "Libera circulație a capitalurilor".

### **2. Misiunea de supraveghere colectivă "Peer review"**

În perioada 2-5 decembrie 2002 s-a desfășurat în România prima misiune de supraveghere colectivă a Comisiei Europene în domeniul serviciilor financiare. Scopul acestei misiuni a fost de a evalua progresele înregistrate de România în pregătirea pentru aderarea la Uniunea Europeană, analizând capacitatea administrativă a instituțiilor responsabile pentru transpunerea acquis-ului comunitar, precum și gradul de implementare a acestuia.

Ca urmare a acestor întâlniri, experții Comisiei Europene au elaborat un raport cuprinzând o serie de recomandări pentru fiecare sector în parte. C.N.V.M. a întocmit Planul de acțiune pentru implementarea recomandărilor din Raportul Peer Review, care vizează sectorul valorilor mobiliare. Planul de acțiune în domeniul serviciilor financiare, incluzând contribuțiile Băncii Naționale a României, Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor, Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și Oficiului Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor a reprezentat anexa Documentului de Poziție Complementar I pentru Capitolul 3 și a fost supus aprobării Guvernului României în luna iunie 2003.

În perioada 2-5 decembrie 2003, Direcția Generală Piață Internă a Comisiei Europene a organizat o vizită de informare în România pentru sectorul serviciilor financiare, care a avut ca obiectiv evaluarea stadiului de îndeplinire a măsurilor prevăzute în Planul de acțiune Peer Review, pe parcursul anului 2003. Echipa de experți a apreciat pozitiv activitatea desfășurată în cursul anului 2003, subliniind eforturile depuse de C.N.V.M. în ceea ce privește elaborarea proiectului noii legi consolidate a pieței de capital, sistemul de supraveghere electronică a pieței, precum și procesul de consolidare a celor două piețe, B.V.B. și B.E.R.

## **II. Programe de asistență**

### **1. Programul PHARE RO.0005.03 "Reglementarea pieței de capital"**

În cursul anului 2003 au fost finalizate componentele 2 și 3 ale programului PHARE 2000, după cum urmează:

#### **Componenta 2-twinning C.N.V.M.-CONSOB pentru întărirea practicilor de reglementare și supraveghere a pieței românești de capital**

Proiectul de înfrățire instituțională C.N.V.M.-CONSOB, început în luna august 2002, a fost finalizat la data de 30 noiembrie 2003.

Obiectivele proiectului au vizat analiza cadrului legal și de reglementare în domeniu, existent în România, prin prisma implementării acquis-lui comunitar, precum și întărirea capacității instituționale a C.N.V.M. ca autoritate responsabilă cu autorizarea și supravegherea pieței de capital.

Partenerii de twinning și-au concentrat eforturile în vederea elaborării și discutării cu reprezentanți ai pieței a *unui proiect de lege consolidată a pieței de capital*, care își propune să furnizeze un cadru legislativ unitar în conformitate cu directivele europene în domeniu.

Pe lângă elaborarea unui proiect al legii consolidate a pieței de capital, experții italieni au sprijinit C.N.V.M. în elaborarea unor reglementări pentru punerea în aplicare a legislației existente. Astfel, *C.N.V.M. a adoptat regulamente care implementează parțial prevederi ale acquis-lui în limitele impuse de legislația în vigoare*: Regulamentul nr.3/2003 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a fondurilor deschise de investiții, a societăților de investiții și a depozitarilor, Regulamentul nr.5/2003 privind oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare. Aceste reglementări vor fi revizuite după adoptarea proiectului noii legi consolidate a pieței de capital prin implementarea cerințelor directivelor Uniunii Europene și a standardelor relevante internaționale, pentru a elimina neconcordanțele și pentru a pune în aplicare principiile noii legi.

În vederea transpunerii Directivei 93/6/EC a fost elaborat un proiect de regulament privind adecvarea capitalului și cerințe prudențiale privind gestionarea riscului, precum și proceduri de aplicare a acestuia.

Rezultatele analizei cu privire la situația existentă pe piața de capital românească au fost reflectate, de asemenea, în *obiectivele Planului de acțiune pe termen mediu pentru dezvoltarea pieței românești de capital*.

### **Componenta 3-Investiții**

În cursul anului 2003 au fost livrate și instalate toate echipamentele prevăzute în cadrul componentei de investiții.

*Noul sistem electronic de supraveghere și monitorizare a tranzacțiilor bursiere* reprezintă unul din rezultatele importante ale programului PHARE 2000, contribuind la îmbunătățirea capacității de supraveghere. Acest sistem a fost construit de către specialiștii C.N.V.M. cu sprijinul experților CONSOB și Romsys S.A., scopul principal fiind asistarea personalului C.N.V.M. în detectarea oricărei evoluții neobișnuite a prețului sau cantității tranzacțiilor efectuate pe piețele bursiere.

Rezultatele acestui proiect s-au concretizat în implementarea bazei de date proprii a C.N.V.M. și a sistemului de analiză istorică pentru prevenirea manipulării celor două piețe, B.V.B. și B.E.R. De asemenea, a fost implementat sistemul de monitorizare în timp real a B.V.B., urmând ca până la sfârșitul lunii ianuarie 2004 să fie finalizat și cel pentru B.E.R.

## **2. Programul de Evaluare a Sectorului Financiar din România (FSAP)**

În perioada 12-23 mai 2003 a avut loc misiunea Programului de Evaluare a Sectorului Financiar din România (FSAP), desfășurată în comun de Fondul Monetar



Internațional și de Banca Mondială. Echipa FSAP a elaborat un raport care include evaluarea respectării obiectivelor și principiilor IOSCO (evaluare realizată pe baza metodologiei "Post-Paris" privind implementarea principiilor IOSCO, formă finalizată în aprilie 2003), evaluarea respectării principiilor de guvernanta corporativă și evaluarea sectorului ipotecar din România. Raportul conține o serie de recomandări privind respectarea standardelor referitoare la prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital. Totodată, experții FSAP au elaborat un raport de evaluare a stabilității sistemului financiar din România (FSSA), raport care va fi publicat de către Fondul Monetar Internațional cu acordul C.N.V.M.

### **3. Proiectul de asistență tehnică în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital**

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este beneficiara unui proiect de asistență tehnică în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital.

Echipa de asistență tehnică include doi consultanți ai Biroului de Asistență Tehnică a Departamentului de Trezorerie a Statelor Unite ale Americii și un consultant din partea Inițiativei FIRST. Proiectul va fi finalizat la sfârșitul lunii iunie 2004 și își propune următoarele obiective:

- îmbunătățirea standardelor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital, în vederea creșterii încrederii investitorilor în acest sector;
- actualizarea reglementărilor referitoare la prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului;
- îmbunătățirea calificării personalului C.N.V.M. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului;
- elaborarea unui set de specificații în vederea dezvoltării unor pachete de programe integrate în sistemul de supraveghere electronică implementat de C.N.V.M. în cadrul programului PHARE RO.0005.03.

## **1.8. COOPERAREA INTERNAȚIONALĂ**

### **Organizația Internațională a Reglementatorilor de Valori Mobiliare - IOSCO**

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este membră IOSCO cu drepturi depline, din anul 1996. Principalul obiectiv al IOSCO îl reprezintă elaborarea de standarde comune care să permită creșterea eficienței și a transparenței piețelor de valori mobiliare, protecția investitorilor și cooperarea în vederea prevenirii și detectării abuzului pe piață.

În luna octombrie 2003, reprezentanții C.N.V.M. au participat la cea de-a 28-a Conferință anuală care a avut loc în Coreea, la Seul. În cadrul acesteia au fost dezbătute probleme privind dezvoltarea piețelor de capital și a fost adoptată

**"Metodologia de evaluare a implementării obiectivelor și principiilor IOSCO"**, document care prezintă mecanismul de evaluare a stadiului de implementare a principiilor IOSCO privind reglementarea financiară.

În cadrul IOSCO, C.N.V.M. este membru al Comitetului Președinților, al Comitetului Regional European și al Comitetului Piețelor Emergente. Reprezentanți ai C.N.V.M. au participat, în luna martie 2003, la întâlnirea extraordinară a Comitetului Regional European de la Atena, reuniune care a abordat aspecte legate de Metodologia de evaluare a implementării obiectivelor și principiilor IOSCO și de Memorandumul multilateral IOSCO.

În luna noiembrie 2003, reprezentanții C.N.V.M. au participat la seminarul de pregătire profesională cu tema Metodologia de evaluare a implementării obiectivelor și principiilor IOSCO și protecția investitorilor, organizat la Madrid de Secretariatul General al IOSCO. În cadrul seminarului au fost dezbătute și aspecte privind educația investitorilor la nivel național și regional.

### **Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital**

La inițiativa președinților comisiilor de valori mobiliare din țările candidate pentru aderarea la Uniunea Europeană, în mai 2001 a fost înființat Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital, care are ca obiectiv 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.

Pe parcursul anului 2003, Grupul Consultativ și-a continuat activitatea cu privire la schimbul de experiență în implementarea reglementărilor Uniunii Europene. Reprezentanți ai C.N.V.M. au participat la întâlnirea Grupului Consultativ la Budapesta, la nivel de președinte și experți, reuniune în cadrul căreia au fost prezentate particularități ale Directivei UE privind oferta publică de preluare și propunerea de Directivă UE privind transparența pieței.

Membrii Grupului Consultativ s-au reunit la Seul, cu prilejul Conferinței anuale IOSCO, pentru a discuta posibilitatea continuării activităților de consultare și schimb de informații în condițiile în care zece membri ai Grupului vor adera la Uniunea Europeană în mai 2004.

### **Organizația pentru cooperare și dezvoltare economică - OECD**

C.N.V.M. a participat activ la reuniunile care au avut loc în anul 2003, în urma cărora a fost finalizată Cartea Albă a Guvernanței Corporative în sud-estul Europei, document ce sintetizează principii și recomandări practice privind guvernanța corporativă în regiune.

### **Memorandumuri de Înțelegere**

Cooperarea cu autorități similare de reglementare și supraveghere a pieței de capital reprezintă unul din obiectivele principale ale activității internaționale a C.N.V.M. Scopul acordurilor bilaterale între autorități este de a crea un cadru pentru cooperare,



schimb de informații și asistență reciprocă în îndeplinirea funcțiilor ce le revin în domeniul piețelor de valori mobiliare, în contextul globalizării piețelor financiare. În anul 2003 C.N.V.M. a încheiat Memorandumuri de Înțelegere, având ca obiective principale protecția investitorilor și promovarea integrității piețelor financiare, cu următoarele autorități:

- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Cipru (CySEC), semnat la București la 9 iulie 2003;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din Republica Moldova (CNVM), semnat la București la 24 septembrie 2003;
- Comisia Pieței de Capital din Turcia (CMB), semnat la Seul la 14 octombrie 2003;
- Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Luxemburg (CSSF), semnat la Luxemburg la 14 noiembrie 2003;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din Italia (CONSOB), semnat la București la 25 noiembrie 2003.

De asemenea, C.N.V.M. a demarat în anul 2003 negocierea semnării unor Memorandumuri de Înțelegere cu autorități similare din alte țări, urmând ca acestea să fie finalizate pe parcursul anului 2004.

## 1.9. INFORMAREA PUBLICĂ, COOPERAREA CU MASS-MEDIA ȘI ACTIVITATEA EDUCĂȚIONALĂ

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

**Serviciul purtătorului de cuvânt** a redactat 61 de comunicări scrise destinate mass-mediei, după cum urmează: 19 comunicate de presă, 33 de informații de presă și 9 drepturi la replică. De asemenea, a furnizat 150 de răspunsuri la solicitările jurnaliștilor, transmise telefonic sau prin poșta electronică.

**Biroul de relații publice** a avut un număr de 102 solicitări de informații de interes public, din care 88 au fost rezolvate favorabil, restul de 14 nu s-au încadrat în categoria solicitărilor de interes public sau nu priveau atribuțiile instituției. Solicitățile au fost adresate de 95 de persoane fizice și 7 persoane juridice.

De asemenea, au fost solicitate informații referitoare la situația financiară a societăților comerciale deținute public, care au făcut obiectul unor **rapoarte curente, semestriale și anuale depuse de emitenți la Oficiul de evidență a valorilor mobiliare**.

**Buletinul lunar al C.N.V.M.** s-a editat și publicat de către biroul de editare, începând cu luna ianuarie a anului 2003, conform OUG nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr.514/2002.

Buletinul este structurat pe patru părți: actele individuale emise de Comisie, principalele activități desfășurate, rapoartele curente ale emitenților și ale entităților piețelor reglementate și diverse anunțuri, interviuri, răspunsuri la întrebări etc. Partea referitoare la actele emise de Comisie, cuprinzând textele integrale ale acestora, apare săptămânal pe site-ul C.N.V.M., la adresa [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro).

**Revista presei**, cuprinzând articole referitoare la piața de capital, este alcătuită zilnic prin monitorizarea unui număr de 23 de publicații, dintre care 18 cotidiene, trei săptămânale și două lunare. Această revistă poate fi consultată la Biroul de relații publice de către toate persoanele interesate, din instituție sau din afara acesteia.

Tot pe linia diseminării informațiilor de interes public, considerăm că merită a fi menționați studenții și doctoranzii îndrumați de persoane de specialitate din cadrul instituției în vederea elaborării lucrărilor de diplomă, de dizertație sau a tezelor de doctorat. De asemenea, membrii Comisiei au prezentat cu ocazia simpozioanelor și conferințelor organizate de diferite instituții, lucrări care au constituit o sursă de informare pentru cei interesați.

## **1.10. ORGANIZAREA CURENTĂ A ACTIVITĂȚII**

Activitatea curentă este organizată de Secretariatul general și s-a concretizat în anul 2003 în:

- pregătirea și organizarea a 156 de ședințe ale Comisiei, întocmirea proceselor verbale și informarea direcțiilor asupra sarcinilor care le revin. În aceste ședințe au fost luate în discuție 2.950 de subiecte și au fost adoptate hotărâri materializate în 1.271 ordonanțe, 4.709 decizii, 229 avize, 290 autorizări, 472 atestări și cinci dispuneri de măsuri;
- transmiterea spre publicare la Monitorul Oficial al României a normelor aprobate de Comisie, respectiv opt regulamente, patru instrucțiuni, 44 de ordine și cinci dispuneri de măsuri;
- 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 24.688 de adrese ieșite și peste 36.129 de adrese intrate în instituție;
- asigurarea integrității documentelor aflate în gestiunea serviciului de arhivă și acordarea de asistență pentru consultarea a 135 de dosare.

## **CAPITOLUL 2**

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

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

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

La sfârșitul anului 2003 C.N.V.M. funcționa cu un număr total de 194 salariați, față de numărul maxim de 250 de posturi aprobat prin Regulamentul privind organizarea C.N.V.M., și șapte membri ai Comisiei, numiți de Parlamentul României.

În cursul anului 2003 au fost angajate 44 de persoane, iar șase salariați, reprezentând 3% din personal, au părăsit instituția, fie prin acordul părților, fie prin demisie.

Formarea profesională a fost circumscrisă obiectivelor Convenției de twinning din cadrul Programului PHARE, care a oferit cadrul necesar derulării unui amplu program de instruire, prin organizarea la sediul instituției a unor seminarii susținute de către experții italieni, precum și prin organizarea de stagii de pregătire pentru 37 de salariați în Italia, la instituțiile pieței de capital, respectiv, CONSOB, Bursa de Valori din Italia, Monte Titoli (instituție similară S.N.C.D.D.) și la Banca Italiei.

Programul de instruire a fost structurat pe cinci module :

- Autorizarea și monitorizarea societăților de servicii de investiții financiare;
- Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și societăți de administrare a investițiilor;
- Abuzurile de piață: delictul de inițiere și manipularea pieței;
- Listarea emitenților, prospectele ofertelor publice și informarea continuă;
- Decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare.

Programul a creat baza dezvoltării cadrului de reglementare, precum și a practicilor de supraveghere în conformitate cu standardele europene în vigoare.

În Marea Britanie s-a efectuat pregătirea a doi salariați în vederea exploatării la parametrii proiectați a echipamentelor achiziționate prin componenta investițională a Programului PHARE.

În baza Regulamentului nr.1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pe piețele reglementate, C.N.V.M. a atestat opt entități pentru formarea profesională a personalului ce operează pe aceste piețe, a avizat 27 de cursuri pentru agenți de servicii de investiții financiare, trei cursuri pentru personalul din cadrul compartimentului de control intern și nouă cursuri pentru brokeri și traderi.

## 2.2. RESURSELE FINANCIARE

C.N.V.M. este **autoritate administrativă autonomă, finanțată integral din venituri extrabugetare** în conformitate cu art.13 din OUG nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/2002.

Încasarea veniturilor destinate autofinanțării s-a efectuat în conformitate cu prevederile OUG nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr.514/2002, iar colectarea veniturilor s-a efectuat cu respectarea prevederilor Regulamentului nr.5/2002 privind modul de încasare și gestionare a veniturilor extrabugetare din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu modificările ulterioare.

