



COMISIA NATIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

—RAPORT—

de activitate pe anul 2004

BUCURESTI

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

RAPORT DE ACTIVITATE
pe anul 2004

BUCUREȘTI

CUPRINS

	Pag.
CAPITOLUL 1	
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	5
1.1. Misiunea și atribuțiile C.N.V.M. Componenta și funcționarea Comisiei	5
1.2. Resursele financiare	6
1.2.1. Bugetul de venituri și cheltuieli	6
1.2.2. Auditul intern	10
1.3. Resursele umane și formarea profesională	11
1.4. Resursele informaționale	11
 CAPITOLUL 2	
Piața de capital a României în contextul integrării europene	12
2.1. Programul economic de preaderare	12
2.2. Piața de capital	13
2.3. Investiții străine pe piața de capital	14
 CAPITOLUL 3	
Activitățile desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	17
3.1. Reglementarea	17
3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M.	17
3.1.2. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	20
3.2. Autorizarea	21
3.2.1. Autorizarea entităților reglementate	21
3.2.2. Autorizarea operațiunilor de piață	26
3.3. Supravegherea piețelor de instrumente financiare	27
3.4. Evidența valorilor mobiliare	30
3.5. Controlul, investigarea entităților supravegheate și verificarea legalității măsurilor dispuse	31
3.6. Integrarea europeană și relațiile internaționale	33
3.6.1. Integrarea europeană	33
3.6.2. Cooperarea internațională	35
3.7. Informarea publică	40
3.7.1. Asigurarea transparenței decizionale	40
3.7.2. Publicațiile C.N.V.M.	40
3.7.3. Relațiile publice	40
3.7.4. Cooperarea cu mass-media	41
3.8. Activitatea educațională	41

CAPITOLUL 4

Performanțele pieței de capital din România	42
4.1. Bursa de Valori București (B.V.B.)	42
4.2. Bursa Electronică RASDAQ (B.E.R.)	47
4.3. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare a Valorilor Mobiliare (S.N.C.D.D.) și societățile de registru	50
4.4. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu (B.M.F.M.S.)	51
4.5. Casa Română de Compensare (C.R.C.)	53
4.6. Organismele de plasament colectiv (O.P.C.)	54
 Obiectivele C.N.V.M. pe termen scurt și mediu	 60
 Anexe	 63

CAPITOLUL 1

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

1.1. MISIUNEA ȘI ATRIBUȚIILE C.N.V.M. COMPONENTA ȘI FUNCȚIONAREA COMISIEI

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare C.N.V.M., este autoritatea administrativă autonomă cu personalitate juridică ce funcționează în baza Statutului C.N.V.M. aprobat prin O.U.G. nr. 25/2002, aprobată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004.

C.N.V.M. reglementează și supraveghează piața de capital, piața instrumentelor financiare derivate, precum și instituțiile și operațiunile specifice acestora.

C.N.V.M. raportează Comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților, Comisiei economice a Senatului și Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare a Camerei Deputaților, asupra activității desfășurate.

C.N.V.M. este compusă din șapte membri, dintre care un președinte, doi vicepreședinți și patru comisari.

La data de 29.03.2004 a intrat în vigoare noua Organigramă a C.N.V.M., conform prevederilor Regulamentului nr. 1/2004 privind organizarea C.N.V.M., pus în aplicare prin Ordinul nr. 6/18.03.2004. Organigrama prevede ocuparea unui număr maxim de 250 de posturi (fără membrii C.N.V.M.), în funcție de stadiul construcției instituționale. La finele anului 2004 C.N.V.M. funcționa cu un număr de 200 de salariați.

Organizarea C.N.V.M. a fost regândită pe criterii funcționale prin înființarea a două direcții generale de specialitate, respectiv Direcția generală autorizare reglementare și Direcția generală supraveghere.

Activitatea curentă a C.N.V.M. este organizată de Secretariatul general și s-a concretizat în anul 2004 în următoarele:

- pregătirea și organizarea a 170 de ședințe de Comisie, întocmirea proceselor verbale și informarea direcțiilor asupra sarcinilor ce le revin prin transmiterea a 1.458 de comunicări de ședință;
- în aceste ședințe au fost luate în discuție 4.122 de subiecte și au fost adoptate hotărâri materializate în 719 ordonanțe, 5.070 de decizii, 450 de avize, 479 de atestate, 15 regulamente, 67 de ordine, 10 instrucțiuni și 12 dispoziții de măsuri.

Conducerea executivă a C.N.V.M. a fost asigurată de Directorul general executiv, în subordinea căruia se află Direcția resurse umane și formare profesională, Direcția economică și Direcția tehnologia informației. Directorul general executiv asigură și conducerea Colegiului de coordonare, din care fac parte Directorii generali ai Direcției generale autorizare reglementare și ai Direcției generale supraveghere, Șeful Corpului de control al C.N.V.M., precum și directorii Direcției juridice și Direcției integrare europeană și relații internaționale.

1.2. RESURSELE FINANCIARE

1.2.1. Bugetul de venituri și cheltuieli

C.N.V.M. este autoritate administrativă autonomă, finanțată integral din venituri extrabugetare în conformitate cu art. 13 din O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004.

Încasarea veniturilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare 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, republicat în M.O. nr. 931/12.10.2004.

Veniturile Comisiei în anul 2004 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;
- cotă de 1,75% din valoarea ofertelor publice de preluare;
- tarife și 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;
- venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor efectiv realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2004, este prezentată în tabelul 1.2.1.1.

Execuția bugetului de venituri pe anul 2004

Tabelul 1.2.1.1
mii lei

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Realizări	%
VENITURI CURENTE ÎN ANUL 2004	126.400.000	148.942.022	117,83
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețe reglementate (0,08%)	8.000.000	19.980.570	249,76
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (0,1%)	23.000.000	28.611.085	124,40
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare (0,5%)	5.000.000	15.089.147	301,78
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:	50.000.000	32.055.201	64,11
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare (1,5%)	20.000.000	3.110.610	15,55
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare (1,75%)	30.000.000	28.944.591	96,48
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate	1.000.000	196.872	19,69
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	8.000.000	10.121.196	126,51
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	20.000.000	30.460.720	152,30
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	100.000	2.247.455	2.247,45
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	300.000	583.300	194,43
Alte venituri	11.000.000	9.596.476	87,24

Gradul de realizare a veniturilor totale în perioada 01.01.2004-31.12.2004 a fost de **117,83%** față de prevederile anuale.

Aplicarea noilor prevederi ale Legii nr. 297/2004 au generat efecte favorabile concretizate în sporirea numărului de investitori pe piața de capital și în intensificarea activității de tranzacționare la B.V.B. și B.E.R. Astfel, veniturile din tranzacții derulate pe piețele reglementate au fost depășite în execuție cu aproximativ 150%. Același efect favorabil s-a înregistrat și în cazul veniturilor din ofertele publice de vânzare, care față de previziuni (ce nu puteau lua în considerare noile reglementări legale și evoluția favorabilă a indicatorilor macroeconomici) au fost depășite în execuție cu 200%.