Veniturile Comisiei în anul 2003 au provenit din următoarele surse:

- cotă de 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată, suportată de către cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate;
- cotă de 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- cotă de 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare;
- cotă de 1,5% din valoarea ofertelor publice de cumpărare, respectiv o cotă de 1,75% din valoarea ofertelor publice de 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;
- activități de editură, publicitate, multiplicare.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor efectiv realizate prin **bugetul de venituri**, la data de 31.12.2003, era următoarea:

**Execuția bugetului de venituri**

			mii lei
Denumirea indicatorilor	Prevederi	Realizări	%
<b>VENITURI CURENTE ÎN ANUL 2003</b>	<b>103.750.000</b>	<b>151.457.825</b>	<b>145,98</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețe reglementate (0,08%)	10.000.000	7.206.284	72,06
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (0,1%)	15.000.000	26.096.894	173,93
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare (0,5%)	7.000.000	3.204.971	45,79
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:	40.000.000	79.271.815	198,18
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare (1,5%)	25.000.000	10.867.535	43,47
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare (1,75%)	15.000.000	68.404.280	456,03
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate	350.000	0	0
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	10.300.000	9.540.691	92,63
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	18.000.000	17.199.685	95,55
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	100.000	469.560	469,56
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare și alte venituri	3.000.000	8.467.925	282,26

Gradul de realizare a veniturilor totale prevăzute pentru perioada 01.01-31.12.2003 a fost de 145,98%.

Nerealizările se înregistrează la următoarele surse de venit:

- veniturile din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate nu s-au realizat întrucât până la sfârșitul anului 2003 nu a fost autorizată nici o bursă de mărfuri;
- veniturile din ofertele publice de vânzare s-au realizat în proporție de 50% din nivelul prevăzut, ceea ce dovedește interesul scăzut pentru emisiunile de acțiuni și obligațiuni.

**Utilizarea veniturilor**, în conformitate cu art.1 alin.(2) lit.g) din Legea nr.500/2002 privind finanțele publice, 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 OUG 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

OG nr.14/1998 și de Hotărârea Guvernului nr.361/1999 de aprobare a Normelor metodologice de aplicare a OG nr.14/1998.

Structura cheltuielilor prevăzute și a plăților nete de casă efectuate în perioada 01.01.2003-31.12.2003 este prezentată mai jos:

#### Execuția bugetului de cheltuieli

mii lei

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Plăți de casă	Realizat %
<b>Cheltuieli totale, din care:</b>	<b>162.656.000</b>	<b>108.788.918</b>	<b>67</b>
Cheltuieli curente:	122.156.000	92.926.788	76
- Cheltuieli de personal	101.156.000	75.660.072	75
- Cheltuieli materiale	20.000.000	17.037.434	85
- Transferuri neconsolidabile	1.000.000	229.282	23
Cheltuieli de capital	40.500.000	15.862.130	39

Cheltuielile totale s-au realizat în procent de 67%, pentru fiecare dintre indicatori realizându-se economii față de nivelul prevederilor.

Economia realizată la capitolul cheltuieli de capital, s-a datorat faptului că nu s-a achiziționat un sediu pentru C.N.V.M., aceasta continuând să funcționeze în același spațiu închiriat.

Din totalul cheltuielilor efectuate în anul 2003, respectiv 108,8 mld. lei, 12,6 mld. lei au reprezentat viramente la contribuția pentru asigurările sociale, 1,9 mld. lei viramente la fondul de șomaj și 3,7 mld. lei viramente la fondul asigurărilor sociale de sănătate.

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

#### BILANȚ la 31.12.2003

mii lei

COD	ACTIV	Sold la 01.01.2003	Sold la 31.12.2003
101	Mijloace fixe și terenuri	8.720.192	44.786.723
103	Obiecte de inventar	1.159.431	1.433.396
105	Imobilizări necorporale	389.805	13.066.109
141	Disponibilități bănești	76.216.930	119.488.870
190	Mijloace bănești și alte valori	138.850	54.600
205	Debitori	2.457.558	754.461
207	Clienți	434.558	714.221
220	Cheltuieli	0	0
260	Materiale	175.042	288.368
	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>89.692.366</b>	<b>180.586.748</b>
302	Fondul mijloacelor fixe	8.720.192	0
306	Fondul obiectelor de inventar	1.159.431	1.433.396
308	Fondul imobilizărilor necorporale	389.805	0
371	Venituri extrabugetare	41.988.577	37.889.681
374	Venituri din anii precedenți	31.541.728	131.420.253
393	Decontări cu salariații	340.129	919.023
394	Creditori	211.340	717.702
395	Decontări cu bugetul statului	975.618	2.863.381
398	Decontări privind asig. sociale	1.377.935	3.501.877
399	Furnizori	0	0
400	Decont. priv. contrib. la fd. de șomaj	214.567	375.470
402	Diferențe de curs valutar	0	0
404	Venituri de realizat	2.773.044	1.465.965
	<b>TOTAL PASIV</b>	<b>89.692.366</b>	<b>180.586.748</b>

Din analiza soldurilor cuprinse în bilanțul contabil încheiat la 31.12.2003 se constată o creștere a valorii mijloacelor fixe, a obiectelor de inventar, a materialelor și a altor valori, atât ca urmare a achizițiilor efectuate pe parcursul anului, cât și a finanțării obținute prin programul PHARE RO.0005.03.

### **2.3. RESURSELE INFORMAȚIONALE**

În perioada analizată, prin Direcția tehnologia informației, s-a continuat procesul de informatizare a activităților desfășurate în cadrul instituției.

C.N.V.M. a fost dotată în cursul anului 2003, prin programul PHARE RO.0005.03, componenta investițională, cu echipamente de calcul de ultimă generație, care au fost instalate și puse în funcțiune în primul semestru, respectiv: un server de mare putere de tip RISC, patru servere de tip INTEL, 180 de stații performante cuplate prin rețea la servere și sistemul Oracle pentru baze de date relaționale.

În anul 2003 s-au proiectat, realizat și implementat sistemele de supraveghere în timp real a tranzacțiilor executate la B.V.B. și la B.E.R., precum și structura bazei de date integrate a Comisiei, iar în anul 2004 urmează să fie implementat sistemul de supraveghere prin raportări a entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.

De asemenea, prin această direcție se colectează și centralizează datele raportate de societățile de servicii de investiții financiare privind investitorii de portofoliu străini, care tranzacționează la B.V.B. și la B.E.R. Investițiile străine de portofoliu efectuate în anul 2003 sunt prezentate în anexa nr.10.



## CAPITOLUL 3

### PERFORMANȚELE PIEȚEI DE CAPITAL

#### 3.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bursa de Valori București a continuat și în anul 2003 trendul ascendent al celor trei indici bursieri, cel mai bun argument în susținerea acestor afirmații fiind faptul că indicii BET, BET-C și BET-FI au înregistrat noi maxime istorice.

Astfel:

- indicele BET, care urmărește evoluția celor mai lichide 10 titluri listate la Cota Bursei, se situa la finele anului 2003 cu 30,91% în lei (29,44% în USD și 11,19% în Euro) peste valoarea din ultima zi de tranzacționare din anul 2002. Maximul a fost atins în ultima ședință de tranzacționare, pe 19 decembrie 2003 și a fost de 2.171,88 puncte;
- indicele BET-C, care reflectă evoluția prețurilor tuturor acțiunilor cotate, exclusiv acțiunile S.I.F.-urilor, a înregistrat o creștere anuală de 26,04% (24,85% în USD și 7,05% în Euro). Maximul istoric a fost de 1.390,38 puncte, atins în 19 decembrie 2003;
- indicele BET-FI, care urmărește evoluția prețurilor de tranzacționare a acțiunilor celor cinci societăți de investiții financiare (S.I.F.) cotate, a atins nivelul maxim în ședința de tranzacționare din data de 17 decembrie 2003, și anume 8.062,81 puncte. Valoarea de închidere în 2003 a fost 8.014,17 puncte, mai mare decât în 2002 cu 33,23% în lei, 26,98% în USD și 13,16% în Euro.

Indicele BET, a cărui creștere anuală a fost de 11,19% în Euro, a avut o evoluție similară piețelor vest-europene și peste performanțele atinse de bursele de valori din țările central-europene. Astfel, indicele EUROSTOXX50 (indice compozit pan-european care urmărește evoluția celor mai lichide 50 de companii din zona Euro) a înregistrat în 2003 un plus de 11,48%, iar indicele CESI (al țărilor central europene) un plus de 8,74%, situație prezentată în figura 3.1.1.

Creșterea principalilor indici bursieri a avut loc pe fondul intensificării activității de tranzacționare, valoarea totală a tranzacțiilor situându-se la 273,2 milioane Euro, ceea ce reprezintă o creștere cu 22,7% față de valoarea înregistrată în 2002.

Tendințele pozitive ale pieței s-au regăsit și în creșterea capitalizării bursiere, care se situa la finele anului 2003 la nivelul de 2.991 milioane Euro, cu peste 13% mai mult decât în anul precedent.



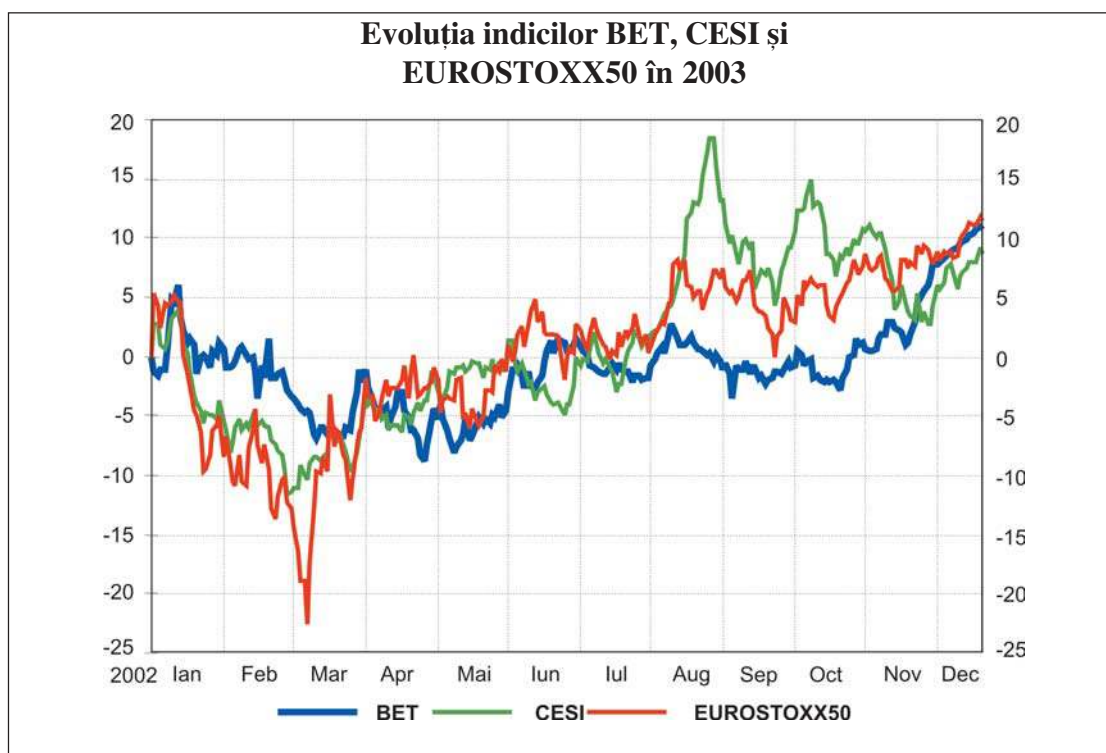


Figura 3.1.1.

PER indică un trend ascendent al prețurilor mai mare decât în anul precedent, în timp ce DIVY arată o scădere a dividendului net pe acțiuni, iar raportul dintre prețul pieței și valoarea nominală este pentru prima dată supraunitar, așa cum arată tabelul 3.1.1.

#### Principalii indicatori înregistrați de B.V.B.

Tabelul 3.1.1.

Indicatori		Anul				
		1999	2000	2001	2002	2003
Total	Valoare totală tranzacționată (acțiuni și obligațiuni) mil. Euro (mld. lei)	84,07 (1.963,25)	93,24 (1.852,47)	148,55 (3.815,15)	222,67 (7.097,67)	273,20 (10.234,01)
	Număr societăți cotate	127	114	65	65	62
Societăți cotate	Capitalizare bursieră mil. Euro (mld. lei)	313,00 (5.724,79)	450,51 (11.018,89)	1.361,08 (38.573,20)	2.646,44 (91.580,21)	2.991,02 (121.865,54)
	Valoare tranzacționată mil. Euro (mld. lei)	82,63 (1.939,89)	92,96 (1.837,34)	147,40 (3.781,88)	214,21 (6.835,93)	253,30 (9.509,40)
	Rata cifrei de afaceri %	20,17%	21,31%	15,82%	10,43%	9,59%
	PER (preț mediu/profit net acțiune)	8,82	3,98	4,92	9,12	13,10
	Raport preț piață/valoare nominală	0,62	0,41	0,45	0,84	1,01
	Randament dividend (DIVY)	7,84%	7,48%	6,70%	4,97%	2,00%

Un rol important în obținerea acestor indicatori l-a jucat continuarea politicii de revizuire a comisioanelor de tranzacționare, în sensul diminuării acestora în piața principală (Regular); astfel, ca urmare a acestui demers, valoarea tranzacțiilor în ultimele patru luni ale anului a atins procentul de 39,63% din totalul valorii tranzacționate.

Toate aceste rezultate pozitive s-au obținut în situația în care numărul emitenților listați a scăzut de la an la an. În anul 2003, ca urmare a aplicării prevederilor legale referitoare la promovarea ofertelor publice de preluare obligatorii au fost retrase de la Cota B.V.B. trei societăți comerciale (Arctic Găești, Dorobanțul Ploiești și Hitrom Vaslui), ceea ce a condus ca la finele anului trecut să fie listate 62 de societăți.

În perioada analizată, în cele 241 ședințe de tranzacționare, au fost încheiate 440.084 tranzacții pentru un număr de 4.106 milioane acțiuni cu o valoare totală de 10.062,7 miliarde de lei (268,6 milioane Euro) și 39 tranzacții pentru un număr de 187.870 obligațiuni cu o valoare totală de 171,3 miliarde de lei (4,6 milioane de Euro).

Numărul maxim de tranzacții cu acțiuni într-o ședință a fost de 4.315, iar media a fost de 1.826 tranzacții/ședință; volumul maxim de acțiuni tranzacționate într-o ședință a fost de 375,6 milioane, media fiind de 17 milioane acțiuni/ședință.

Valoarea maximă a tranzacțiilor într-o ședință a fost 1.314,8 miliarde de lei (35,3 milioane Euro), înregistrându-se o medie de 41,7 miliarde lei/ședință (1,1 milioane Euro/ședință).

Evoluția tranzacțiilor bursiere cu acțiuni în perioada 1995-2003, este prezentată în figura 3.1.2.

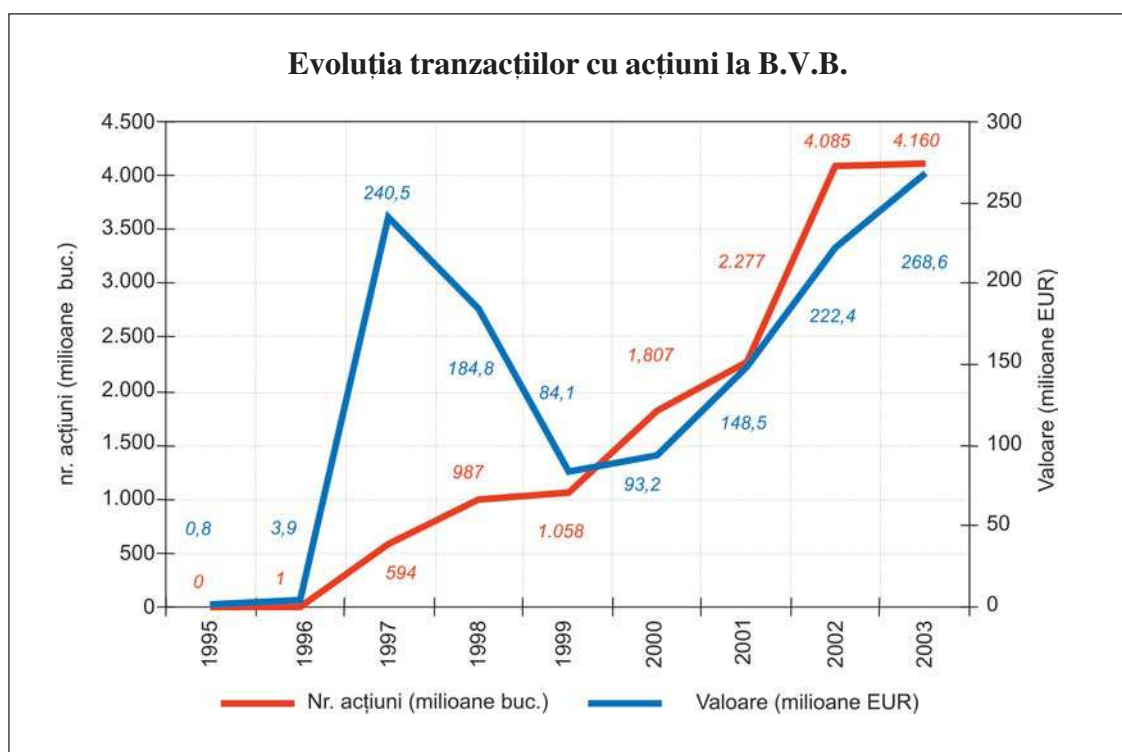


Figura 3.1.2.

În valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni s-au înscris și cele 15 oferte publice de cumpărare, cu o valoare totală de 1.884 miliarde de lei (50,2 milioane de Euro) și șase oferte publice de preluare cu o valoare totală de 445,6 miliarde de lei (11,9 milioane de Euro).