Creșterea încrederii investitorilor în piața de capital a generat sporirea cu aproape 25% a veniturilor provenind din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

Au fost înregistrate nerealizări la următoarele surse de venit:

- Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare au înregistrat un grad de realizare de numai 64,11%, ca urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a eliminării obligativității derulării ofertelor publice de preluare de către acționarii majoritari ce dețineau mai mult de 90% din acțiunile unei societăți comerciale deținute public;
- Veniturile din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate au avut un grad de realizare de doar 19,69%, încasarea lor începând din trimestrul al II-lea al anului 2004.

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 Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/2002 cu modificările ulterioare. De asemenea s-a ținut seama de Ordinul nr. 770/1998 al Ministrului Finanțelor Publice privind aprobarea Normelor metodologice de aplicare a Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 și de Hotărârea Guvernului nr. 361/1999 de aprobare a normelor metodologice de aplicare a Ordonanței Guvernului nr. 14/1998.

Structura cheltuielilor prevăzute și a plăților nete de casă efectuate în perioada 01.01.2004-31.12.2004 este prezentată în tabelul 1.2.1.2.

Execuția bugetului de cheltuieli pe anul 2004

Tabelul 1.2.1.2

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale (mii lei)	Plăți de casă (mii lei)	Realizat %
Cheltuieli totale, din care:	250.400.000	222.918.240	89,02
Cheltuieli curente:	174.500.000	147.279.017	84,38
- Cheltuieli de personal	144.100.000	124.632.083	86,49
- Cheltuieli materiale	25.400.000	22.305.659	87,82
- Transferuri neconsolidabile	5.000.000	341.275	6,83
Cheltuieli de capital	75.900.000	75.639.223	99,66

Cheltuielile totale s-au realizat în proporție de 89,02%, pentru fiecare dintre indicatori realizându-se economii față de nivelul prevederilor. Din totalul cheltuielilor efectuate în anul 2004, respectiv 223 mld. lei, 19 mld. lei au reprezentat viramente la contribuția pentru asigurările sociale, 3 mld. lei viramente la fondul de șomaj și 6,5 mld. lei viramente la fondul asigurărilor sociale de sănătate.

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

Bilanț la 31.12.2004

Tabelul 1.2.1.3
mii lei

COD	ACTIV	Sold la 31.12.2003	Sold la 31.12.2004
101	Mijloace fixe și terenuri	44.786.723	117.406.212
103	Obiecte de inventar	1.433.396	2.138.784
105	Imobilizări necorporale	13.066.109	10.397.177
141	Disponibilități bănești	119.488.870	45.266.650
190	Mijloace bănești și alte valori	54.600	333.500
205	Debitori	754.461	717.503
207	Clienți	714.221	892.134
220	Cheltuieli	0	0
260	Materiale	288.368	901.507
TOTAL ACTIV		180.586.748	178.053.467

	PASIV		
302	Fondul mijloacelor fixe	0	0
306	Fondul obiectelor de inventar	1.433.396	2.138.784
308	Fondul imobilizărilor necorporale	0	0
371	Venituri extrabugetare	37.889.681	0
374	Venituri din anii precedenți	131.420.253	157.182.027
393	Decontări cu salariații	919.023	958.560
394	Creditori	717.702	602.303
395	Decontări cu bugetul statului	2.863.381	1.631.797
398	Decontări privind asig. sociale	3.501.877	1.705.142
399	Furnizori	0	12.049.088
400	Decontări privind contribuția la fondul de șomaj	375.470	186.978
402	Diferențe de curs valutar	0	0
404	Venituri de realizat	1.465.965	1.598.788
TOTAL PASIV		180.586.748	178.053.467

Din analiza soldurilor cuprinse în bilanțul contabil încheiat la 31.12.2004, prezentate în tabelul 1.2.1.3, se constată o creștere a valorii mijloacelor fixe (prin achiziția sediului în care funcționează în prezent C.N.V.M. în conformitate cu mandatul dat C.N.V.M. prin Hotărârea Parlamentului României nr. 2/02.03.2004¹), a soldului obiectelor de inventar, a materialelor, precum și a altor valori datorită achizițiilor efectuate pe parcursul anului 2004.

Achiziția sediului a fost necesară deoarece, la solicitările repetate ale C.N.V.M. formulate în baza art. 14² din Statutul C.N.V.M. aprobat prin O.U.G. nr. 25/2002, aprobată prin Legea nr. 514/2002 modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, C.N.V.M. nu dispunea de un sediu propriu, iar cel în care își desfășura activitatea nu mai putea fi menținut.

Menționăm că C.N.V.M. a realizat economii importante la cheltuieli, având în vedere necesitatea achiziționării sediului, fapt confirmat prin Hotărârile Parlamentului României privind aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anii 2003³ și 2004, care prevăd și mandatarea C.N.V.M. pentru a achiziționa un sediu corespunzător, luând în considerare și investițiile efectuate prin Programul PHARE – 2000.

¹ Publicată în M.O. nr. 194/04.03.2004.

² **Art. 14.** „(1) Pentru a permite C.N.V.M. și reprezentanțelor acesteia să își desfășoare activitatea, Guvernul sau consiliile județene, respectiv Consiliul General al Municipiului București, după caz, ori consiliile locale vor încredința prin hotărâre acesteia administrarea bunurilor imobiliare necesare (terenuri și clădiri) aparținând domeniului public sau privat al statului, de interes național sau local, în termen de 60 de zile de la cererea temeinic justificată a C.N.V.M.

(2) În cazul în care autoritățile prevăzute la alin. (1) nu pun la dispoziție C.N.V.M., în termenele prevăzute la alin. (1), imobilele respective, aceasta este în drept să cumpere, să închirieze sau să dobândească în proprietate ori în folosință în orice alt mod prevăzut de lege imobilele necesare desfășurării activității sale din sursele de finanțare prevăzute la art. 13.

(3) Cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al C.N.V.M. în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia, fiind aprobate de Parlamentul României.

(3[^]1) În caz de necesitate, cheltuielile legate de organizarea și funcționarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare vor fi finanțate, parțial sau integral, din bugetul de stat sau din fondurile speciale ale Guvernului.

(4) Excedentul din bugetul de venituri și cheltuieli înregistrat la sfârșitul anului se reportează ca sursă de finanțare în anul următor, iar deficitul se acoperă din sursele anului următor, inclusiv din împrumuturi bancare și de trezorerie.“

³ Hotărârea Parlamentului României nr. 35/09.12.2002.

1.2.2. Auditul intern

În baza prevederilor Legii nr. 672/2002 privind auditul public intern, la nivelul C.N.V.M., Compartimentul de audit intern s-a organizat și funcționează în subordinea directă a Președintelui C.N.V.M. Auditul intern este exercitat asupra tuturor activităților C.N.V.M. cu privire la formarea și utilizarea fondurilor publice și la administrarea patrimoniului.

Compartimentul de audit intern își desfășoară activitatea pe baza unui plan de audit intern întocmit cu luarea în considerare a riscului asociat diferitelor structuri, activități, programe/proiecte sau operațiuni, precum și prin preluarea sugestiilor conducătorului instituției, ținând seama și de recomandările Curții de Conturi. La selectarea obiectivelor cuprinse în planul de audit intern pe anul 2004 s-a avut în vedere crearea premiselor pentru o bună gestionare a veniturilor și cheltuielilor publice, pentru creșterea economicității, eficienței și eficacității sistemelor de conducere și de execuție în îndeplinirea obiectivelor și obținerea rezultatelor stabilite bazate pe gestiunea riscului, a controlului și proceselor de administrare. Selectarea temelor s-a făcut pe baza unei planificări bazate pe riscuri în scopul definirii priorităților în coerență cu obiectivele instituției. La stabilirea numărului misiunilor de audit s-a urmărit realizarea unui raport adecvat între resursele auditului intern și necesitățile exprimate în cadrul planurilor de audit. Gradul de realizare a activităților prevăzute în planul de audit pe anul 2004 a fost de 100%.

În anul 2004 au fost solicitate și întocmite rapoarte de audit în următoarele domenii semnificative:

- achizițiile publice, tema selectată fiind auditul cheltuielilor cu materiale și servicii, respectiv cheltuielile pentru întreținere și gospodărire, urmărindu-se asigurarea conformității procedurilor și operațiunilor cu normele juridice și evaluarea sistemelor de control și a riscurilor aferente operațiunilor;
- alocarea veniturilor bugetare prin proiectul de buget pentru anul 2005, urmărindu-se minimizarea riscurilor privind colectarea veniturilor bugetare și depășirea cheltuielilor și asigurarea conformității procedurilor și operațiunilor cu normele juridice;
- auditul operațiunilor de trezorerie, urmărindu-se asigurarea conformității procedurilor și operațiunilor cu dispozițiile legale, evaluarea riscurilor aferente operațiunilor și sistemelor de control intern în scopul protejării patrimoniului și gestionării fondurilor publice în condiții de economicitate, eficacitate și eficiență;
- auditul cu privire la valorificarea unor bunuri aparținând C.N.V.M.;
- raportul de audit anual asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2004.

1.3. RESURSELE UMANE ȘI FORMAREA PROFESIONALĂ

Direcția resurse umane și formare profesională își desfășoară activitatea prin Serviciul resurse umane și Serviciul formare profesională. Personalul C.N.V.M. este angajat conform prevederilor Codului muncii (Legea nr. 53/2003).

Numărul persoanelor angajate în C.N.V.M. în anul 2004 a fost de 14 salariați, iar al persoanelor cărora le-a încetat contractul individual de muncă la C.N.V.M. a fost doar de 7 salariați.

Urmărindu-se întărirea capacității administrative a C.N.V.M., în anul 2004 numărul persoanelor care au urmat cursuri de pregătire profesională a fost de 100 de salariați, din care:

- 59 de salariați au urmat cursuri în conformitate cu programul de formare profesională aprobat de conducerea C.N.V.M.;
- 41 de salariați au fost instruiți în domeniul supravegherii și controlului piețelor reglementate de valori mobiliare, precum și în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital în cadrul Conferinței internaționale „Enforcement, Market Oversight and Anti-money Laundering“.

1.4. RESURSELE INFORMAȚIONALE

Anul 2004 este marcat de implementarea sistemului de supravegere prin raportări, pentru depunerea pe cale electronică, de către entitățile supravegheate, a documentelor elaborate în conformitate cu reglementările în vigoare și în formatele compatibile aplicației. Implementarea sistemului de supraveghere prin raportări a avut două faze:

- implementarea aplicației la un lot de 14 entități acoperitor pentru toate tipurile de raportări;
- crearea cadrului de reglementare pentru intrarea în exploatare curentă.

Intrarea în exploatare curentă este prevăzută pentru raportările trimestrului I 2005 pentru entitățile reglementate de C.N.V.M. și pentru emitenții înscriși la categoriile I și II la B.V.B și B.E.R.

Pentru îndeplinirea obiectivelor C.N.V.M. s-a continuat activitatea de dezvoltare a sistemului informatic integrat al C.N.V.M. cu aplicații specifice compartimentelor de reglementare, de autorizare, secretariat tehnic și pentru compartimentul economic.

Actualizarea continuă a site-ului C.N.V.M. a reprezentat modalitatea de comunicare cu piața de capital din România și de informare asupra întregii activități desfășurate de Comisie, asigurând liberul acces la informațiile de interes public conform cu Legea nr. 544/2001 privind liberul acces la informațiile de interes public.

CAPITOLUL 2

PIAȚA DE CAPITAL A ROMÂNIEI ÎN CONTEXTUL INTEGRĂRII EUROPENE

2.1. PROGRAMUL ECONOMIC DE PREADERARE

Programul economic de preaderare (P.E.P.) reprezintă unul dintre documentele programatice ale României, care evidențiază, într-un cadru unitar și corelat, politicile economice ce se propun a fi implementate pentru îndeplinirea criteriilor economice de aderare și pentru pregătirea economiei în vederea integrării în piața unică europeană.

În vederea elaborării ediției 2004 a P.E.P. într-o concepție unitară, Comisia Europeană, respectiv Directoratul General pentru Afaceri Economice și Financiare (DGECEFIN), a solicitat ca, începând din acest an, accentul să fie pus pe progresele înregistrate și măsurile preconizate pentru **îmbunătățirea funcționării piețelor**, respectiv a pieței bunurilor și serviciilor, pieței financiare, pieței muncii. Pentru elaborarea contribuției la P.E.P., în anul 2004, C.N.V.M. a luat în considerare:

- prevederile Planului de măsuri prioritare pentru integrarea europeană pentru perioada noiembrie 2004-decembrie 2005;
- prevederile Documentelor de poziție la capitolele 3 și 4, precum și rezultatele procesului de negociere;
- prevederile planului de acțiune pe termen mediu pentru piața de capital;
- observațiile din ultimul Raport periodic al Comisiei Europene privind România (octombrie 2004);
- observațiile Comisiei Europene privind ediția 2003 a Programului economic de preaderare a României (noiembrie 2003);
- prioritățile din Parteneriatul revizuit pentru aderare.

C.N.V.M. are contribuții în cadrul capitolului 4 al P.E.P. – Obiectivele reformei structurale, alături de Banca Națională a României și Comisia de Supraveghere a Asigurărilor.

În concordanță cu P.E.P., planul de acțiune pe termen mediu pentru piața de capital, prezentat în acest capitol, conține o listă de măsuri și un calendar de implementare a acestora, în scopul alinierii pieței de capital din România la standardele europene și internaționale și al creșterii încrederii în piața românească, astfel încât să atragă investiții atât de la micii investitori, cât și de la cei instituționali (inclusiv investitorii străini). Obiectivele din planul de acțiune fac referire la:

- realizarea unui cadru unitar pentru furnizarea de servicii de investiții, obiectiv concretizat în acțiuni la nivel legislativ;

- consolidarea piețelor reglementate și a serviciilor post-tranzacționare;
- transparența emitenților de instrumente financiare tranzacționate pe piețele reglementate;
- supravegherea pieței în vederea prevenirii și detectării abuzului pe piață.

2.2. PIAȚA DE CAPITAL

Evoluția pozitivă a economiei românești a fost confirmată încă o dată de trendul pozitiv pe care s-a înscris piața de capital din România în ultimii trei ani.