Evoluția tranzacțiilor bursiere cu obligațiuni în perioada 2001-2003, este prezentată în figura 3.1.3.

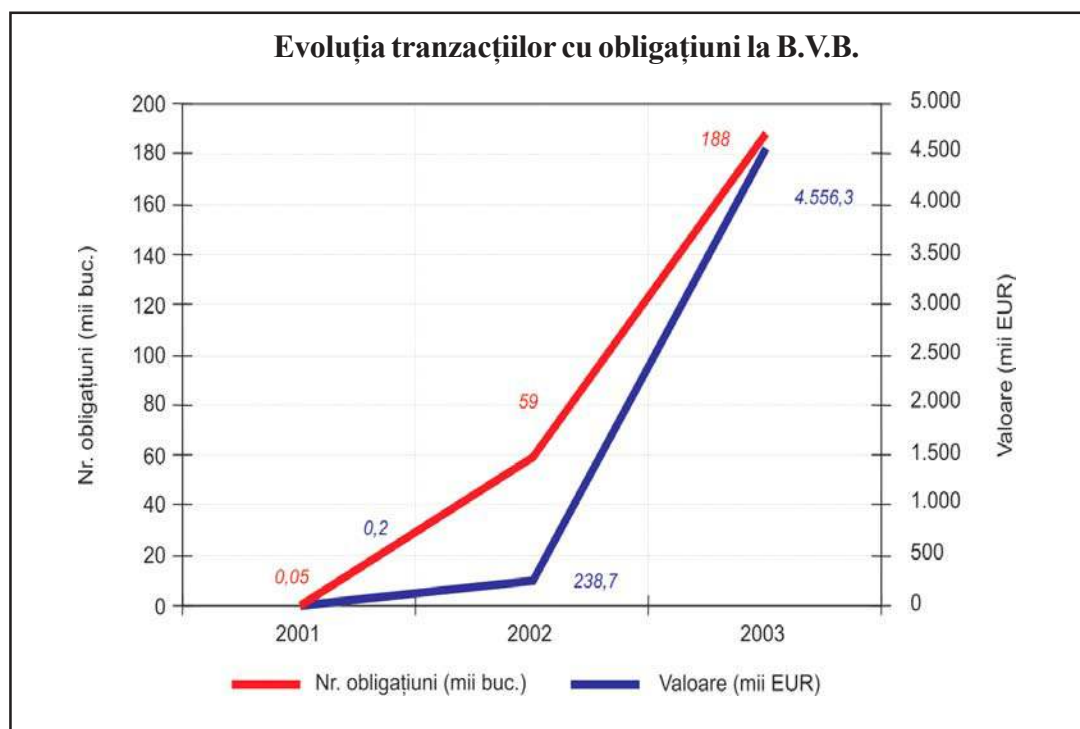


Figura 3.1.3.

Așa cum se constată din figura 3.1.3., anul 2003 a marcat o consolidare a sectorului obligatar al Cotei B.V.B. Experiența acumulată în anul precedent a dat un impuls deosebit emisiunilor de obligațiuni municipale, care în perioada analizată au fost în număr de 10 și s-au caracterizat prin valori totale mari în comparație cu anii anteriori (de exemplu, 100 miliarde lei pentru municipiile Oradea și Timișoara) și prin maturități mai mari (anul 2008 pentru municipiul Deva). De asemenea, menționăm listarea și tranzacționarea primei emisiuni de obligațiuni corporatiste aparținând S.C. Impact S.A.

În ceea ce privește procesul de decontare bănească a tranzacțiilor cu valori mobiliare încheiate prin sistemul electronic al bursei, acesta s-a derulat fără întârzieri, cu respectarea strictă a ciclului de decontare (T+3) prevăzut de regulamentele și procedurile B.V.B. și în conformitate cu recomandările și standardele internaționale în domeniu. În cele 241 de ședințe de compensare-decontare, valoarea tranzacțiilor decontate a fost de 10.234,06 miliarde lei (273,12 milioane Euro), iar gradul de compensare (necesar de lichiditate pentru decontarea finală a tranzacțiilor bursiere, după realizarea compensării) a fost de 27,12%. Tabelul 3.1.2. prezintă evoluția activității de compensare-decontare a tranzacțiilor cu valori mobiliare efectuate în perioada 2001-2003.

## Activitatea de compensare-decontare

Tabelul 3.1.2.

Indicator	2001	2002	2003
Număr ședințe de compensare-decontare	247	247	241
Număr participanți direcți	94	86	74
Număr bănci de decontare active	13	13	14
Total sume compensate (mil. Euro)	292,99	454,67	546,25
Grad de compensare (%)	27,45	20,27	27,12

Numărul total al băncilor de decontare s-a menținut constant pe parcursul întregului an, respectiv 18, din care doar 14 au fost active. Un număr de șase bănci de decontare active au și calitatea de agenți custode, și anume: BCR, BRD, ING Bank, HVB Bank, ABN-AMRO Bank și Citibank România (bancă de decontare doar pentru custodie).

Referitor la activitatea de registru, la sfârșitul anului 2003, un număr de 92 emitenți aveau încheiat contract de registru cu B.V.B., după cum urmează: 43 societăți comerciale înscrise la Cota Bursei, 36 societăți comerciale tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate, două societăți de tip închis, 10 emisiuni de obligațiuni municipale și o emisiune de obligațiuni corporatiste, structură prezentată în figura 3.1.4. În decursul anului 2003, Registrul B.V.B. a înregistrat pentru clienți un număr de 18 modificări ale capitalului social, dintre care 16 majorări și două diminuări.

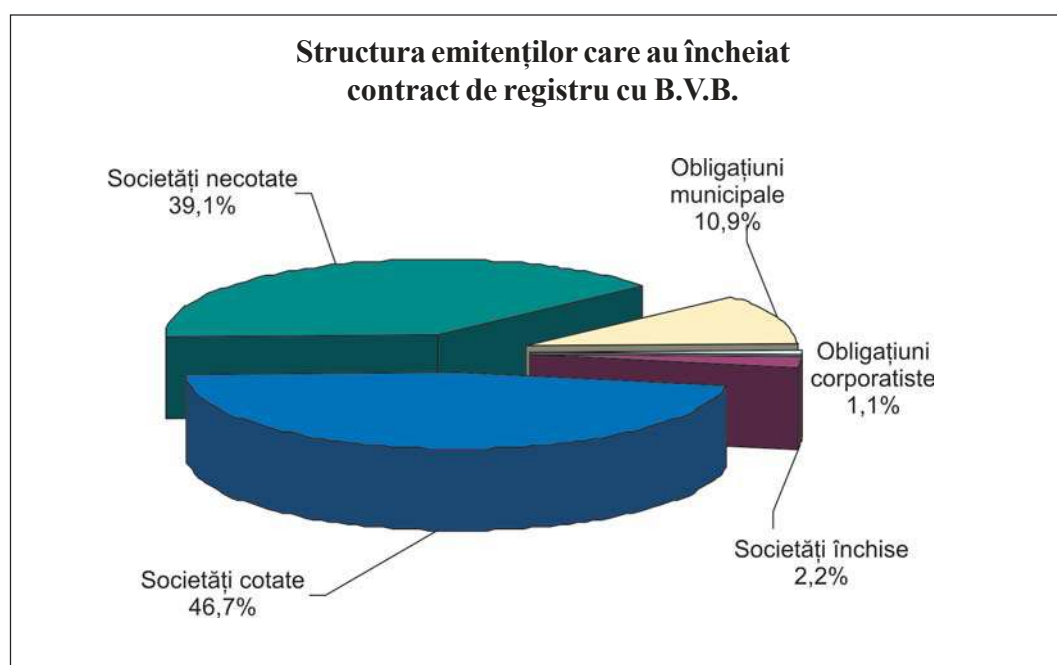


Figura 3.1.4.

Prin departamentele de specialitate, B.V.B. a organizat în 2003 cursuri pentru pregătirea agenților pentru servicii de investiții financiare și a personalului compartimentului de control intern din cadrul S.S.I.F.

Trebuie subliniată, de asemenea, mutarea B.V.B. într-un nou sediu, la inaugurarea căruia, domnul Adrian Năstase, Prim-ministru al României, a deschis oficial prima ședință de tranzacționare.

Tot în anul 2003, Bursa de Valori București a devenit membru cu drepturi depline al Federației Euro-Asiatice a Burselor de Valori (FEAS) și a făcut demersurile necesare pentru menținerea statutului de membru corespondent la Federația Europeană a Burselor de Valori (FESE) și la Federația Internațională a Burselor de Valori (WFE). Menționăm că, în același an, B.V.B. a redevenit membru în cadrul Asociației Depozitarilor Centrali din Europa Centrală și de Est (CEECSDA).

Pe linia colaborării internaționale cu instituții similare, în luna decembrie a anului 2003, Bursa de Valori București a semnat cu Thessaloniki Stock Exchange Centre un acord de cooperare pentru crearea la B.V.B. a unui **segment de piață "new market"**, destinat emitenților fără istoric, dar cu potențial de creștere, proiect ce se va desfășura în cursul anului 2004.

Tot în anul 2003, a avut loc **primul Forum al Pieței de Capital**, ocazie cu care s-a prezentat proiectul planului de fuziune a Bursei de Valori București cu Bursa Electronică RASDAQ, ce are drept scop consolidarea pieței de capital românești în perspectiva aderării țării noastre la Uniunea Europeană.

O altă realizare deosebită o reprezintă înființarea **Institutului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București**, care își propune crearea și promovarea unei culturi manageriale la standarde europene în cadrul societăților comerciale listate la Cota B.V.B.

### 3.2. BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ

Anul 2003 a însemnat pentru piața RASDAQ transformarea în societate pe acțiuni, promovarea unor regulamente și proceduri adecvate noului statut, având în vedere fuziunea cu Bursa de Valori București, precum și continuarea restructurării care a început în anul 2002.

Creșterea calității informațiilor furnizate a fost principala preocupare manifestată în cadrul Bursei Electronice RASDAQ.

În acest sens, s-au inițiat colaborări cu peste 1.100 de emitenți în scopul creșterii transparenței și a informării corecte a investitorilor. Astfel, în cursul anului 2003, au fost depuse peste 3.400 de informări și rapoarte din partea emitenților, punându-se bazele unui sistem propriu de preluare, administrare și diseminare a informațiilor, ceea ce a îmbunătățit accesul investitorilor la datele financiare ale acestora.

Printre acțiunile întreprinse în cadrul restructurării, s-a numărat și identificarea celor mai atractive societăți, care au fost repartizate pe categorii de excelență (categoria I și categoria II), stabilindu-se cu acestea relații pe bază contractuală.

Promovarea unor emitenți pe categorii de excelență urmărește ca activitatea acestora să devină transparentă pentru investitori și, în același timp, să fie un pas spre fuziunea cu B.V.B. O parte din societățile selectate pentru categoriile de excelență nu au confirmat așteptările și au fost retrogradate la categoria de bază.

O altă acțiune din cadrul procesului de restructurare a fost identificarea și delistarea a 403 societăți comerciale listate care nu îndeplineau condițiile minime pentru a fi tranzacționate pe bursă.

Pe parcursul anului s-au efectuat tranzacții în valoare totală de 4.110 miliarde de lei (109,7 milioane Euro), cu 104 miliarde lei (-2,47%), respectiv 22,9 milioane Euro (-17,2%) mai puțin decât în anul precedent, așa cum se poate constata și din figura 3.2.1.

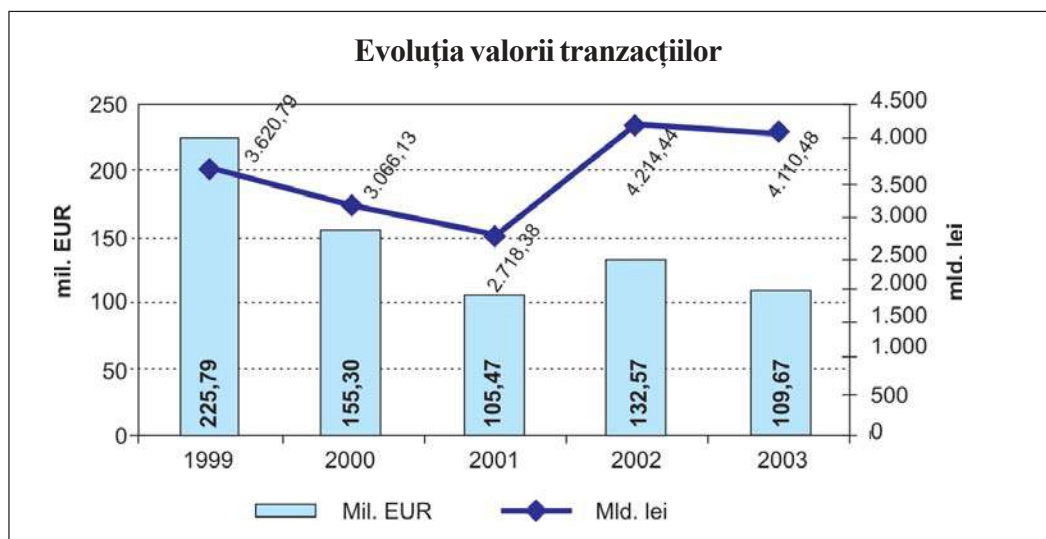


Figura 3.2.1.

Scăderea valorii tranzacțiilor în anul 2003, față de anul precedent, a fost determinată de diminuarea valorii ofertelor publice de vânzare cu 110 miliarde lei (-58%) și a valorii ofertelor publice de cumpărare/preluare cu 38 miliarde lei (-1,61%).

Valoarea totală a tranzacțiilor bursiere a înregistrat 1.691,1 miliarde lei (45,1 milioane Euro), în creștere cu 37 miliarde lei. Operațiunile derulate de A.P.A.P.S. (licitațiile electronice) de privatizare a unor pachete de acțiuni prin bursă au fost sporadice, valoarea acestora ridicându-se la 0,9 milioane Euro.

Structura tranzacțiilor efectuate în anul 2003 este prezentată în figura 3.2.2.

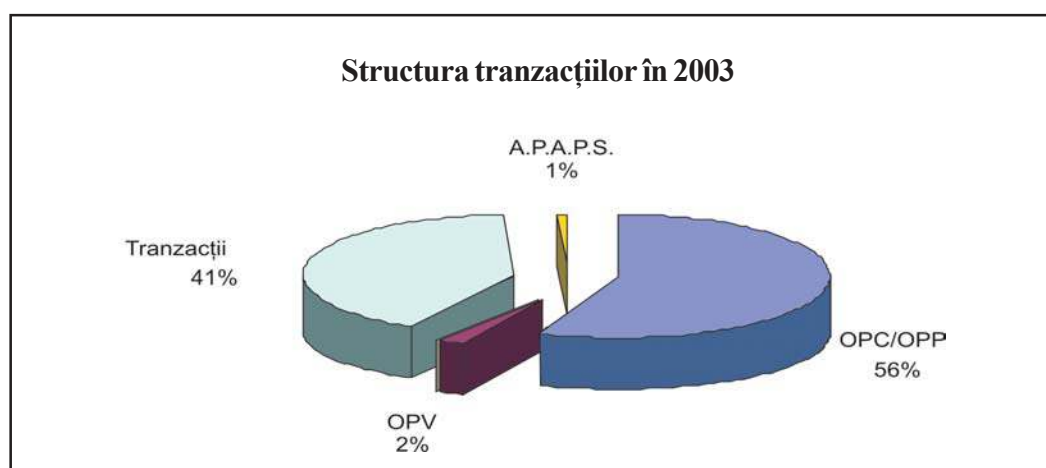


Figura 3.2.2.



Anul 2003 a fost cel de-al doilea an consecutiv de apreciere a indicelui RASDAQ Compozit cu peste 20%. Indicii B.E.R. au cunoscut creșteri substanțiale: RAQ-I a crescut cu 26,15%, RAQ-II cu 31,72% și RASDAQ-C cu 21,89%, indicii RAQ-I și RAQ-II atingând maxime istorice. Această creștere se explică prin triplarea cererii de acțiuni listate, care a condus la creșterea prețului acțiunilor listate înglobate în acești indici. Astfel, pentru prima oară de la lansare, RAQ-I a depășit 1.200 de puncte, iar RAQ-II a depășit 1.500 de puncte, așa cum rezultă din figura 3.2.3.

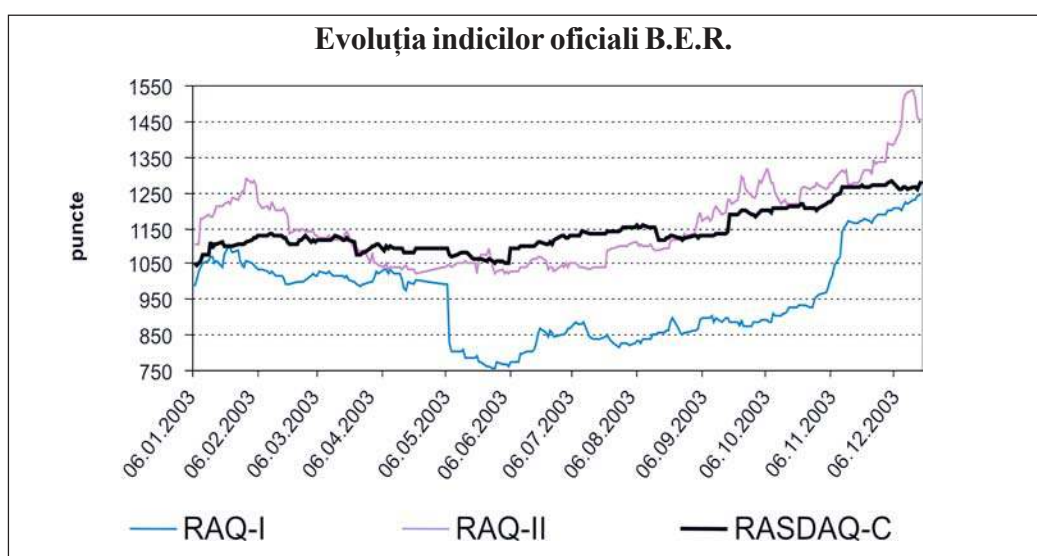


Figura 3.2.3.

Emitenții care au avut o influență pozitivă importantă asupra evoluției indicelui RASDAQ-C sunt prezentați în tabelul 3.2.1.

Tabelul 3.2.1.

Simbol	Denumire societate	%
PTRM	ROMPETROL RAFINARE S.A. Constanța	+4,5%
COER	ISPAT SIDEX S.A. Galați	+3,5%
FBRX	FIBREXNYLON S.A. Săvinești	+2,4%
ROMB	LAFARGE ROMCIM S.A. București	+1,9%
BURO	BRAU UNION ROMANIA S.A. București	+1,3%
NITR	NITRAMONIA S.A. Făgăraș	+1,2%
CGIU	COMCEREAL S.A. Alexandria	+1,2%
CSIA	CASIAL S.A. Deva	+1,1%
MRDO	MERCUR S.A. Craiova	+0,9%
ROMC	ROMCIF S.A. Fieni	+0,8%

De asemenea, a crescut capitalizarea B.E.R., care s-a ridicat la sfârșitul anului 2003 la nivelul de 79,2 mii miliarde lei (1,94 miliarde Euro), mai mult cu 30% în lei și cu 11,6% în Euro față de anul 2002.

Evoluția comparativă indice-capitalizare în cursul anului 2003 este prezentată în figura 3.2.4.



Figura 3.2.4.

Creșterea capitalizării s-a datorat atât majorării prețurilor acțiunilor, ca urmare a cererii, cât și rezultatelor financiare pozitive înregistrate de emitenții care au făcut posibile majorările de capital social. Surprinzător, această creștere a capitalizării B.E.R. s-a manifestat pe fondul unui proces accentuat de delistare a emitenților, în anul 2003 părăsind bursa 403 emitenți, totalizând o capitalizare de 13,5 mii miliarde de lei.

Distribuția valorii tranzacționate pe categorii de listare este prezentată în figura 3.2.5., iar distribuția capitalizării în figura 3.2.6.

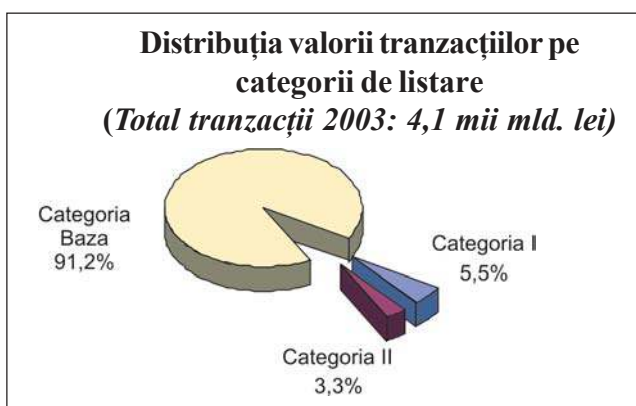


Figura 3.2.5.

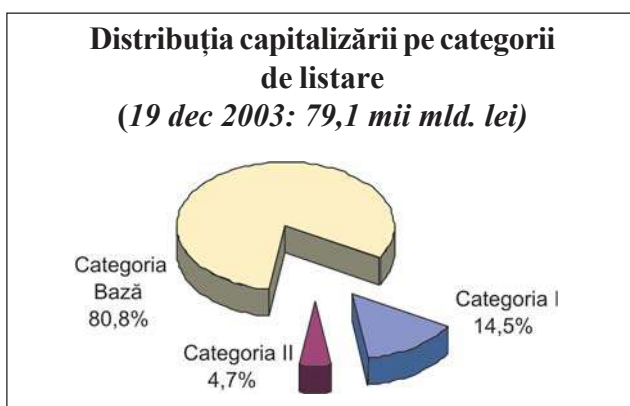


Figura 3.2.6.

Dintre cele 4.442 societăți listate la sfârșitul anului 2003, erau tranzacționabile în cursul anului 2.460 societăți. Analiza îndeplinirii criteriilor minime de listare de către emitenți va continua și în anul viitor. În anul 2003 au fost listate la B.E.R. 20 de noi societăți comerciale.

**Categoriile I și II de la B.E.R.** cuprindeau la sfârșitul anului 2003 un număr de 32 societăți. Situația emitenților listați pe categorii de listare, cu valoare tranzacționată și capitalizare aferentă este prezentată în tabelul 3.2.2.

Tabelul 3.2.2.

Categorie listare	Societăți listate	Valoare tranzacții (mld.lei)	Capitalizare (mld.lei)
Categoria I	15	225,2	11.456,5
Categoria II	17	134,5	3.768,0
Categoria Bază	4.410	3.750,7	63.970,6
Total	4.442	4.110,4	79.195,1

În vederea atragerii de noi emitenți, la Constanța s-a organizat seminarul cu tema **"Finanțarea afacerilor prin piața de capital"**, sponsorizat de Agenția Americană de Dezvoltare Internațională (USAID), în asociere cu B.E.R. și B.V.B. Obiectivul seminarului a fost prezentarea metodelor de finanțare, cu accent pe avantajele aduse societăților comerciale și acționarilor acestora.

### 3.3. SOCIETĂȚILE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

În anul 2003, conform prevederilor legislative și a normelor în vigoare, societățile de valori mobiliare au fost reautorizate ca societăți de servicii de investiții financiare, la sfârșitul anului fiind înregistrate 72 de societăți.

Evoluția numărului de societăți între anii 1994-2003 este prezentată în figura 3.3.1, scăderea numărului intermediarilor fiind legată de prevederile reglementărilor în vigoare ce au impus un anumit nivel al capitalului social.

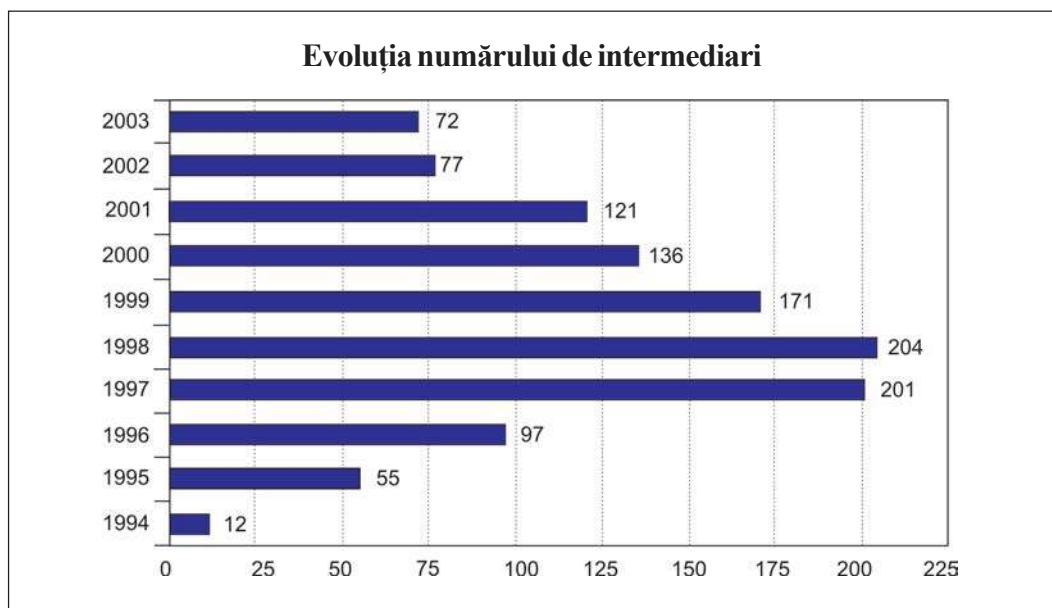


Figura 3.3.1.

Evoluția capitalului social total al intermediarilor în perioada 1994-2003 este prezentată în figura 3.3.2. În anul 2003, capitalul social total a crescut cu 11% față de anul 2002,

această creștere având loc în condițiile în care numărul societăților a scăzut cu 6,5%, raportat la același an.

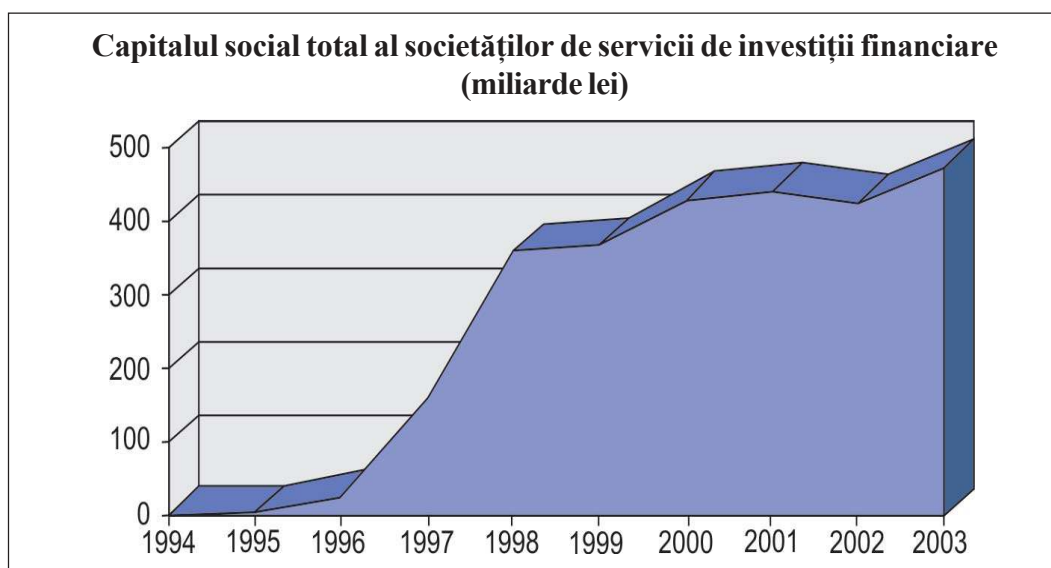


Figura 3.3.2.

Repartizarea pe județe a societăților de servicii de investiții financiare este prezentată în figura 3.3.3., de unde se observă că 58% din numărul acestora își au sediul social în capitală, iar 42% acoperă celelalte zone geografice ale țării. Unele dintre S.S.I.F. cu sediul în București au sedii secundare și în alte orașe, astfel că accesibilitatea investitorilor la serviciile oferite de acestea se poate considera că este satisfăcătoare.

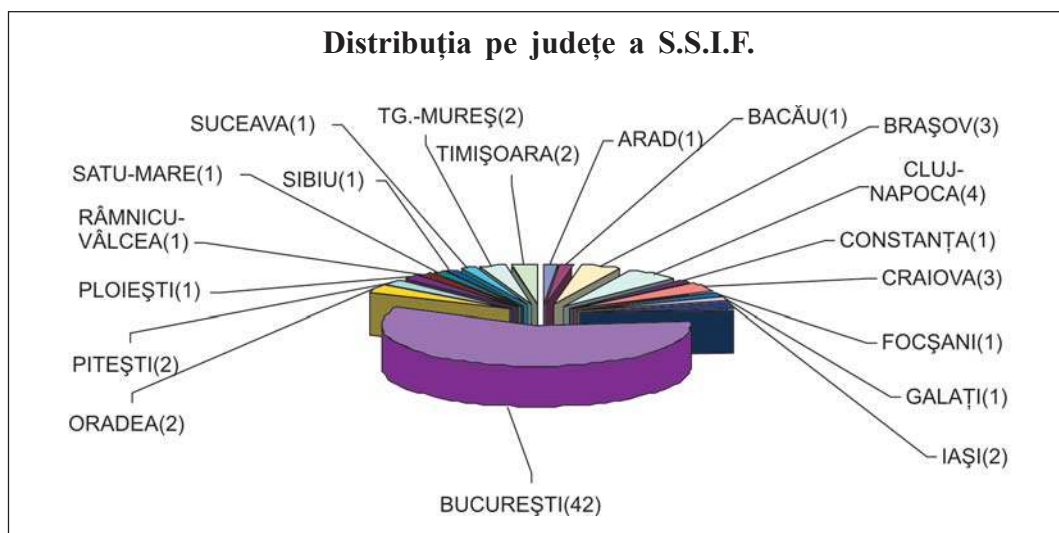


Figura 3.3.3.

Din punct de vedere operațional, activitatea din anul 2003 a societăților de servicii de investiții financiare a fost distribuită asemănător anilor precedenți. Astfel, un număr de 13 S.S.I.F., care reprezintă 18% din numărul celor care operează pe Bursa Electronică RASDAQ, au realizat în anul 2003 peste 75% din valoarea totală a tranzacțiilor încheiate pe această bursă.

O situație asemănătoare s-a întâlnit și la Bursa de Valori București, respectiv 25 de S.S.I.F. au realizat 85% din tranzacțiile totale, iar nouă dintre acestea au administrat peste 90% din valoarea ofertelor publice derulate.

În figura 3.3.4. sunt prezentate primele zece S.S.I.F. care au efectuat în anul 2003 oferte publice de preluare și/sau de cumpărare pe B.E.R., precum și cota deținută din totalul valorii acestor operațiuni (exprimată în grafic, în procente).

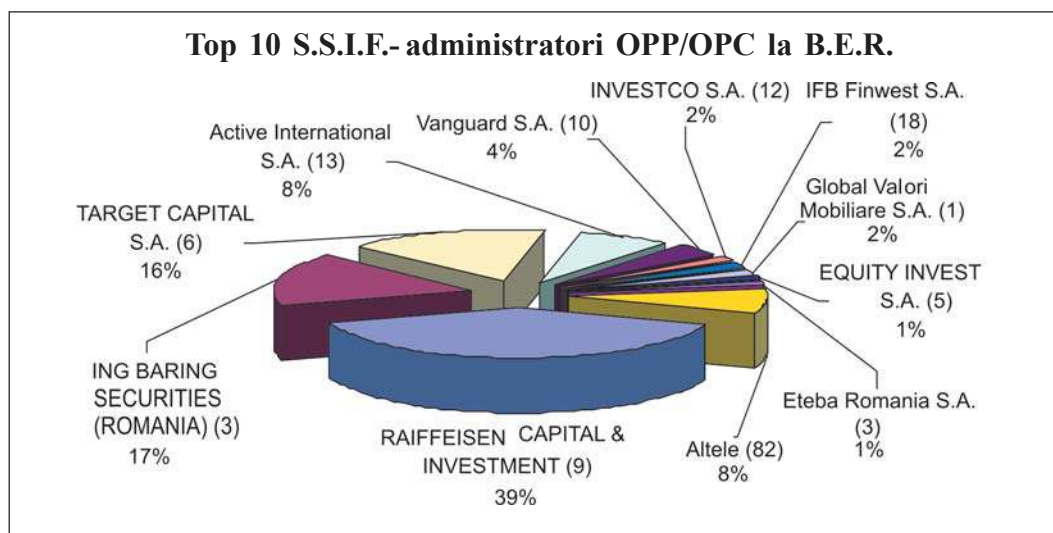


Figura 3.3.4.

În figura 3.3.5. este prezentată situația primelor zece S.S.I.F. care au intermediat achiziții de valori mobiliare la B.V.B. și B.E.R. pentru investitorii de portofoliu străini. Ponderea preferințelor acestora pe total an reprezintă: peste 26% - industria metalurgică, 10% - industria sticlei și ceramicii, 8% - industria mijloacelor de transport rutier, 7% - industria alimentară și de băuturi și 23% - sectorul financiar.

Printre investitorii de portofoliu străini se numără cei din Olanda cu 17%, Franța cu 11%, Cipru cu 10%, Luxemburg, SUA și Germania cu 7% fiecare, iar Marea Britanie și Cehia cu 4% fiecare.

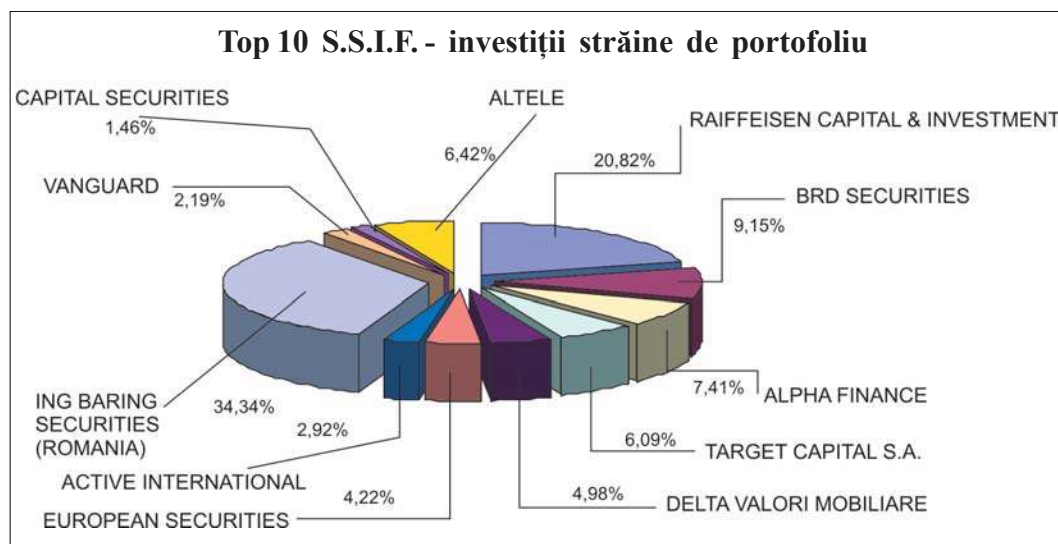


Figura 3.3.5.