În anul 2004 a fost modificată legislația cu privire la piața de capital, care a transpus prevederile actelor normative comunitare din domeniu și a luat în considerare o serie de alte documente, precum concluziile Raportului Băncii Mondiale privind piața de capital a României și cele ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) referitoare la principiile conducerii corporative. Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și reglementările secundare emise (sau care vor fi emise) în aplicarea acestora urmăresc aplicarea unor măsuri concertate privind creșterea transparenței pieței, informarea corectă și completă a investitorilor, supravegherea și controlul piețelor reglementate, în scopul de a preveni posibilele efecte negative și de a identifica riscurile.

Deși *Raportul de Țară pe 2004* caracterizează sectorul financiar nebanca ca aflându-se într-o fază incipientă, performanțele înregistrate în 2004 pe piața de capital ne îndreptățesc să afirmăm că s-au realizat pași importanți în dezvoltarea și consolidarea acesteia.

Un semnal important îl reprezintă creșterea numărului de investitori care au ales să-și fructifice resursele financiare pe care le au la dispoziție prin realizarea de plasamente în valori mobiliare sau alte instrumente financiare care se tranzacționează pe piața de capital. Ca argumente putem menționa sumele importante subscrise în cadrul procesului de majorare a capitalului social al unor societăți comerciale românești (de exemplu: S.N.P. Petrom) sau apariția pe piața primară a obligațiunilor emise de emitenți importanți din rândul băncilor comerciale, precum și a unor serii de emisiuni cu valori de ordinul zecilor de milioane de dolari, ceea ce evidențiază o dată în plus evoluția pozitivă a procesului de maturizare a pieței de capital din România. Rămân însă ca probleme esențiale pentru dezvoltarea ulterioară a acesteia lichiditatea redusă și lipsa unei game variate de instrumente financiare care se pot tranzacționa pe piețele reglementate.

Bursa de Valori București a parcurs în 2004 cel mai bun an de la reînființarea sa în 1995, toți cei trei indici calculați de B.V.B. înregistrând adevărate recorduri⁴. Indicele BET, care urmărește evoluția celor mai lichide 10 titluri listate, se situa la finele anului 2004 cu +100,96% în ROL peste valoarea din ultima zi de tranzacționare din 2003, indicele BET-C a înregistrat o creștere anuală de +103,50%

⁴ Sursa: Raportul de activitate al Bursei de Valori București pe anul 2004.

în ROL, iar indicele BET-FI, care urmărește evoluția prețurilor acțiunilor celor cinci societăți de investiții financiare, o creștere de +115,74% în ROL. Valoarea totală a tranzacțiilor pe această piață a atins 667,81 de milioane EUR, cu 144,44% mai mult ca în 2003. Capitalizarea bursieră se situa, la finele anului 2004, la nivelul de 8,82 de milioane EUR.

În ceea ce privește Bursa Electronică RASDAQ, în 2004 s-au înregistrat creșteri substanțiale ale tuturor indicilor: RAQ-I +59,7%, RAQ-II +72,6%, RASDAQ Compozit +39,3%, capitalizarea BER ridicându-se la 80.000 mld. lei (2,06 mld. EUR).⁵

Continuarea implementării proiectului de unificare a celor două piețe – Bursa de Valori București și Bursa Electronică RASDAQ – reprezintă un alt pilon al procesului de reconstrucție și consolidare a pieței de capital din România.

Toate acestea sunt menite să asigure o nouă arhitectură a pieței de capital, cu un cadru instituțional consolidat și eficient, care să permită obținerea unor performanțe sporite, diversificarea produselor bursiere tranzacționate și introducerea unor noi tipuri de tranzacții, întărirea supravegherii pieței și implementarea unor măsuri noi de control și monitorizare a abuzului de piață, o informare corectă, completă și la timp a investitorilor, astfel încât piața de capital din România să poată oferi garanția unui plasament cât mai atractiv și mai sigur pentru investitori și să devină în timp ceea ce trebuie să fie o piață de capital într-o economie normală – o alternativă viabilă de finanțare a acesteia.

2.3. INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL

În anul 2004 totalul sumelor intrate pe piața de capital în conturile societăților de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) este de peste 8.141 mld. lei, respectiv totalul sumelor ieșite din piața de capital (retrase din conturile S.S.I.F.-urilor) este de aproape 5.466 mld. lei. Deși față de anul 2003 creșterea în volum este evidentă (peste 2 mld. lei la fiecare categorie), totuși diferența între sumele intrate și sumele ieșite s-a păstrat aproximativ constantă, intrările depășind ieșirile, ceea ce arată menținerea interesului investitorilor străini pentru piața de capital din România.

Volumul cumpărărilor și cel al vânzărilor, în anul 2004, evidențiate pe țări ale căror rezidenți derulează tranzacții pe piața de capital a României se prezintă sintetic în tabelele 2.3.1 și 2.3.2.

⁵ Sursa: Raportul anual al Bursei Electronice RASDAQ – 2004.

Volumul cumpărărilor pe piața de capital

Tabelul 2.3.1

Nr. crt.	Denumirea țării de rezidență a investitorului	Volum cumpărări (mld. ROL)
1.	Statele Unite ale Americii	2.682,91
2.	Luxemburg	1.145,90
3.	Cipru	1.113,08
4.	Suedia	845,94
5.	Grecia	690,57
6.	Austria	671,74
7.	Anglia	646,65
8.	Estonia	371,00.
9.	Belize	282,70
10.	Germania	208,29
11.	Altele	1.820,46
	TOTAL	10.479,25

Volumul vânzărilor pe piața de capital

Tabelul 2.3.2

Nr. crt.	Denumirea țării de rezidență a investitorului	Volum vânzări (mld. ROL)
1.	Cipru	3.558,70
2.	Austria	490,51
3.	Grecia	474,91
4.	Insula Man	422,22
5.	Luxemburg	360,96
6.	Anglia	275,65
7.	Statele Unite ale Americii	232,35
8.	Insulele Cayman	104,60
9.	Slovenia	84,27
10.	Iugoslavia	83,16
11.	Altele	760,24
	TOTAL	6.847,58

Din figura 2.3.1 rezultă că o pătrime din volumul cumpărărilor de valori mobiliare aparține investitorilor din Statele Unite ale Americii, care se orientează spre investiții pe termen mediu și lung.

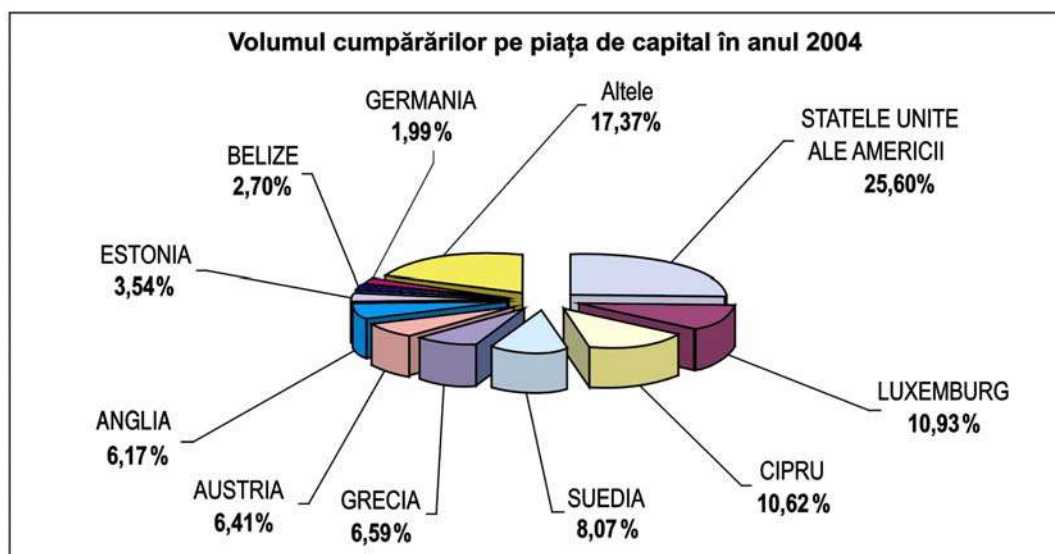


Figura 2.3.1

Fenomenul de dezinvestire, respectiv de vânzare a valorilor mobiliare este surprins de graficul din figura 2.3.2.

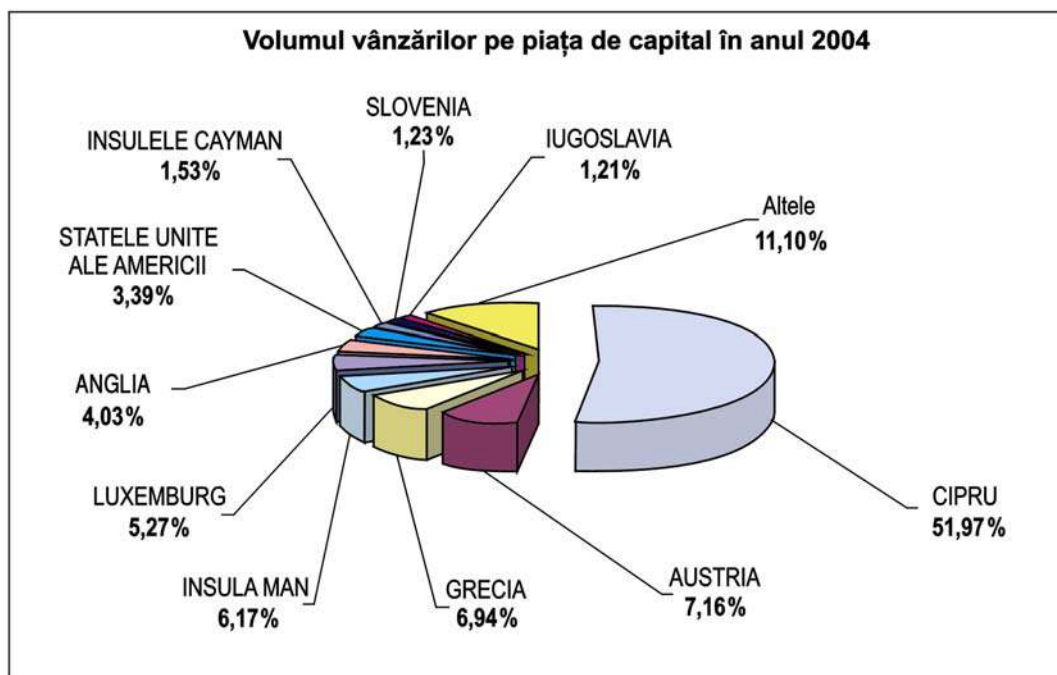


Figura 2.3.2

Situația investițiilor străine de portofoliu detaliate pe luni și valute este prezentată în anexa 1.

CAPITOLUL 3

ACTIVITĂȚILE DESFĂȘURATE DE COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

3.1. REGLEMENTAREA

3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M.

Anul 2004 a reprezentat un an cu rezultate deosebite în ceea ce privește reglementarea pieței de capital, atât din punctul de vedere al legislației emise la nivelul Uniunii Europene, cât și al celei emise la nivel național. Astfel, principalele directive emise de UE în 2004 referitoare la piața de capital au fost:

- **Directiva nr. 2004/25/EC** privind ofertele publice de preluare;
- **Directiva nr. 2004/39/EC** privind piețele de instrumente financiare (MIFID);
- **Directiva nr. 2004/72/EC** privind practicile de piață acceptate, definiția informațiilor privilegiate, întocmirea listei persoanelor care dețin informații privilegiate, notificarea tranzacțiilor realizate de administratori, precum și a tranzacțiilor suspecte;
- **Directiva nr. 2004/109/EC** privind armonizarea cerințelor de transparență privind informațiile referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Cadrul legislativ în domeniul pieței de capital era reprezentat la începutul anului 2004 în principal de următoarele acte normative:

- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/12.07.2002;
- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 26/2002 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobată prin Legea nr. 513/12.07.2002;
- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 27/2002 privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, aprobată prin Legea nr. 512/12.07.2002;
- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, aprobată prin Legea nr. 525/17.07.2002;
- Ordonanța Guvernului nr. 20/1998 privind organizarea și constituirea fondurilor cu capital de risc;
- Ordonanța Guvernului nr. 24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții ca instituții de intermediere financiară, aprobată prin Legea nr. 83/1994.

În scopul armonizării legislației românești cu evoluțiile înregistrate la nivelul legislației comunitare și pentru transpunerea în practică a angajamentelor României asumate în cadrul Documentului de poziție complementar II aferent Capitolului 3 – Libera circulație a serviciilor, Capitolului 4 – Libera circulație a capitalurilor și Capitolului 11 – Uniunea Economică și Monetară, a fost adoptată **Legea nr. 297/2004 privind piața de capital**, fiind reunite într-un singur act normativ toate prevederile legale aplicabile entităților existente pe piața de capital.

În aplicarea noii legi, în cursul anului 2004 a fost elaborat un număr de șase regulamente, dintre care două au fost aprobate și publicate în Buletinul C.N.V.M., iar patru proiecte, la sfârșitul anului 2004, se aflau în procesul de consultare publică.

Reglementările emise în aplicarea Legii nr. 297/2004 în conformitate cu acquis-ul comunitar au fost:

- **Regulamentul C.N.V.M. nr. 8/2004 privind autorizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor**, care transpune Directiva nr. 97/9 privind schemele de compensare a investitorilor;
- **Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare**, care transpune prevederile Directivei nr. 93/6, cu modificările și completările ulterioare;
- **Regulamentul privind serviciile de investiții financiare**, ce transpune normele europene aplicabile intermediarilor de servicii de investiții financiare care se regăsesc în prevederile Directivei nr. 2004/39 privind piețele de instrumente financiare, ale Directivei 2002/65 privind contractele la distanță, precum și în recomandările CESR (Committee of European Securities Regulators) privind măsurile de implementare a directivelor europene;
- **Regulamentul privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare**, care include, într-un efort reglementar complex și unificator, prevederi legale privind diferite subiecte tratate anterior în reglementări distincte (de exemplu oferta publică de vânzare, oferta publică de cumpărare/preluare, informarea continuă și periodică realizată de emitenții de valori mobiliare etc.). Acest regulament transpune ultimele directive ale Uniunii Europene care evidențiază trendul european actual în materie de emitenți și operațiuni cu valori mobiliare, respectiv: Directiva 2003/71 privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare, Directiva 2004/109 privind armonizarea cerințelor de transparență privind informațiile referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, Directiva 2004/25 privind ofertele publice de preluare, Regulamentul nr. 809/2004 emis în aplicarea Directivei 2003/71 privind forma și conținutul prospectelor de ofertă, încorporarea informațiilor prin referință, precum și publicarea acestor prospecte și diseminarea materialelor publicitare, reglementări emise în aplicarea Directivei 2003/6 – Directiva 2003/124 cu privire la definiția și publicarea informațiilor privilegiate, precum și definiția manipulării pieței,