Menționăm că, atât valoarea cumpărărilor, cât și valoarea vânzărilor efectuate de investitorii străini a crescut de peste două ori în anul 2003 față de anul 2002.

Valoarea lunară, în anul 2003, a investițiilor străine de portofoliu exprimată în lei, Euro și USD este prezentată în anexa nr.10.

### **3.4. SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE COMPENSARE, DECONTARE ȘI DEPOZITARE**

Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare S.A. (S.N.C.D.D.) este autorizată de C.N.V.M. ca sistem de compensare, decontare și depozitare pentru B.E.R., registru, organism de autoreglementare, agenție națională de numerotare și de către B.N.R. drept casă de compensații interbancare din anul 1996.

S.N.C.D.D. este constituită ca societate pe acțiuni, având un capital social de 3,8 miliarde lei (38.182 acțiuni cu valoare nominală de 100.000 lei/acțiune), deținut la 31.12.2003 de următoarele grupe de acționari:

• societăți bancare:	41,06%
• societăți de servicii de investiții financiare:	42,89%
• alte persoane juridice:	9,54%
• Asociația Națională a Societăților de Valori Mobiliare:	4,02%
• Bursa de Valori București:	2,49%

Printre realizările specifice anului 2003 menționăm:

- încheierea unei convenții cu Ministerul Finanțelor Publice, în luna iulie, referitoare la alocarea de către S.N.C.D.D. a codurilor ISIN pentru titlurile de stat. În contextul aderării țării noastre la Uniunea Europeană și a integrării piețelor financiare europene, S.N.C.D.D., în calitate de Agenție Națională de Numerotare, are rolul de a alocă și distribui coduri ISIN și CFI pentru toate instrumentele financiare tranzacționate în România;
- instalarea, în luna decembrie, a celor mai noi versiuni software pentru sisteme de operare, baze de date și servere de aplicații web;
- achiziționarea de echipamente noi ce măresc capacitatea de operare a sistemului. Prin această investiție în tehnologie s-a obținut un sistem informatic robust și fiabil, precum și un sistem de securitate performant, compatibile cu cele ale instituțiilor similare din Europa.

Principalii indicatori care reflectă activitatea din anul 2003 sunt prezentați în tabelul 3.4.1.



Tabelul 3.4.1.

Nr. crt.	Indicatori	Valoare
1.	Numărul tranzacțiilor decontate	43.357
2.	Numărul acțiunilor decontate (mii buc.)	591.065
3.	Valoarea tranzacțiilor decontate (mil. lei) VTD	3.218.888
4.	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare (mil. lei) VDC	1.087.431
5.	Gradul de compensare (%) = $100 \times (1 - VDC/VTD)$	66,22
6.	Numărul de tranzacții cu decontare amânată	2
7.	Numărul de transferuri între conturile utilizatorilor direcți	4.660
8.	Numărul de transferuri din conturile utilizatorilor direcți la societățile de registru	15.375
9.	Numărul de transferuri de la societățile de registru în conturile utilizatorilor direcți	160.182
10.	Numărul de S.S.I.F. active	63
11.	Numărul de agenți custode activi	6
12.	Numărul de bănci de decontare active	13
13.	Numărul de operatori S.N.C.D.D. atestați în 2003	19

În figura 3.4.1. este ilustrată activitatea de decontare desfășurată în perioada 1997-2003, de unde se observă o creștere ușoară a numărului și a valorii tranzacțiilor decontate în anul 2003, comparativ cu anul 2002, situație ce poate fi explicată prin îmbunătățirea clasificării pe niveluri de tranzacționare a emitenților.

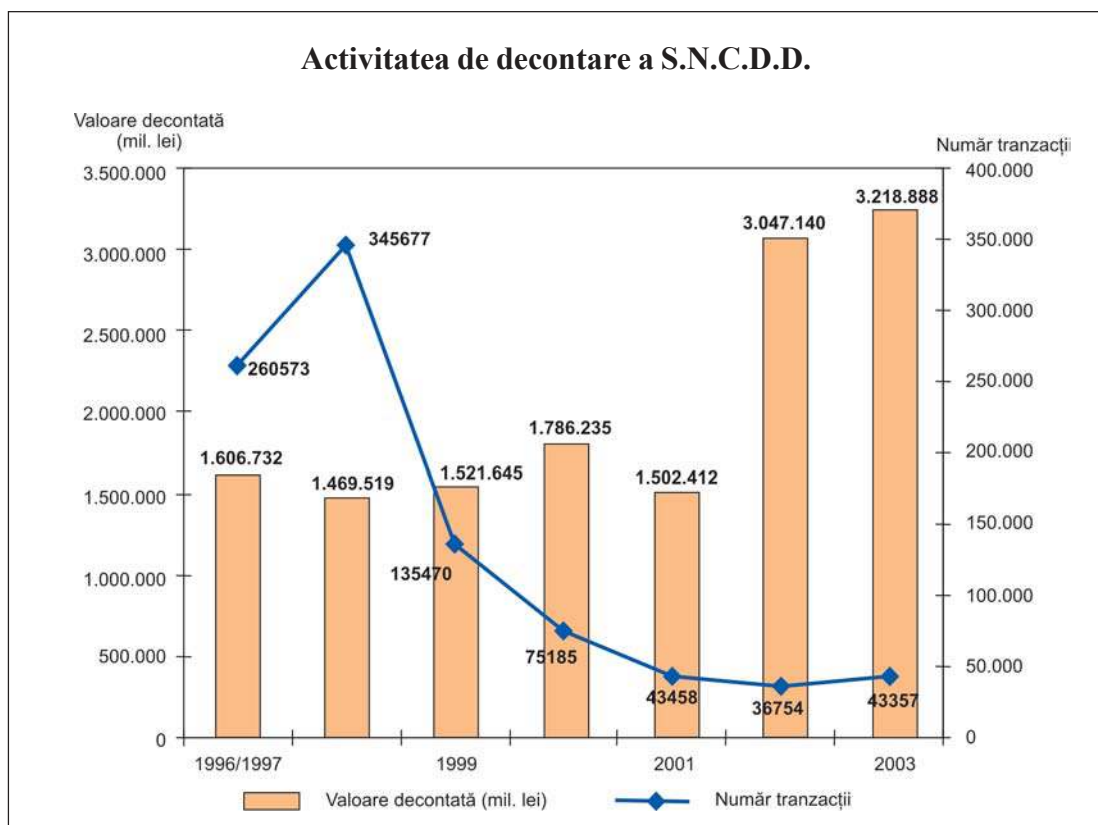


Figura 3.4.1.

Nivelul decontării din ultimii trei ani arată o tendință de stabilizare, față de anii precedenți, când numărul mare al ofertelor publice de cumpărare influența acest indicator.

### 3.5. SOCIETĂȚILE DE REGISTRU

Societățile de registru au rolul să gestioneze registrele acționarilor din cadrul societăților comerciale emitente cu care au încheiat contract. Ele prestează servicii, atât la cererea emitenților și acționarilor acestora, cât și la solicitarea instituțiilor pieței de capital, prin transferurile operate spre și de la B.V.B. și B.E.R., respectiv S.N.C.D.D., în cadrul procesului de tranzacționare a valorilor mobiliare. În acest scop, au fost stabilite legături specializate de comunicații directe și rapide cu toți factorii implicați.

În anul 2003 s-a constatat un proces de concentrare a capitalurilor unor societăți de registru. Astfel, registrul Miorița S.A. Cluj-Napoca a absorbit RINA S.A. Buzău, iar Monitor S.A. București a absorbit Prahova S.A. Ploiești.

În prezent funcționează șapte societăți de registru, și anume: Regisco S.A. București, Registrul Român al Acționarilor S.A. București, Monitor S.A. București, Riavest S.A. Timișoara, Miorița S.A. Cluj-Napoca, Transilvania S.A. Târgu Mureș și Moldova S.A. Iași.

Anexa nr.11 prezintă principalii indicatori realizați în anul 2003 de societățile de registru, referitori 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 cererea emitenților, înregistrarea modificărilor de capital social, a fuziunilor sau a divizărilor comunicate de emitenți, precum și, la solicitarea emitenților, distribuirea dividendelor către acționari.

### 3.6. FONDURILE DESCHISE DE INVESTIȚII

Principalii indicatori ce caracterizează activitatea fondurilor deschise de investiții în perioada 2001-2003, sunt prezentați în tabelul 3.6.1.

Tabelul 3.6.1.

<b>Indicatori</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Nr. fonduri deschise de investiții	27	23	22
Număr de investitori	49.296	65.445	63.407
Număr de titluri de participare în circulație (mii buc).	5.151	21.518	19.162
Total active nete (mld. lei)	495	992	937
Investiția medie/investitor (mil.lei)	10, 1	15,1	14,7
Performanța FDI*	39,5%	23,7%	11,6%

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

Din datele prezentate rezultă că numărul de investitori a scăzut cu 3,1% față de anul 2002, iar numărul de titluri de participare în circulație a scăzut cu 11%, datorită reorientării

plasamentelor către alte segmente ale sectorului financiar. Evoluția numărului de investitori pe parcursul anului 2003 este prezentată în figura 3.6.1., care arată descreșterea lunară a numărului de investitori, începând din luna aprilie 2003.

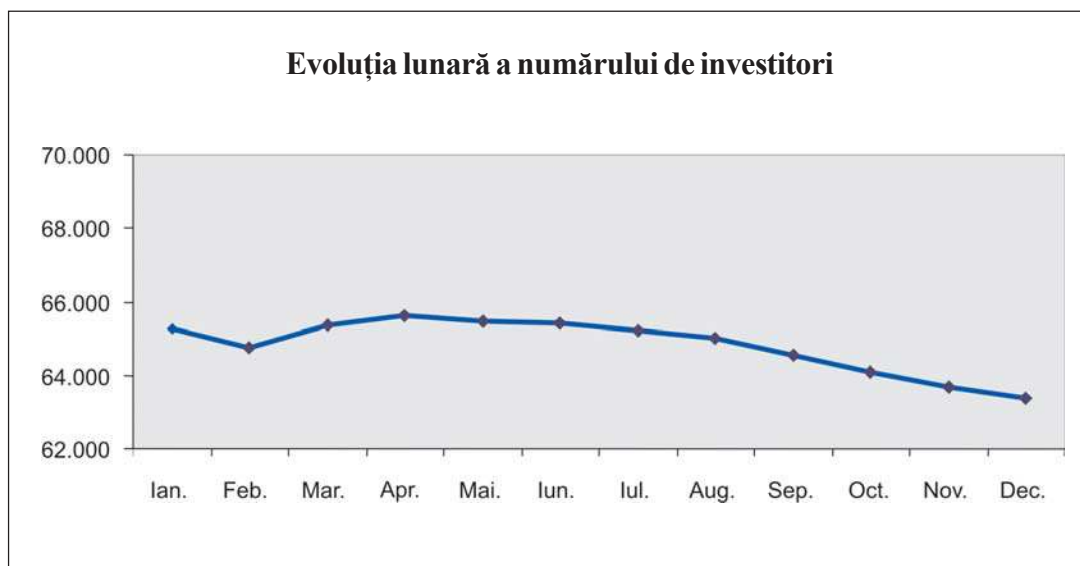


Figura 3.6.1.

Activele nete gestionate în fonduri au înregistrat o scădere cu 5,5% față de 2002, iar suma investită în medie de investitori a scăzut cu 2,7%. Performanța medie a fondurilor deschise de investiții a fost de 11,6% în 2003, față de 23,7% în anul precedent.

În anexa nr. 12 sunt prezentate rezultatele înregistrate de fondurile deschise de investiții la 31.12.2003, performanțele fiecărui fond, precum și capacitatea societății de administrare a investițiilor de a valorifica sumele depuse de investitori. Din anexă se observă că o serie de fonduri deschise de investiții au obținut rezultate semnificative în anul 2003, care au adus câștiguri însemnate investitorilor, cu mult peste nivelul inflației și al deprecierei monedei naționale față de Euro. Există, însă, câteva fonduri cu rezultate slabe sau cu pierderi, care au făcut obiectul unor analize în cadrul C.N.V.M.

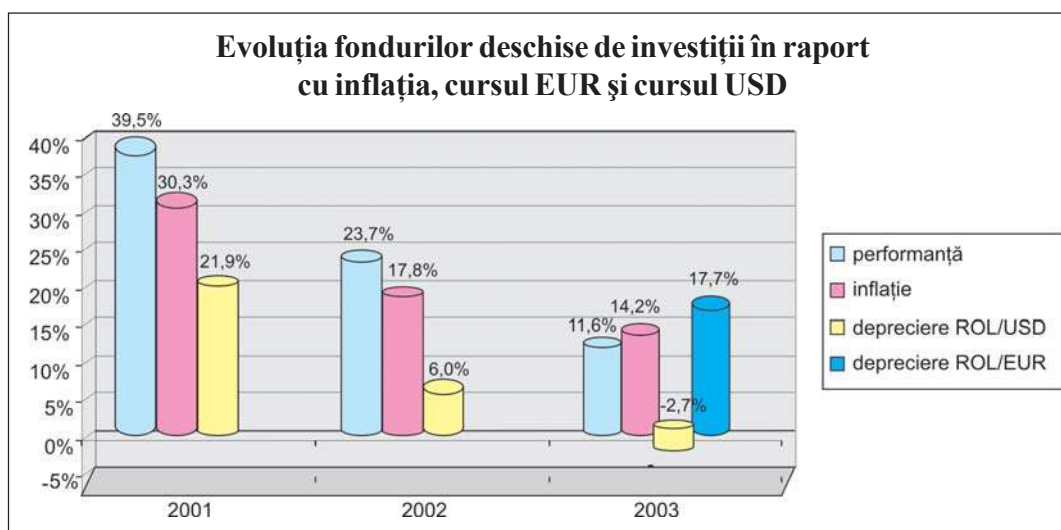


Figura 3.6.2.

Referitor la structura portofoliului, prezentată în anexa nr.12, se observă că majoritatea plasamentelor au fost efectuate în certificate de trezorerie, depozite bancare, certificate de depozit și obligațiuni municipale, toate aceste instrumente financiare având un grad de risc redus.

Performanțele obținute de fondurile deschise de investiții sunt determinate de potențialul instrumentelor financiare în care pot investi și, mai ales, de managementul investițional al societății de administrare a investițiilor.

### 3.7. SOCIETĂȚILE DE INVESTIȚII FINANCIARE

Principalii indicatori obținuți de societățile de investiții financiare (S.I.F.), la 31.12.2003, pe baza raportului lunar, sunt prezentați în tabelul 3.7.1.

Tabelul 3.7.1.

Indicatori	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Valoare unitară a activului net (lei)	9.376	7.988	9.268	6.419	9.626
Preț de închidere la B.V.B. (lei)	4.300	3.050	4.350	3.550	3.000
Raport valoare nominală/ preț de piață	0,233	0,328	0,230	0,282	0,333
Profit net (mld. lei)	317,6	367,8	354,5	356,7	288,6
Profit net pe acțiune (lei)	578,7	708,6	649,2	442,0	497,5
Profit net/activ net	6,17%	8,87%	7,01%	6,88%	5,16%

În figura 3.7.1. este prezentată situația prețului de închidere la B.V.B., la data de 19.12.2003, și a valorii unitare a activului net pentru fiecare S.I.F.

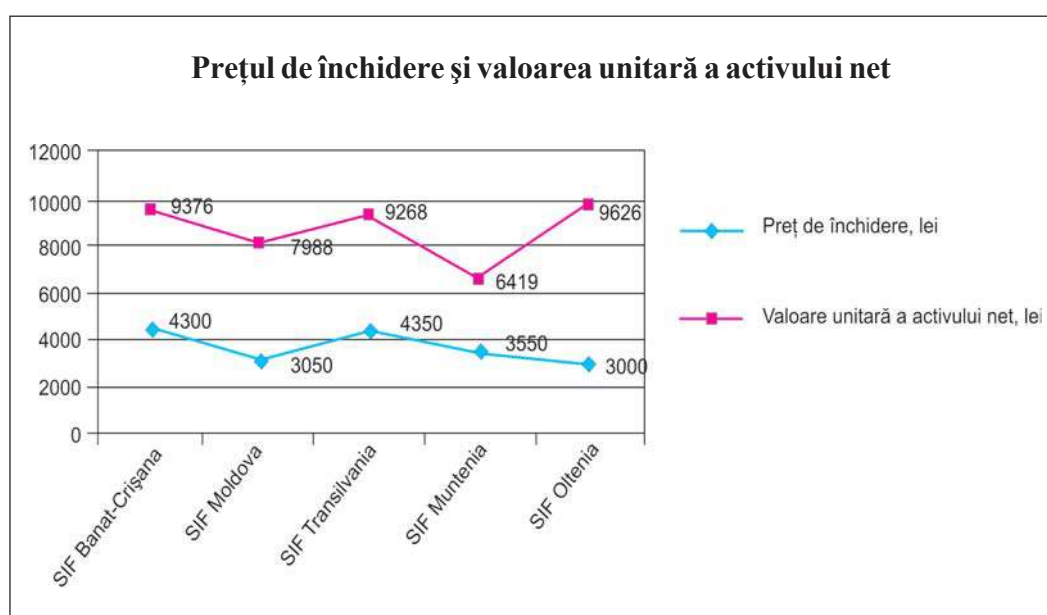


Figura 3.7.1.