Directiva 2003/125 cu privire la prezentarea corectă a recomandărilor de investiții și dezvăluirea conflictelor de interese, Regulamentul nr. 2273/2003 privind excepțiile referitoare la programele de răscumpărare, precum și stabilizarea instrumentelor financiare, Directiva 2004/72 cu privire la practicile de piață acceptate, definiția informațiilor privilegiate, întocmirea listei persoanelor care dețin informații privilegiate, notificarea tranzacțiilor realizate de administratori, precum și a tranzacțiilor suspecte;

- **Regulamentul C.N.V.M. privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare** transpune recomandările CESR și principiile IOSCO (International Organization of Securities Commissions), precum și prevederile noii Directive 2004/39 privind piețele de instrumente financiare a cărei emitere a fost impusă de noile dezvoltări tehnice la nivelul piețelor reglementate și în cadrul sistemelor de compensare-decontare;
- **Regulamentul privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor** transpune normele europene prevăzute în Directiva 85/611 cu modificările și completările ulterioare.

Alte reglementări emise în cursul anului 2004 de C.N.V.M. au fost:

Regulamente:

1) Regulamentul nr. 1/2004 privind organizarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare;

2) Regulamentul nr. 2/2004 de modificare și completare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2002 privind transparența și integritatea pieței RASDAQ;

3) Regulamentul nr. 3/2004 privind aplicarea metodei votului cumulativ în cadrul societăților deținute public;

4) Regulamentul nr. 4/2004 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 5/2002 privind modul de încasare și de gestionare a veniturilor extrabugetare din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare;

5) Regulamentul nr. 6/2004 de abrogare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/1995 privind activitatea cenzorilor externi independenți;

6) Regulamentul nr. 10/2004 privind modificarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 8/1996 privind autorizarea Societății Naționale de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare (S.N.C.D.D.), cu modificările și completările ulterioare. Prin acest regulament au fost abrogate prevederile care limitau deținerile, pe categorii de acționari și în mod individual, pe fiecare acționar în parte, în structura capitalului social al S.N.C.D.D.;

7) Regulamentul nr. 11/2004 privind executarea contractelor de garanție reală mobilă având ca obiect valori mobiliare admise la tranzacționare pe piețele reglementate;

8) Proiectul de Regulament privind Registrul public al C.N.V.M. conține procedura de înscriere în evidențele C.N.V.M. a entităților reglementate și/sau supravegheate.

Instrucțiuni:

- 1) Instrucțiunea nr. 1/2004 cu privire la asigurarea administrării prudențiale a portofoliului unei societăți de investiții financiare;
- 2) Instrucțiunea nr. 2/2004 de modificare a Instrucțiunii nr. 1/2001 de modificare a Instrucțiunii nr. 4/1997 privind condițiile pe care trebuie să le îndeplinească o persoană pentru a putea fi aleasă administrator al unei societăți de investiții financiare;
- 3) Instrucțiunea nr. 3/2004 cu privire la sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2004 a instituțiilor reglementate și supravegheate de C.N.V.M.;
- 4) Instrucțiunea nr. 4/2004 cu privire la unele măsuri tranzitorii în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital;
- 5) Instrucțiunea nr. 5/2004 cu privire la unele măsuri tranzitorii de administrare prudentă a portofoliilor societăților de investiții financiare;
- 6) Instrucțiunea nr. 6/2004 de modificare și completare a Instrucțiunii nr. 4/2004 privind unele măsuri tranzitorii în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital;
- 7) Instrucțiunea nr. 7/2004 privind organizarea și desfășurarea adunării generale extraordinare a acționarilor S.I.F., emisă în aplicarea prevederilor art. 286 alin. (6) din Legea nr. 297/2004;
- 8) Instrucțiunea nr. 8/2004 privind preluarea și executarea ordinelor de vânzare a acțiunilor dobândite în cadrul Programului de Privatizare în Masă;
- 9) Instrucțiunea nr. 9/2004 privind efectuarea transferurilor directe de proprietate asupra valorilor mobiliare;
- 10) Instrucțiunea nr. 10/2004 privind operațiunile nerezidenților pe piața de capital din România;
- 11) Proiectul de Instrucțiune privind instituirea pe piața de capital a identificatorului unic al deținătorilor de valori mobiliare.

De asemenea, a fost elaborată Dispunerea de măsuri nr. 2/26.03.2004 privind tranzacționarea unui prim grup de emitenți listați pe B.E.R. prin intermediul platformei tehnice puse la dispoziție de B.V.B., în cadrul unui program-pilot, cu modificările și completările ulterioare. Din martie și până la sfârșitul anului 2004 au fost translați pe platforma tehnică a B.V.B. un număr de 107 emitenți.

3.1.2. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.

În anul 2004, la solicitarea entităților reglementate, au fost analizate, discutate și aprobate de C.N.V.M. noi reglementări adoptate de acestea, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor Bursei de Valori București, ale S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. și ale S.C. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare S.A., după cum urmează:

Bursa de Valori București:

- Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea Bursei de Valori București;
- Regulamentul nr. 4 privind tranzacțiile bursiere;
- Regulamentul nr. 6 privind depozitarea și înregistrarea valorilor mobiliare;
- Regulamentul nr. 10 privind organizarea și funcționarea Comitetului Bursei;
- Regulamentul nr. 12 privind activitatea agentului custode în cadrul Bursei de Valori București;
- Statutul Asociației Bursei de Valori București;
- Regulamentul de salarizare a personalului Bursei de Valori București;
- Procedura nr. 4.1 de aplicare a Regulamentului nr. 4 privind tranzacțiile bursiere;
- Procedura nr. 4.2 privind ordinele de bursă;
- Procedura nr. 4.3 privind tranzacțiile cross;
- Procedura nr. 4.4 de monitorizare și suspendare a activității de tranzacționare;
- Procedura nr. 4.6 privind componentele principale ale sistemului de tranzacționare;
- Procedura nr. 5.2 privind calculul limitei de tranzacționare;
- Procedura nr. 6.1 privind funcționarea registrului;
- Procedura nr. 11.4 privind derularea prin intermediul Bursei de Valori București a vânzării de valori mobiliare prin metoda „vânzare specială la ordin“;
- Procedura nr. 12.1 privind activitatea custodelui în cadrul Bursei de Valori București;
- Regulamentul B.V.B. nr. 16/2004 privind operațiunile cu drepturi de preferință.

S.C. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare S.A.:

- Procedura privind compensarea și decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare;
- Regulamentul S.N.C.D.D.

S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A.:

- Procedura privind tranzacționarea obligațiunilor la B.E.R.;
- Procedura privind derularea prin intermediul B.E.R. a vânzării de valori mobiliare prin „metoda specială la ordin“.