În cursul anului 2003 a continuat să se diminueze diferența dintre valoarea unitară a activului net al celor cinci societăți de investiții financiare și prețul de piață al acestora, pe fondul unei importante creșteri a valorii de tranzacționare, fapt care reflectă fundamentarea deciziei investiționale pe potențialul de creștere a activului acestor societăți. Diferența între cele două valori rămâne totuși mare, cu variații semnificative între cele cinci S.I.F.-uri.

Profitul net pe acțiune a crescut față de anul precedent, ceea ce a condus la creșterea interesului și încrederii față de acțiunile societăților de investiții financiare.

Cu toate acestea, în anul 2003, raportul dintre profitul net și activul net este sub nivelul inflației și al deprecierii leului față de moneda europeană, așa cum se poate constata din figura 3.7.2.

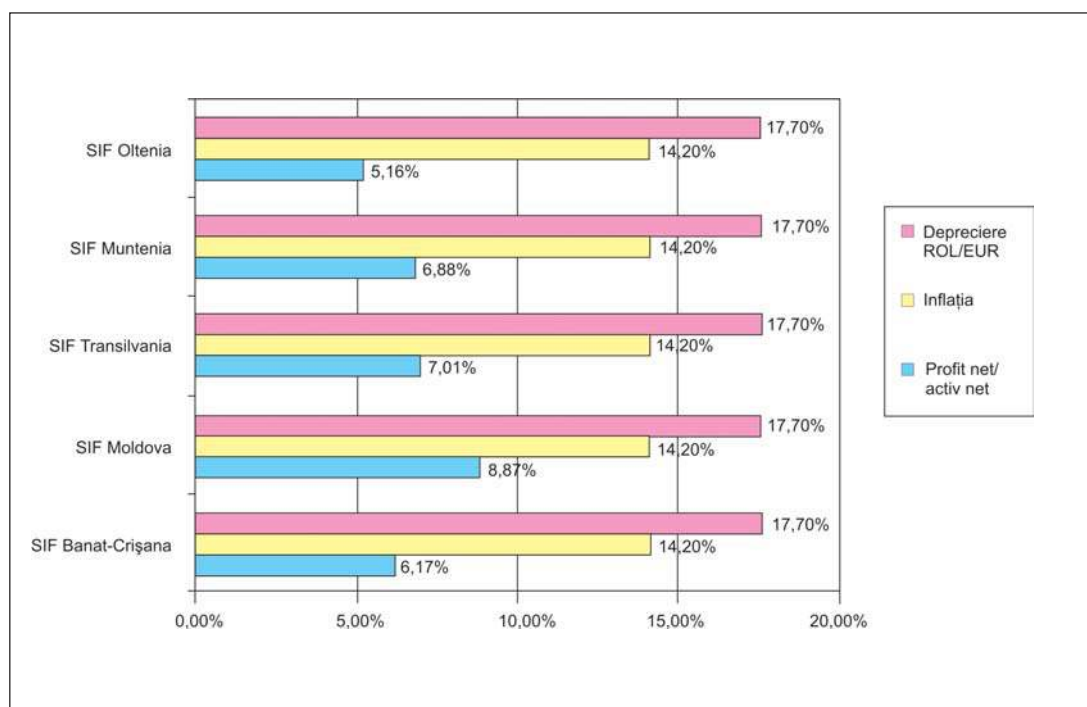


Figura 3.7.2.

Rezultatele estimative obținute de societățile de investiții financiare la data de 31.12.2003 sunt prezentate în anexa nr.13.

## OBIECTIVELE C.N.V.M. PE TERMEN MEDIU

Strategia C.N.V.M. ca autoritate a pieței de capital, în perspectiva aderării României la Uniunea Europeană în anul 2007, vizează alinierea la acquis-ul comunitar și la standardele europene referitoare la problematica piețelor financiare și, în mod special, a pieței de capital.

În anul 1999, la Lisabona, Consiliul Europei a aprobat **Planul de acțiuni pentru servicii financiare**, care a pus bazele realizării unei piețe financiare integrate unice a Uniunii Europene, stabilind acțiunile prioritare și termenele de realizare a acestora, cel mai târziu, până în anul 2005.

Piața financiară integrată unică se dorește a fi o piață în care:

- Furnizorii de servicii pot să deschidă sucursale sau să ofere servicii în toate celelalte state membre în baza autorizației acordate de reglementatorul din țara de origine;
- Emitenții pot să se finanțeze de pe întreg teritoriul Uniunii Europene, pe baza prospectului examinat de către reglementatorul din țara de origine;
- Investitorii și societățile de administrare a investițiilor pot să cumpere produse financiare și servicii de pe întreg teritoriul Uniunii Europene, urmărind o alocare optimă a portofoliului.

Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) elaborează, în completarea măsurilor legislative europene, standarde comune pentru țările Uniunii Europene, deoarece realizarea unei piețe de valori mobiliare unice necesită armonizarea la nivel european a cerințelor de bază pentru autorizarea și supravegherea entităților relevante.

În vederea accelerării procesului de integrare în cadrul pieței valorilor mobiliare a Uniunii Europene, C.N.V.M. a elaborat, în proiect, un **Plan de acțiune pe termen mediu pentru dezvoltarea pieței de capital a României**, care se va definitiva în anul 2004.

Planul de acțiune pe termen mediu intenționează să ofere o listă de măsuri și un calendar pentru implementarea acestora, cu scopul de a alinia piața românească la standardele europene și internaționale și pentru a spori încrederea în aceasta, în vederea atragerii disponibilităților bănești de la micii investitori și de la investitorii instituționali, precum și pentru întărirea capacității administrative a C.N.V.M.

Planul de acțiune pe termen mediu a fost elaborat cu luarea în considerare a faptului că proiectul legii consolidate a pieței de capital va fi dezbătut și aprobat de Parlamentul României în cursul anului 2004. Aplicarea prevederilor legii consolidate a pieței de capital impune necesitatea elaborării legislației secundare care să detalieze principiile generale prevăzute de lege pentru transpunerea directivelor Uniunii Europene.



**Principalele obiective prevăzute în planul de acțiune pe termen mediu sunt:**

**1. Realizarea unui cadru unitar pentru furnizarea de servicii de investiții,** obiectiv concretizat în acțiuni privind elaborarea unor regulamente, referitoare la:

- alinierea procesului de autorizare și a supravegherii continue la cerințele Directivei 93/22/CEE privind serviciile de investiții;
- înlocuirea metodei bazată pe capitalul net cu cea privind capitalul de supraveghere, în conformitate cu prevederile Directivei 93/6/CEE referitoare la adecvarea capitalului;
- alinierea la standardele internaționale a regulilor de conduită ce trebuie respectate de către persoanele care efectuează operațiuni pe piața de capital;
- alinierea practicilor de supraveghere și de control ale C.N.V.M. la standardele europene.

**2. Consolidarea piețelor reglementate și a serviciilor post-tranzacționare,** prin:

- fuziunea Bursei de Valori București cu Bursa Electronică RASDAQ;
- consolidarea serviciilor post-tranzacționare și crearea depozitarului central;
- stabilirea regulilor de operare și supraveghere a sistemelor alternative de tranzacționare;
- stabilirea regulilor privind finalitatea decontării pe piața de capital.

**3. Transparența emitenților de instrumente financiare tranzacționate pe piețele reglementate,** concretizată în:

- stabilirea de reguli pentru admiterea la tranzacționare în conformitate cu standardele europene, precum și reguli privind obligația de a întocmi rapoarte periodice auditate;
- stabilirea de reguli în conformitate cu standardele europene, privind informațiile de natură să influențeze prețul;
- perfecționarea regulilor privind inițierea și derularea ofertelor publice de valori mobiliare.

**4. Supravegherea pieței, în vederea prevenirii și detectării abuzului pe piață,** obiectiv concretizat în extinderea funcțiilor actualului sistem de supraveghere electronică a tranzacțiilor derulate la B.V.B. și B.E.R., precum și extinderea funcțiilor sistemului electronic pentru monitorizarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate pe piețele reglementate.

De asemenea, în anul 2004, va începe elaborarea noilor **Reglementări contabile pentru instituțiile pieței de capital**, în vederea transpunerii, atât a prevederilor Directivei 2001/65/CEE de modificare a Directivei a IV-a, după care s-au elaborat aceste norme contabile, cât și a Ordinului MFP nr.1827/22.12.2003 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), începând cu situațiile financiare pentru anul 2005.

# **ANEXE**

## SOCIETĂȚI DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (mii lei)	Telefon
1.	ACTINVEST	Brașov	Str.Nicolae Iorga nr.2	5.000.000	0268/470.938; 0268/470.967; 0268/411.387
2.	ACTIVE INTERNAȚIONAL	București	B-dul Pierre de Coubertin nr.3-5, Office Center, parter	10.000.000	021/307.6020; 021/307.6024
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București	Neocity Tower Calea Dorobanților nr.237B, et.2	16.060.000	021/209.2233; 021/231.5332; 021/231.5389
4.	BCR SECURITIES	București	Calea Griviței nr.160	13.000.000	021/222.3703; 021/222.3704; 021/222.3705
5.	BRD Securities - Groupe Societe Generale	București	B-dul Ion Mihalache nr.1-7, etaj 6	18.600.000	021/301.4152; 021/301.4150; 021/301.4155; 021/301.4159
6.	BT SECURITIES	Cluj Napoca	Str.George Barițiu nr.8	12.444.446	0264/463.564; 0264/430.564; 0264/431.718
7.	CA IB SECURITIES	București	B-dul Dacia nr.56	6.777.930	021/210.0016; 021/210.0017; 021/210.0018
8.	CAPITAL SECURITIES	București	Str.Tudor Arghezi nr.21, et.7	4.000.000	021/210.7660; 021/210.7680; 021/210.7745
9.	CARPATICA INVEST	Sibiu	Str.Gimnasticii nr.31	4.000.000	0269/217.781; 0269/211.153; 0269/211.398
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; 021/315.3093
12.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București	Șos. Vergului nr.59	2.120.000	021/255.2247; 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; 021/330.15.90
14.	DEPFA SECURITIES ROMANIA	București	Calea Victoriei nr.155, tronson 6, bloc D1, etaj 6	2.960.000	021/312.9320; 021/312.8851
15.	DORINVEST	București	Str.Jacques Elias nr.4	4.000.000	021/312.9962; 021/312.9971; 021/312.9970

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (mii lei)	Telefon
16.	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
17.	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
18.	ESTINVEST	Focșani	Str.Republicii nr.9	20.000.000	0237/237.472; 0237/221.804; 0237/238.900
19.	ETEBA ROMANIA	București	Splaiul Unirii nr.4, bl.B3, tronson 2, mezanin	12.731.340	021/330.7187; 021/330.7153; 021/330.7269
20.	EURO INVEST VISION	București	Str.Viitorului nr.11	2.329.590	021/211.0137; 021/619.2946; 021/211.0138
21.	EUROPEAN SECURITIES	București	Calea Buzești nr.63-69, et.1, ap.2	9.458.800	021/212.5738; 021/212.5739; 021/212.5740
22.	EUROSAVAM	Ploiești	Str.Elena Doamna nr.32	4.200.000	0244/591.495
23.	FINACO SECURITIES	București	Str.Petre Crețu nr.17, ap.1, parter	4.000.000	021/211.9652
24.	FINANCIAL INVESTMENTS	București	Str.Jules Michelet nr.7	4.000.000	021/310.3540; 021/222.7879
25.	FINANS SECURITIES - Societate de Servicii de Investiții Financiare	București	Splaiul Unirii nr.12, bl.B6, et.1	12.000.195	021/301.7250; 021/301.7251; 021/331.0965
26.	GEFINVEST	București	Str.Dimitrie Onciu nr.16A, et.1, ap.3	2.000.000	021/252.4774; 021/252.4774
27.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARA	București	Str.Negustori nr.34, ap.2	4.000.600	021/312.2825; 021/312.6757
28.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	București	Str.Dr. Drăghiescu nr.12 bis	21.844.600	021/410.1000; 021/410.2222
29.	GM INVEST	București	B-dul Corneliu Coposu nr.7, bl.104, sc.3, et.8, ap.89	4.600.000	021/326.6651; 021/326.6722; 021/326.6723
30.	GOLDRING	Târgu Mureș	Str.Bolyai nr.9	4.000.000	0265/269.195
31.	H&C SECURITIES	Iași	Str.Sf. Lazăr nr.31-33, bl.D1-2, parter	3.141.215	0232/239.300; 0232/239.019; 0232/233.530
32.	HARINVEST	Râmnicu Vâlcea	Str.General Praporgescu nr.18, etaj III	2.040.000	0250/735.296; 0250/733.891; 0250/737.968
33.	HB INVEST	Brașov	Str.Muncii nr.20, bl.E13, ap.1	4.000.000	0268/320.029; 021/320.902; 021/320.197
34.	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
35.	IEBA TRUST	București	Calea Șerban Vodă nr.22-24	8.000.000	021/337.4710; 021/337.7411; 021/337.4712; 021/335.9403

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (mii lei)	Telefon
36.	IFB FINWEST	Arad	B-dul Revoluției nr.55	4.030.400	0257/281.612; 0257/255.597; 0257/281.611
37.	ING SECURITIES	București	B-dul Kiseleff nr.11-13	8.033.457	021/222.1600; 021/222.1938; 021/222.1936
38.	INTERCAPITAL INVEST	București	Str.Buzești nr.75, et.6	4.003.000	021/305.5177; 021/305.5178; 021/305.5179
39.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj Napoca	Str.Constanța nr.7A	8.833.350	0264/433.212; 0264/433.213
40.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța	Str.Călărași nr.1	2.000.000	0241/639.071; 0241/547.829; 0241/547.829
41.	INTERVAM	București	Calea Victoriei nr.21	4.000.150	021/315.7010; 021/315.7080; 021/315.8222
42.	INVEST TRUST	Craiova	Calea București nr.39	4.000.000	0251/417.658; 0251/415.287
43.	ISITIN - ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Timișoara	B-dul Tache Ionescu nr.73, ap.2	2.000.000	0256/499.552; 0256/430.112
44.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	București	Str.Gabroveni nr.2, et.4	4.000.000	021/312.3185; 021/312.3402; 021/312.0853
45.	NETINVEST	București	B-dul Regina Elisabeta nr.73, et.1, ap.2	2.000.000	021/313.5350; 021/313.5351
46.	NOVA INVEST	Satu Mare	Str.Corvinilor nr.3	4.570.500	0261/768.477; 0261/768.478; 0261/768.875
47.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova	Str.Mihai Viteazu nr.4	2.000.000	0251/410.651; 0251/410.502; 0251/418.215
48.	PHOENIX CAPITAL	București	B-dul Ghencea nr.126-132	2.050.000	021/413.0850
49.	PRIME TRANSACTION	București	Calea Vitan nr.12, bl.V50B, parter, ap.29	4.000.000	021/322.4614; 021/321.5981
50.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	București	B-dul Unirii nr.74, bl.J3B	29.667.250	021/302.0088; 021/320.9983
51.	REX - SSIF	București	Str.Franceză nr.2-4	2.000.000	021/314.7281; 021/315.7537
52.	ROGELD INVEST	București	Splaiul Unirii nr.12, bl.B6, sc.2B, ap.55	4.110.000	021/330.3005; 021/330.6011; 021/330.8937
53.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava	Str.Ștefan cel Mare nr.26	2.000.000	0230/520.133
54.	ROMAXA	Târgu Mureș	B-dul 1 Decembrie 1918 nr.93	5.760.000	0265/250.132; 0265/250.141
55.	ROMBELL SECURITIES	București	Str.Gârlei nr.1B	12.000.000	021/222.1543; 021/222.2938
56.	ROMCAPITAL	Timișoara	B-dul Mihai Viteazu nr.30	2.000.000	0256/490.121; 0256/490.122; 0256/201.368

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (mii lei)	Telefon
57.	S.S.I.F. ORIZONT VEST	Oradea	Str.Republicii nr.28A, et.1, cam.16	2.010.000	0259/415.031; 0259/415.094; 0259/414.990
58.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER	Cluj Napoca	Str.Einstein nr.8	40.915.000	0264/433.677; 0264/433.363; 0264/433.364
59.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE ROMINTRADE	Brașov	B-dul Victoriei nr.12	4.000.000	0268/410.605; 0268/410.496; 0268/410.592
60.	SSIF MOBINVEST	Oradea	Str.Aurel Lazăr nr.3, ap.1	2.000.000	0259/467.335; 0259/410.894
61.	SUPER GOLD INVEST	Pitești	Str.Mihai Eminescu nr.11, et.1	4.000.000	0248/215.862; 0248/213.417
62.	SWISS CAPITAL	București	Str.Occidentului nr.33	4.200.000	021/212.5064; 021/212.5066; 021/212.5246
63.	TARGET CAPITAL	Cluj Napoca	Str.Republicii nr.107	8.000.000	0264/590.775; 0264/590.776
64.	TGH INVESTMENT	Iași	B-dul Copou nr.4	4.000.000	0232/232.483; 0232/216.562; 0232/212.744
65.	TREND	Bacău	Str.Nicolae Bălcescu nr.5	8.000.000	0234/519.346; 0234/119.396; 0234/519.346
66.	TVM	București	Calea Victoriei nr.222, bl.D6, camera 102	5.310.000	021/314.0245; 021/314.0892
67.	UNICAPITAL	București	Calea Dorobanți nr.134, mezanin	12.935.000	021/231.8990; 021/231.8992; 021/231.8993, 021/231.8994; 021/231.8996
68.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești	Str.Armand Călinescu nr.2	4.000.000	0248/210.195; 0248/214.661; 0248/211.476
69.	VANGUARD	București	B-dul Unirii nr.19, bl.4B, parter	4.700.000	021/336.9325; 021/336.9326; 021/336.9233
70.	VOLTINVEST	Craiova	Str.Tufănele, nr.1	4.000.000	0251/415.956; 0251/419.342; 0251/415.956
71.	W.B.S. ROMANIA	București	Str.Bățiștei nr.11	4.000.000	021/310.4125; 021/310.4126; 021/310.4127; 021/310.4124
72.	WORLD ROM SECURITIES	București	B-dul Nicolae Bălcescu nr.16, et.3	7.170.000	021/312.0084; 021/312.1108; 021/312.1590



## EVALUATORI ÎNSCRIȘI ÎN REGISTRUL C.N.V.M.

Nr. crt.	Denumire/ nume și prenume	Persoană de contact	Localitate	Adresă	Telefon	Fax	E-mail
1.	Pricewaterhouse Coopers Management Consultants S.R.L.	Stoicoviciu Radu	București	Str.Costache Negri nr.1-5, sector 5	021.202.8640	021.202.8650	radu.stoicoviciu@ro.pwc.com
2.	Darian Rom Suisse S.R.L.	Gherman Cristian Gabriel	Cluj Napoca	Str.Observatorului nr.146, ap.15	0264.438.033; 0788.350.585	0264.438.034	darian@darian.ro
			București	B-dul Ion Câmpineanu nr.11, bl.Union Center, et.6	021.312.2786; 0788.350.584	021.312.2786	
3.	CMF Consulting S.A.	Dan Cecilia	București	Str.Unității nr.91, bl.B7, sc.1, ap.4, sector 3	021.326.0892; 0723.190.227	021.321.7857	ge1945@xnet.ro
4.	Elf Expert S.R.L.	Stoica Filip	București	B-dul Magheru nr.9, bl.Eva, sc.1, ap.42, sector 1	021.314.3022; 0722.346.911	021.314.3022	filip.stoica@elfexpert.ro
5.	Anghel Ion	Anghel Ion	București	Str.Ripiceni nr.6A, bl.5, sc.2, et.6, ap.61, sector2	0722.611.930	021.321.7857	anghel_john@yahoo.com
6.	DDP Consult Group S.R.L.	Cruceanu Oana	București	Str.Mihai Eminescu nr.105- 107, bl.Sitraco,ap.2, sector 2	021.210.8351; 0723.587.634	021.210.8302	office@ddp.ro
7.	JPA Audit&Consultanță S.R.L.	Toma Marin	București	B-dul Mircea Vodă nr.35, bl.M27, et.3, sector 3	021.327.5234; 021.327.5235	021.327.5236	office@jparomania.ro
8.	Finevex S.A.	Neacșu Eugenia	Constanța	B-dul 1 Decembrie 1918 nr.2A, bl.L66, ap.23-24	0744.665.203; 0745.087.334	0241.517.192	fin@impromex.ro
9.	Salina S.R.L.	Costache Carmen	Galați	Str.Regiment 11 Siret, bl.G1, ap.45, parter	0236.326.052	0236.467.243	salina@rls.roknet.ro
10.	Ernst&Young S.R.L.	Baicu Gabriela	București	Str.Dr.Staicovici nr.75, bl.Forum 2000, et.4, sector 5	021.410.4449; 021.402.4000	021.410.7056; 021.410.4965	gabriela.baicu@ro.ey.com
11.	Fenco S.A.	Petre Marian	București	Str.Brezoianu nr.60, et.3, ap.27, sector 1	021.313.2179; 0722.360.116	021.313.2179	fenco@xnet.ro
12.	Pozitiv Audit Expert S.R.L.	Zârnoveanu Ana Mihaela	București	Str.Elena Caragiani nr.3, bl.2G, ap.20, sector 1	021.233.1929; 0723.623.020	021.233.1514; 021.233.1929	-
13.	Alfa Chim Consulting S.R.L.	Cârceie Radu	Timișoara	Str.Simion Bărnuțiu nr.52	0256.219.092; 0744.506.637	0256.219.092	alfa-chim@mail.dnttm.ro

<b>Nr. crt.</b>	<b>Denumire/ nume și prenume</b>	<b>Persoană de contact</b>	<b>Localitate</b>	<b>Adresă</b>	<b>Telefon</b>	<b>Fax</b>	<b>E-mail</b>
14.	Olaru Ion	Orzescu Scarlat	Brașov	Str.Matei Basarab nr.39, sc.A, ap.7	0722.275.856; 0268.414.648	0268.474.371	criola@rdslink.ro
15.	KPMG Romania S.R.L.	Kevehazi Victor	București	Calea Șerban Vodă nr.133, sector 4	021.336.2266; 021.336.1177	021.336.1177	kpmg@kpmg.ro
16.	Romconst Consulting S.R.L.	Bentu Gheorghe	Baia Mare	B-dul Unirii nr.16, et.7	0262.225.052; 0262.221.197	0262.225.052; 0262.221.197	romconst@sintec.ro
17.	Prosoft S.R.L.	Domnel Vasile	Constanța	Str.Artileriei nr.10	0241.635.615; 0722.479.745	0241.633.846	manuela.marius@rdsl.ro; silviav@rdslink.ro

## Anexa 3

## FONDURI DESCHISE DE INVESTIȚII

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare/reautorizare	Societatea de administrare	Depozitari/subdepozitari
1.	BCR Clasic A 2983/02.09.2003 R 4156/27.11.2003	BCR Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
2.	BCR Dinamic D 2160/10.07.2003	BCR Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
3.	Integro - Fond Deschis de Investiții A 302/12.03.2000 R 4220/02.12.2003	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
4.	Allegro - Fond Deschis de Investiții A 2232/14.10.1999 R 4219/02.12.2003	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
5.	Fondul Deschis de Investiții Transilvania A 321/12.12.1995 R 4288/05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Banc Post S.A./BRD S.A.
6.	Fondul Deschis de Investiții Napoca A 1547/13.09.2001 R 4290/05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Banc Post S.A./BRD S.A.
7.	Stabilo - Fond Deschis de Investiții A 4631/03.11.1998 R 4412/11.12.2003	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
8.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic A 141/06.09.1995 R 4524/18.12.2003	SAI Capital Asset Management S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
9.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold A 2769/23.12.1999 R 4526/18.12.2003	SAI Capital Asset Management S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
10.	Fondul pentru Comerț Exterior A 473/27.02.1996 În curs de reautorizare	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno - Americană S.I.R.A. S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
11.	Intercapital A 2121/14.12.2001 În curs de reautorizare	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
12.	Capital Plus A 140/06.09.1995 În curs de reautorizare	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
13.	Tezaur A 1389/30.06.1999 În curs de reautorizare	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
14.	Fondul Deschis de Investiții Active Dinamic A 4839/02.12.1998 În curs de reautorizare	Active Management International S.A.	ABN AMRO Bank (Romania) S.A.
15.	Plus Fidelity Fund A 1754/29.10.2001 În curs de reautorizare	Active Management International S.A.	ABN AMRO Bank (Romania) S.A.

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare/reautorizare	Societatea de administrare	Depozitari/subdepozitari
16.	Oportunități Naționale A 318/17.02.2000 În curs de reautorizare	Vanguard Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
17.	Fondul Vanguard Protector A 689/25.04.2001 În curs de reautorizare	Vanguard Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
18.	Fondul Simfonia 1 A 722/04.05.2001 În curs de reautorizare	SG Asset Management - BRD S.A.	ABN AMRO Bank (Romania) S.A.
19.	Fondul Mutual Petrolier Roman A 3114/30.01.1997	Institutul Român de Investiții și Administrare Fonduri - I.R.I.A.F. S.A.	Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra S.A.
20.	Fondul Mutual Ardaf A 242/03.11.1995	SPOR S.A.	Banca Comercială Română S.A.
21.	Fondul Armonia A 237/27.10.1995	Real Fin Invest S.A.	Banca Română pentru Dezvoltare S.A.
22.	Fondul Național Retcon A 1088/08.08.1996	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A. prin Decizia C.N.V.M. nr.3981/17.11.2003	Raiffeisen Bank S.A. (până la 29.11.2003)

Notă: A=autorizare, R=reautorizare, D=decizie.

#### Anexa 4

### SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare/reautorizare	Adresă	Telefon/Fax
1.	S.A.I. Globinvest S.A.	A 320/12.12.1995 R 3612/21.10.2003	Str.Universității nr.3, ap.23, Cluj-Napoca	T/F 0264/595 925
2.	SAI Capital Asset Management S.A.	A 216/19.10.1995 R 3758/31.10.2003	Str.Republicii nr.107, Cluj- Napoca	T 0264/590 771 0264/590 772 F 0264/596 673
3.	BCR Asset Management S.A.	A 888/07.06.2002 R 4069/20.11.2003	B-dul Unirii nr.73, bl.G3, sc.2, sector 3, București	T 021/326 6577 F 021326 6576
4.	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	A 3271/21.07.1998 R 4158/27.11.2003	Piața Alba Iulia nr.4, bl.I3, sc.A, et.1, ap.2, sector 3, București	T 021/321 2142 F 021/321 3934
5.	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	A 138/06.09.1995 R 4222/02.12.2003	Str.Buzești nr.75, sector 1, București	T 021/305 5171 021/305 5173 F 021/305 5172
6.	Muntenia Invest S.A.	A 6924/17.07.1997 în curs de reautorizare	Splaiul Unirii nr.16, sector 4, București	T 021/330 1840 F 021/330 7306
7.	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno - Americană S.I.R.A. S.A.	A 460/27.02.1996 în curs de reautorizare	Calea Floreasca nr.91-111, bl.F1, ap.45, sector 1, București	T 021/230 2346 F 021/230 1427

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare/ reautorizare	Adresă	Telefon/Fax
8.	DePfa Asset Management Romania S.A.	A 2617/10.10.2000 în curs de reautorizare	Calea Victoriei nr.155, bl.D1, tronson 5, et.6, sector 1, București	T 021/312 9320 F 021/312 8851
9.	SAFI Invest S.A.	A 168/22.09.1995 în curs de reautorizare	Str.Siriului nr.74-76, sector 1, București	T 021/208 0870 F 021/233 2690
10.	Vanguard Asset Management S.A.	A 641/16.03.1999 în curs de reautorizare	B-dul Unirii nr.19, bl.4B, parter, sector 5, București	T 021/336 9325 021/336 9326 F 021/336 9233
11.	Active Management International S.A.	A 4551/28.10.1998 în curs de reautorizare	B-dul Unirii nr.45, bl.E3, sc.2a, et.3, ap.43, sector 3, București	T 021/250 8539 F 021/250 8579
12.	Societatea de Management Financiar 2000 S.A.	A 5341/23.12.1998 în curs de reautorizare	Str.Negustori nr.34, București	T 021/312 2825 F 021/312 6757
13.	SG Asset Management BRD S.A.	A 1527/30.03.2001 în curs de reautorizare	B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, București	T 021/301 4130 F 021/301 4136
14.	Universal Asset Management S.A.	A 351/14.02.2003 în curs de reautorizare	B-dul Regina Elisabeta nr.45, sector 5, București	T 021/313 8925 F 021/313 8979
15.	SPOR S.A.	A 158/15.09.1995	Str.Pasteur nr.79, Cluj- Napoca	T 0264/123 445 F 0264/438 743
16.	Real Fin Invest S.A.	A 236/27.10.1995	B-dul Carol I nr.31-33, Complex ASIROM, et.6, București	T 021/250 6755 F 021/250 6874
17.	Institutul Român de Investiții și Administrare Fonduri-I.R.I.A.F. S.A.	A 639/24.04.1996	Str.Ministerului nr.2-4, sector 1, București	T 021/312 1335 021/201 1657 F 021/201 1659

Notă: A=autorizare, R=reautorizare, T=telefon, F=fax.

## Anexa 5

### SOCIETĂȚI DE VALORI MOBILIARE/SOCIETĂȚI DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE SANȚIONATE

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	Rogeld Invest	Suspendare 30 zile Prelungire suspendare cu 30 zile Revocare prelungire suspendare cu 30 zile	12/31.01.2003 32/04.03.2003 41/28.03.2003
2.	IRI-Institutul Român de Investiții	Prelungire suspendare cu 30 zile Prelungire suspendare cu 60 zile Retragere autorizație de funcționare	33/03.03.2003 43/03.04.2003 94/05.06.2003
3.	Rex-SSIF	Suspendare 90 zile Suspendare condiționată cel mult 30 zile	195/03.10.2003 1236/22.12.2003
4.	Agent Invest	Retragere autorizație de funcționare	210/09.10.2003

## Anexa 6

**PERSOANE FIZICE SANȚIONATE DIN CADRUL  
SOCIETĂȚILOR DE VALORI MOBILIARE/  
SOCIETĂȚILOR DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE**

<b>Nr. crt.</b>	<b>Persoana sancționată</b>	<b>Denumire societate</b>	<b>Sanctiune</b>	<b>Număr/dată ordonanță</b>
1.	Stoicovici Drăgan Cristian, reprezentant OPL	ISITIN - ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Avertisment scris	11/29.01.2003
2.	Adrian Negru, președinte	Rogeld Invest	Amendă 50 mil. lei	13/31.01.2003
3.	Petru Prunea, director general	SIVM Broker	Amendă 50 mil. lei	45/04.04.2003
4.	Camelia Irimia, reprezentant OPL	SIVM Broker	Avertisment scris	46/04.04.2003
5.	Dan Viorel Paul, director general	Finaco Securities	Avertisment scris și amendă 10 mil. lei	67/22.04.2003
6.	Daniel Chiorean, agent de valori mobiliare și reprezentant OPL	Finaco Securities	Avertisment scris	66/22.04.2003
7.	Viorel Cioranu, director general	Unicapital	Avertisment scris	75/13.05.2003
8.	Mihai Cucianu, agent de valori mobiliare	Raiffeisen Capital & Investment	Avertisment scris	76/16.05.2003
9.	Elena Radulian, operator S.N.C.D.D.	Raiffeisen Capital & Investment	Avertisment scris	77/16.05.2003
10.	Dumitru Ghenea, membru CA și director general	IRI-Institutul Român de Investiții	Interzicerea activității pe piața de capital timp de 3 ani	98/06.06.2003
11.	Gabriel Bumb, membru CA și director operațiuni	IRI-Institutul Român de Investiții	Interzicerea activității pe piața de capital timp de 3 ani	99/06.06.2003
12.	Simonica Darya, agent de valori mobiliare	WBS Romania	Avertisment scris	112/04.07.2003
13.	Dică Marian, agent de valori mobiliare	ISITIN - ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Retragerea autorizației și interzicerea activității pe piața de capital timp de 1 an	143/11.08.2003
14.	Avram Gavril, președinte director general	Mobinvest	Avertisment scris	170/11.09.2003
15.	Mihalache Anton Dan, agent de valori mobiliare și reprezentant OPL	Rex-SSIF	Amendă 50 mil. lei	196/03.10.2003
16.	Odiațiu Sergiu Ștefan, administrator unic	Rex-SSIF	Interzicerea activității pe piața de capital timp de 3 ani	197/03.10.2003
17.	Zega Macedon Anton, președinte CA	Rex-SSIF	Amendă 50 mil. lei și interzicerea activității pe piața de capital timp de 1 an	198/03.10.2003



Nr. crt.	Persoana sancționată	Denumire societate	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
18.	Frățilă Laura Maria, președinte CA	Agent Invest	Interzicerea activității pe piața de capital timp de 3 ani	211/09.10.2003
19.	Adrian Almășan, administrator unic	Agent Invest	Interzicerea activității pe piața de capital timp de 3 ani	212/09.10.2003

## Anexa 7

### REGISTRE INDEPENDENTE ȘI PERSOANE FIZICE DIN CADRUL ACESTORA, SANȚIONATE

Nr. crt.	Entitate/persoană vizată	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	Registrul Independent Moldova	Avertisment scris	16/10.02.2003
2.	Buliga Zaharie, director executiv RIM	Avertisment scris	17/10.02.2003
3.	Registrul Român al Acționarilor	Avertisment scris	87/30.05.2003
4.	Registrul Român al Acționarilor	Amendă 31,46 mil. lei	518/04.12.2003
5.	Registrul Transilvania	Avertisment scris	1271/23.12.2003