3.2. AUTORIZAREA**3.2.1. Autorizarea entităților reglementate****Societăți de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.)**

Legea nr. 297/2004 privind piața de capital redefinește serviciile de investiții financiare în concordanță cu Directiva nr. 93/22 privind serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare, cu modificările ulterioare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 141/11.06.1993, introducând niveluri minime ale capitalului inițial în funcție de care pot fi prestate serviciile de investiții financiare.

Societățile de servicii de investiții financiare autorizate ca intermediari erau în număr de 72 la începutul anului 2004, numărul acestora scăzând la sfârșitul anului la 68. La 31.12.2004 au obținut decizia C.N.V.M. de autorizare a modificării obiectului de activitate 37 de societăți de servicii de investiții financiare din cele 68 autorizate.

În cursul anului 2004, C.N.V.M. a autorizat o nouă societate de servicii de investiții financiare, respectiv BUCUREȘTI GLOBAL INVEST S.A., și a retras autorizațiile de funcționare a cinci S.S.I.F., ca urmare a nerespectării prevederilor legale aplicabile. În anexa 2 sunt prezentate S.S.I.F. autorizate de C.N.V.M. la data de 31.12.2004, iar în anexa 3, repartizarea societăților pe niveluri de capital inițial și în funcție de obiectul de activitate corespunzător, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004.

Agenți pentru servicii de investiții financiare

În cursul anului 2004 au fost autorizați un număr de 625 de agenți pentru servicii de investiții financiare, la sfârșitul anului înregistrându-se în evidențele C.N.V.M. un număr de 699 de agenți pentru servicii de investiții financiare.

Fonduri deschise de investiții (F.D.I.)

În anul 2004 a continuat procesul de reautorizare a fondurilor deschise de investiții început în anul 2003, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2003 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a fondurilor deschise de investiții, a societăților de investiții și a depozitarilor, în această perioadă fiind reautorizate opt fonduri deschise de investiții, prezentate în tabelul 3.2.1.1.

Fonduri deschise de investiții reautorizate

Tabelul 3.2.1.1

Nr. în Registrul C.N.V.M.	Denumire	Societate de administrare	Număr/ dată decizie
0010	Fondul pentru Comerț Exterior	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	442/ 28.01.2004
0011	Fondul Deschis de Investiții INTERCAPITAL	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	444/ 28.01.2004
0012	Fondul Deschis de Investiții CAPITAL PLUS	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	624/ 05.02.2004
0013	Fondul Deschis de Investiții TEZAUR	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	626/ 05.02.2004
0014	Fondul deschis de investiții SIMFONIA 1	SG Asset Management - BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	1064/ 26.02.2004
0015	Fondul Deschis de Investiții Petrolier Român*	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	1852/ 07.04.2004
0018	Fondul Deschis de Investiții Oportunități Naționale	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	3004/ 08.07.2004
0019	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	3005/ 08.07.2004

* Denumirea acestuia a fost schimbată în OMNINVEST prin Decizia nr. 2433/26.05.2004.

În anul 2004 s-a autorizat provizoriu constituirea a două fonduri deschise de investiții, respectiv Fondul Deschis de Investiții ORIZONT (nr. 0016 în Registrul C.N.V.M.), administrat de Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A. (Decizia nr. 2149/04.05.2004), și Fondul deschis de investiții KD Maximus (nr. 0017 în Registrul C.N.V.M.), administrat de SAI KD INVESTMENTS ROMANIA S.A. (Decizia nr. 2514/01.06.2004). De asemenea, a fost autorizată definitiv funcționarea fondului deschis de investiții BCR Dinamic (Decizia nr. 3117/22.07.2004).

Situația fondurilor deschise de investiții la sfârșitul anului 2004 este prezentată în anexa 4.

Fondurile închise de investiții

Ulterior intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, fondul cu capital de risc Depfa Romania Money Market a fost înregistrat la C.N.V.M. ca fond închis de investiții, prin Decizia nr. 3368/31.08.2004, și înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr. 0001.

SMART INVEST și Fondul Oamenilor de Afaceri (F.O.A.) au funcționat în continuare în baza vechilor autorizații, ca fonduri cu capital de risc, beneficiind de perioada de tranziție prevăzută de Legea nr. 297/2004 pentru încadrarea în noile prevederi legale.

Societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.)

În cursul anului 2004 au fost autorizate șapte societăți de administrare a investițiilor, prezentate în tabelul 3.2.1.2.

De asemenea, au fost autorizate definitiv societățile de administrare a investițiilor SAI KD INVESTMENTS ROMANIA S.A. (Decizia nr. 1309/11.03.2004, nr. 0011 în Registrul C.N.V.M.) și CA IB Asset Management S.A.I. S.A. (Decizia nr. 238/16.01.2004, nr. 0007 în Registrul C.N.V.M.).

Societăți de administrare a investițiilor autorizate

Tabelul 3.2.1.2

Nr. în Registrul C.N.V.M.	Denumire	Număr/ data deciziei
0006	Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.	110/13.01.2004
0008	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	256/19.01.2004
0009	S.A.I. DEPFA ASSET MANAGEMENT S.A.	441/28.01.2004
0010	SG Asset Management - BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	1049/26.02.2004
0012	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI – INVEST S.A.	2298/13.05.2004
0013	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	3000/08.07.2004
0014	S.A.I. Societatea de Management Financiar 2000 S.A.	3038/14.07.2004

Situația societăților de administrare a investițiilor la finele lui 2004 este prezentată în anexa 5.

Depozitari

În anul 2004 a fost autorizată ca depozitar Raiffeisen Bank S.A., aceasta fiind singura societate de depozitare care nu se aliniase la respectivele prevederi legale în anul 2003. Situația depozitarilor la sfârșitul anului 2004 este prezentată în tabelul 3.2.1.3.

Depozitari la sfârșitul anului 2004

Tabelul 3.2.1.3

Nr. în Registrul C.N.V.M.	Denumire și decizie	Adresa
0001	Banc Post S.A. 3111/11.09.2003	B-dul Libertății nr. 18, bl. 104, sector 5, București
0002	Banca Comercială Română S.A. 3179/18.09.2003	B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, București
0003	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București 3343/03.10.2003	Șos. Kiseleff nr. 11-13, București, sector 1
0004	Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra S.A. 3892/11.11.2003	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 93, Târgu Mureș
0005	HVB Bank Romania S.A. 3894/11.11.2003	Str. Dr. Grigore Mora, nr. 37, sector 1, București
0006	Banca Română pentru Relansare Economică (Libra Bank) S.A. - 3893/11.11.2003	B-dul Aviatorilor nr. 46, sector 1, București
0007	BRD-Groupe Société Generale S.A. 4338/09.12.2003	B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, București
0008	ABN-AMRO Bank (Romania) S.A. 4520/18.12.2003	B-dul Expoziției nr. 2, WTCB-E et. 2, sector 1, București
0009	Raiffeisen Bank S.A. 54/08.01.2004	B-dul Mircea Vodă nr. 44, sector 3, București

Instituții și intermediari pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate

În anul 2004 a fost finalizată autorizarea Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu, prin Decizia nr. 623/5.02.2004, administrată de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, autorizată prin Decizia nr. 622/05.02.2004.