## Anexa 8

### INVESTITORI ȘI EMITENȚI SANȚIONAȚI

Nr. crt.	Persoană fizică/persoană juridică	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	Iocșa Ilie, investitor	Amendă 50 mil. lei	44/04.04.2003
2.	S.C. ALSI Trans S.A. Piatra Neamț, investitor	Avertisment scris	83/30.05.2003
3.	IVINGTON ENTERPRISES LIMITED, investitor	Avertisment scris	84/30.05.2003
4.	LANCO FINANCE INC. Insulele Virgine, investitor	Avertisment scris	85/30.05.2003
5.	S.C. METEX S.A. Galați, investitor	Avertisment scris	86/30.05.2003
6.	S.C. Carnig S.A. Giurgiu, emitent	Amendă 16,72 mil.lei	182/25.09.2003

## Anexa 9

## MĂSURI ASIGURATORII LUATE ÎN URMA INVESTIGAȚIILOR/CONTROALELOR

Nr. crt.	Entitate vizată	Măsură dispusă	Număr/dată ordonanță
1.	SSIF Mobinvest și Avram Gavril, președinte director general	Restricționare cont house și cont al lui Avram Gavril	20/12.02.2003
		Prelungire restricționare	111/04.07.2003 142/08.08.2003 152/21.08.2003 189/03.10.2003 231/16.10.2003 274/13.11.2003
2.	S.C. Astiliana S.R.L., S.C. Agrovitam S.R.L., S.C. Decebal S.A. și S.C. Steel Invest S.A.	- Obligare persoane care au acționat concertat de a promova oferta publică pentru emitentul S.C. Subex S.A. - Restricționare drepturi aferente unui pachet de acțiuni	24/17.02.2003
3.	S.C. SIAT S.A.	- Suspendarea decontării și blocarea pentru două săptămâni a transferului valorilor mobiliare emise de S.C. SIAT S.A.	185/30.09.2003
4.	Alexandros Ignatiadis	Restricționarea de la tranzacționare a unui pachet de 75.954 acțiuni S.C. Recorom Dorobanțul S.A. București	252/29.10.2003
		Prelungire restricționare	267/11.11.2003 958/09.12.2003
		Încetare restricționare	1250/23.12.2003

## Anexa 10

## INVESTIȚII STRĂINE DE PORTOFOLIU

lei

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	151.287.571.309	25.658.599.384	213.769.625.258	77.449.719.118
Februarie	176.668.744.808	109.809.576.130	144.563.088.084	135.380.902.094
Martie	964.094.485.696	511.593.227.067	954.305.287.678	515.580.969.860
Aprilie	866.337.791.892	721.814.105.060	882.409.807.779	744.114.123.328
Mai	307.592.455.282	163.080.811.972	319.055.284.481	173.624.783.608
Iunie	281.817.302.023	86.464.532.438	347.249.633.450	116.556.711.959
Iulie	612.720.383.547	407.637.789.539	672.816.404.530	407.863.736.829
August	294.080.696.128	644.826.451.632	348.775.902.213	1.105.102.267.096
Septembrie	1.026.111.738.869	268.284.900.001	1.282.144.467.807	285.461.794.237
Octombrie	357.126.058.814	202.905.439.345	431.239.350.524	201.784.864.967
Noiembrie	313.164.677.318	129.622.820.424	388.283.701.085	147.925.923.708
Decembrie	283.599.651.082	89.112.870.395	329.052.845.665	149.482.179.408
<b>Total</b>	<b>5.634.601.556.768</b>	<b>3.360.811.123.388</b>	<b>6.313.665.398.554</b>	<b>4.060.327.976.212</b>

Euro

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	4.250.331	720.863	6.005.726	2.175.902
Februarie	4.984.623	3.098.224	4.078.777	3.819.706
Martie	26.912.687	14.281.120	26.639.422	14.392.437
Aprilie	23.696.360	19.743.300	24.135.967	20.353.257
Mai	8.176.902	4.335.268	8.481.624	4.615.564
Iunie	7.404.016	2.271.631	9.123.080	3.062.224
Iulie	16.486.181	10.968.119	18.103.156	10.974.199
August	7.908.908	17.341.747	9.379.863	29.720.252
Septembrie	27.060.520	7.075.184	33.812.591	7.528.171
Octombrie	9.202.506	5.228.514	11.112.274	5.199.639
Noiembrie	7.846.251	3.247.663	9.728.337	3.706.242
Decembrie	6.989.164	2.196.140	8.109.334	3.683.909
<b>Total</b>	<b>150.918.450</b>	<b>90.507.771</b>	<b>168.710.153</b>	<b>109.231.504</b>

USD

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	4.523.068	767.119	6.391.103	2.315.526
Februarie	5.372.492	3.339.306	4.396.159	4.116.929
Martie	29.096.500	15.439.952	28.801.061	15.560.302
Aprilie	25.705.316	21.417.119	26.182.193	22.078.789
Mai	9.456.765	5.013.832	9.809.184	5.338.001
Iunie	8.640.351	2.650.951	10.646.467	3.573.559
Iulie	18.759.788	12.480.732	20.599.761	12.487.649
August	8.815.596	19.329.828	10.455.183	33.127.421
Septembrie	30.358.686	7.937.515	37.933.706	8.445.713
Octombrie	10.768.379	6.118.183	13.003.108	6.084.394
Noiembrie	9.181.345	3.800.275	11.383.681	4.336.884
Decembrie	8.590.662	2.699.363	9.967.508	4.528.041
<b>Total</b>	<b>169.268.947</b>	<b>100.994.176</b>	<b>189.569.113</b>	<b>121.993.210</b>

## INDICATORI AI ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚILOR DE REGISTRU

Nume registratar Localitate	Număr emitenți cu contract	Număr total acțiuni (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 distribuii dividende (emitenți)
Regisco București	739	52.033.100	15.485	88.832	60.084	536	193.464	306	2.640	177	8	4
Registrul Român al Acționarilor București	1.345	8.514.268	1.825	519	4.605	38	11.109	114	233	168	16	9
Registrul independent Monitor București	128	1.577.441	328	2.720	671	234	2.311	529	438	27	4	-
Registrul Miorița Cluj-Napoca	589	2.192.988	717	2.150	145	16	11.980	40	420	49	5	-
Registrul independent Moldova Iași	186	855.852	250	484	337	244	379	15	535	15	1	-
Registrul independent RIAVEST Timișoara	166	551.130	305	2 307	279	24	1.017	24	328	29	6	-
Registrul independent Transilvania Târgu Mureș	195	456.049	234	280	26	21	752	19	293	50	1	-

## REZULTATELE FONDURILOR DESCHISE DE INVESTIȚII

Indicatori/ Structură portofoliu	Active Dinamic	Allegro	ARDAF	Armonia	BCR Clasic	BCR Dinamic	Capital Plus	FCE	FMPR	FON	Fortuna Classic	Fortuna Gold
Număr investitori	1.377	308	1.306	79	6.225	135	9.213	505	3.811	480	19.899	501
% față de luna trecută	100,0%	99,0%	99,3%	100,0%	99,3%	109,8%	99,9%	101,0%	100,0%	99,8%	99,9%	100,0%
Activ net, milioane lei	1.682	1.512	1.910	47	111.745	31.685	38.573	63.331	3.195	6.048	54.761	4.324
% față de luna trecută	100,2%	103,0%	98,7%	100,0%	100,3%	115,8%	102,1%	102,7%	99,9%	100,1%	101,6%	82,6%
Cota de piață (%)	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	9,5%	2,7%	3,3%	5,4%	0,3%	0,5%	4,6%	0,4%
Valoare unitară titlu	98.497	79.942	106.248	250.757	120.525	109.203	56.076	400.753	42.908	263.488	1.436.379	3.000.880
% față de luna trecută	0,3%	3,0%	0,4%	-1,5%	1,3%	2,3%	1,6%	0,8%	-0,02%	1,7%	1,9%	1,2%
% față de ultimele 12 luni	-3,9%	17,1%	3,2%	-10,9%	14,6%		22,2%	12,7%	9,2%	5,5%	9,3%	13,7%
% față de ultimele 36 luni	41,5%	72,2%	46,7%	40,6%			148,2%	94,5%	31,7%	89,8%	70,7%	102,2%
Structura activelor (%), din care:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Disponibil	0,5%	0,1%	1,9%	4,3%	0,2%	0,0%	1,8%	0,3%	4,3%	0,0%	0,2%	2,4%
Certificate trezorerie	48,6%	58,3%	0,0%	0,0%	54,2%	57,3%	25,5%	42,9%	62,0%	71,7%	52,6%	39,6%
Depozite bancare/ Certificate de depozit	46,2%	15,7%	25,1%	0,0%	8,6%	0,6%	20,0%	24,7%	0,0%	9,3%	11,5%	13,4%
Obligațiuni municipale/ Obligațiuni corporatiste	0,0%	5,9%	65,7%	0,0%	37,0%	19,1%	30,8%	30,3%	0,0%	0,0%	14,3%	44,6%
Acțiuni cotate	4,8%	20,1%	7,3%	95,7%	0,0%	22,9%	16,2%	0,4%	33,6%	19,0%	21,5%	0,0%
Acțiuni necotate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Alte active	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	5,3%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Indice cost	1,033%		0,010%	0,950%	0,383%	0,467%	0,680%	0,730%		0,685%	0,917%	0,366%

**Anexa 12 (continuare)**

<b>Indicatori/ Structură portofoliu</b>	<b>Integro</b>	<b>Inter Capital</b>	<b>Napoca</b>	<b>Plus Fidelity</b>	<b>Retcon *</b>	<b>Simfonia 1</b>	<b>Stabilo</b>	<b>Tezaur</b>	<b>Transil- vania</b>	<b>Vanguard Protector</b>	<b>Total</b>
Număr investitori	8.968	503	682	477	1.655	4.957	228	877	748	549	63.386
% față de luna trecută	99,5%	106,6%	101,0%	101,1%	100,0%	95,6%	99,1%	100,8%	99,3%	100,2%	
Activ net, milioane lei	43.703	6.973	22.873	1.531	911	356.194	4.692	11.215	150.197	20.001	937.072
% față de luna trecută	102,3%	94,0%	107,6%	101,1%	77,5%	107,5%	103,9%	168,5%	99,6%	104,9%	
Cota de piață (%)	3,7%	0,6%	1,9%	0,1%	0,1%	30,2%	0,4%	1,0%	12,7%	1,7%	
Valoare unitară titlu	21.013	1.704	3.071	147.942	3.986	163.827	618.744	381.897	234.554	174.413	
% față de luna trecută	2,7%	1,9%	5,6%	1,1%	-22,5%	1,0%	1,0%	1,3%	1,7%	1,3%	
% față de ultimele 12 luni	18,5%	22,5%	40,7%	7,6%	-24,5%	12,0%	9,5%	16,7%	21,2%	15,5%	
% față de ultimele 36 luni					-10,0%		84,4%	101,1%	134,6%		
Structura activelor (%), din care:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Disponibil	0,3%	1,5%	1,2%	0,1%	1,0%	0,0%	0,9%	5,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Certificate trezorerie	35,3%	0,0%	12,3%	80,4%	0,0%	95,8%	41,7%	7,0%	55,4%	85,1%	32,9%
Depozite bancare/ Certificate de depozit	20,7%	20,0%	15,6%	18,3%	22,6%	4,2%	36,3%	55,4%	15,5%	12,4%	10,8%
Obligațiuni municipale/ Obligațiuni corporatiste	20,6%	16,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	21,1%	32,6%	7,9%	2,5%	46,0%
Acțiuni cotate	23,2%	54,6%	70,9%	1,2%	60,8%	0,0%	0,0%	0,0%	10,5%	0,0%	7,8%
Acțiuni necotate	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%
Alte active	0,0%	6,6%	0,0%	0,0%	13,8%	0,0%	0,0%	0,0%	10,6%	0,0%	2,1%
Indice cost	0,878%	0,620%	0,247%	0,333%		0,485%	0,484%	0,240%	0,429%	0,266%	

\* date valabile pentru data de 21.08.2003.

## Anexa 13

## REZULTATELE SOCIETĂȚILOR DE INVESTIȚII FINANCIARE

mil. lei

Indicatori	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>1. Active imobilizate</b> , din care:	4.703.870	1.714.644	6.013.298	2.416.053	5.193.025
Imobilizări necorporale	637	1.350	726	7	0
Imobilizări corporale	37.201	85.291	86.557	32.370	33.977
Imobilizări financiare	4.666.032	1.628.002	5.926.015	2.383.676	5.159.048
<b>2. Active circulante</b> , din care:	624.818	3.646.549	574.178	3.141.500	590.539
Stocuri	121	161	312	315	120
Creanțe	18.580	46.104	19.474	6.194	11.034
Disponibilități	3.353	1.023	3.393	59.610	10.645
Titluri de plasament	602.764	3.598.999	548.826	3.057.150	568.740
Alte active circulante	0	263	2.173	18.230	0
<b>3. Conturi de regularizare și asimilate</b>	326	338	1.154	1.053	566
<b>4. Total activ</b>	5.329.015	5.361.531	6.588.630	5.558.606	5.784.130
<b>5. Capital propriu</b> , din care:	4.713.099	4.131.796	5.060.831	3.913.030	4.716.639
Capital social	548.849	519.090	546.071	807.037	580.165
Prime legate de capital	0	0	0	0	0
Diferențe din reevaluare	29.475	57.099	27.607	0	15.520
Rezerve	3.817.139	3.814.191	4.175.401	2.749.253	3.836.674
Rezultat reportat	0	-258.584	-35.187	0	284.280
Rezultatul exercițiului	317.636	367.863	354.550	356.741	288.649
Repartizarea profitului	0	367.863	7.611	0	288.649
Fonduri	11	0	0	0	0
Provizioane reglementate	0	0	0	0	0
<b>6. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli</b>	39.129	454.524	0	22.812	0
<b>7. Total datorii</b> , din care:	182.847	769.749	1.527.789	377.887	199.658
Împrumuturi și datorii asimilate	0	0	0	238	751
Furnizori și conturi asimilate	218	184.043	1.018	18.097	0
Clienți - creditori	0	0	9.837	0	0
Alte datorii	182.629	585.706	1.516.934	359.553	198.907
<b>8. Conturi de regularizare și asimilate</b>	0	21.586	11	338	3.798
<b>9. Total pasiv</b>	4.935.086	5.377.655	6.588.631	4.314.067	4.920.095
Angajamente extrabilanțiere	0	445.512	0	0	0
<b>10. Activ net</b>	5.146.168	4.146.270	5.060.841	5.180.719	5.584.472
<b>11. Număr acțiuni emise</b>	548.849.268	519.089.588	546.071.666	807.036.515	580.165.714
<b>12. Valoare unitară a activului net (lei)</b>	9.376	7.988	9.268	6.419	9.626
% față de luna anterioară	92,95%	98,89%	99,73%	101,49%	103,42%
% față de începutul anului	114,17%	98,21%	93,17%	125,52%	118,36%
<b>13. Număr societăți cotate</b>	334	204	235	184	128
<b>14. Număr societăți necotate</b>	242	167	158	126	128



## Abrevieri

A.P.A.P.S.	=	Autoritatea pentru Privatizare și Administrarea Participațiilor Statului
BCR	=	Banca Comercială Română
B.E.R.	=	Bursa Electronică RASDAQ
B.M.F.M.S.	=	Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu
B.N.R.	=	Banca Națională a României
BRD	=	Banca Română de Dezvoltare
B.R.M.	=	Bursa Română de Mărfuri
B.V.B.	=	Bursa de Valori București
CA	=	Consiliul de Administrație
CEE	=	Comunitatea Economică Europeană
CEECSDA	=	Asociația Depozitarilor Centrali din Europa Centrală și de Est
CESR	=	Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare
CFI	=	Classification of Financial Instruments
CMB	=	Comisia Pieței de Capital din Turcia
C.N.V.M.	=	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
C.R.C.	=	Casa Română de Compensare
CONSOB	=	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din Italia
CSSF	=	Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Luxemburg
CySEC	=	Comisia de Valori Mobiliare din Republica Cipru
DIVY	=	Randament dividend
FEAS	=	Federația Euro-Asiatică a Burselor de Valori
FESE	=	Federația Europeană a Burselor de Valori
FDI	=	Fond Deschis de Investiții
FSAP	=	Programul de Evaluare a Sectorului Financiar din România
FSSA	=	Raportul de evaluare a stabilității sistemului financiar din România
HG	=	Hotărâre de Guvern
IFRS	=	Standardele Internaționale de Raportare Financiară
IOSCO	=	International Organization of Securities Commissions
ISIN	=	International Standard Identification Number
M.O.	=	Monitorul Oficial al României
MFP	=	Ministerul Finanțelor Publice
O.E.V.M.	=	Oficiul de evidență a valorilor mobiliare
OECD	=	Organizația pentru cooperare și dezvoltare economică
OG	=	Ordonanță de Guvern
OPL	=	Oficiul pentru încadrarea în prevederile legale
OUG	=	Ordonanță de Urgență a Guvernului
PER	=	Raport preț mediu/profit net acțiune
S.A.I.	=	Societate de Administrare a Investițiilor
S.I.F.	=	Societate de Investiții Financiare
S.N.C.D.D.	=	Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare S.A.
S.S.I.F.	=	Societate de Servicii de Investiții Financiare
UE	=	Uniunea Europeană
USAID	=	Agenția Americană de Dezvoltare Internațională
VTC	=	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare
VTD	=	Valoarea tranzacțiilor decontate
WFE	=	Federația Internațională a Burselor de Valori

Tehnoredactarea a fost realizată de Biroul de Editare din cadrul Direcției Tehnologie Informației - CNVM.  
Tel.: 021-326.68.45 - Str. Foișorului 2, sector 3, București – România

Tipărit de Editura Economică – București  
Copyright Comisia Națională a Valorilor Mobiliare