În cursul anului au fost autorizați ca membri ai Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu următorii:

a) S.S.I.F.-uri, prin extinderea obiectului de activitate:

- Rogeld Invest S.A., autorizată prin Decizia nr. 68/08.01.2004 (societate căreia ulterior i-a fost retrasă autorizația);
- Societatea de servicii de investiții financiare Romintrade S.A., autorizată prin Decizia nr. 166/14.01.2004;
- H.B. Invest S.A., autorizată prin Decizia nr. 617/5.02.2004;
- TVM S.A., autorizată prin Decizia nr. 2217/6.05.2004;

b) societăți de brokeraj:

- S.C. I.T.P. Finance S.R.L., societate de brokeraj autorizată prin Decizia nr. 158/14.01.2004 (autorizație ulterior retrasă);
- S.C. Inter Assista Futures Exchange S.A., societate de brokeraj autorizată prin Decizia nr. 184/15.01.2004;
- S.C. Terra Consulting S.A., societate de brokeraj autorizată prin Decizia nr. 621/5.02.2004;
- S.C. IFC Investiții S.R.L., societate de brokeraj autorizată prin Decizia nr. 1607/25.03.2004.

Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu a funcționat după autorizare, în cursul anului 2004, pe piața instrumentelor financiare derivate, tranzacționându-se contractele futures și cu opțiuni ale căror caracteristici au fost avizate de C.N.V.M. Pe parcursul anului 2004 C.N.V.M. a avizat modificări ale caracteristicilor unor contracte, precum și noi contracte.

Agenți de compensare și depozitare

Lista agenților de compensare și depozitare autorizați de C.N.V.M. este prezentată în anexa 6.

Consultanți de investiții

La sfârșitul anului 2004 erau autorizați un număr de 7 consultanți de investiții, din care 5 persoane fizice și 2 persoane juridice. Lista consultanților de investiții este prezentată în tabelul 3.2.1.4.

Consultanți de investiții

Tabelul 3.2.1.4

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Telefon	Număr decizie
1.	Ababei Dana	București	Str. Unității nr. 91, bl. B7, sc. 1, ap. 3	021/321.7857	3170/ 28.07.2004
2.	Dan Cecilia Magda	București	Str. Voroneț nr. 9, bl. D5A, sc. 2, et. 4, ap. 27	021/323.9123	3440/ 07.09.2004
3.	Gherman Cristian Gabriel	Timișoara	Str. Alexandra Indries, bl. L13, et. 1, ap. 4	0256/206.687	3116/ 22.07.2004
4.	Panait Iulian	București	Str. Năsăud nr. 9, bl. 21, sc. 1, et. 6, ap. 68	021/336.8804	1572/ 24.03.2004
5.	Popovici Adrian	București	Str. Padeșu nr. 4, bl. 1, sc. 3, ap. 65	021/636.3640	2143/ 04.05.2004
6.	KTD Invest S.A.	București	Str. Năsăud nr. 9, bl. 21, sc. 1, et. 6, ap. 68	021/330.5619	2675/ 16.06.2004
7.	Bucharest Equity Research Group S.A.	București	B-dul Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Center, Tronson 2	021/307.6005	4494/ 17.11.2004

3.2.2. Autorizarea operațiunilor de piață

În cursul anului 2004 au fost aprobate următoarele operațiuni financiare:

- 9 prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni, prezentate în tabelul 3.2.2.1;
- 4 oferte de obligațiuni corporative, trei dintre ele fiind inițiate de instituții de credit - RAIFFEISEN BANK, BRD GROUPE SOCIETE GENERALE și FINANSBANK (ROMANIA);
- 7 oferte publice secundare de vânzare de acțiuni;
- 5 oferte publice primare de vânzare de acțiuni; noutatea a constituit-o aprobarea pentru prima dată a unei oferte publice de vânzare de acțiuni emise de Societatea de Servicii de Investiții Financiare – BROKER S.A. Cluj Napoca, societate care intenționează listarea acțiunilor la B.V.B. și a cărei emisiune s-a derulat prin intermediul acestei piețe. Evoluția ofertelor publice în perioada 1997-2004 este prezentată în figura 3.2.2.1;
- 138 de oferte de preluare inițiate în baza prevederilor art. 138 din O.U.G. nr. 28/2002 aprobată prin Legea nr. 525/2002, oferte inițiate de acționarii care dețineau mai mult de 90% din drepturile de vot dintr-o societate deținută public în vederea transformării în societăți de tip închis;
- 72 de oferte publice de cumpărare de acțiuni;
- 64 de oferte de preluare, altele decât cele în vederea declarării societăților ca societăți de tip închis.

Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni aprobate în cursul anului 2004

Tabelul 3.2.2.1

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț	Obligațiuni subscribe	Maturitate
1.	Municipiul Tg. Mureș	30.000	1.000.000	30.000	15.07.2006
2.	Municipiul Tg. Ocna	5.000	1.000.000	5.000	26.07.2006
3.	Municipiul Sebeș	15.000	1.000.000	15.000	15.03.2007
4.	Municipiul Cluj Napoca	10.000	1.850.000	10.000	20.09.2005
5.	Municipiul Oradea	100.000	1.500.000	100.000	20.05.2010
6.	Municipiul Bacău	89.500	1.000.000	89.500	15.09.2008
7.	Municipiul Săcele	30.000	1.000.000	30.000	15.06.2007
8.	Municipiul Deva	19.160	1.000.000	19.160	30.09.2008
9.	Municipiul Bârlad	10.000	1.000.000	10.000	21.06.2007

În figura 3.2.2.1 se prezintă evoluția numărului ofertelor publice în perioada 1997-2004, constatându-se în principal următoarele:

- ofertele publice de cumpărare/preluare au atins în anul 2004 nivelul cel mai ridicat înregistrat în perioada anterioară, respectiv în anul 2001. Principala cauză a acestei evoluții o reprezintă îndeplinirea de către anumiți investitori a obligației de a derula oferte publice obligatorii în vederea delistării;
- numărul ofertelor publice de vânzare a scăzut față de perioada anterioară, scăderea datorându-se faptului că societățile comerciale emitente nu au inițiat demersurile necesare atragerii de fonduri bănești de pe piața de capital prin emiterea de acțiuni.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 1997-2004

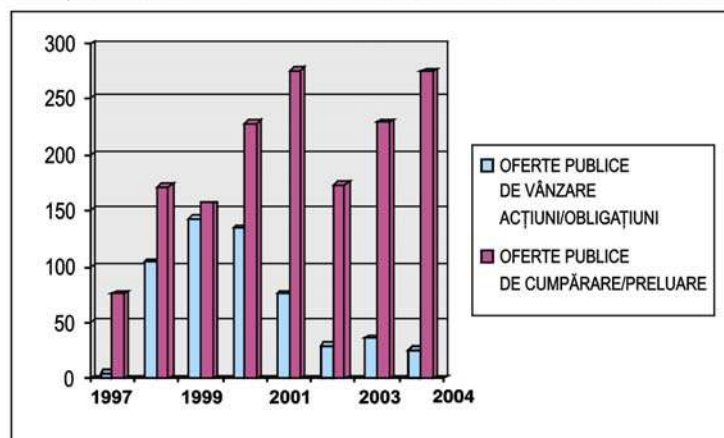


Figura 3.2.2.1

Evoluția numărului de oferte publice în perioada 1997-2004 este prezentată în tabelul 3.2.2.2.

Evoluția numărului de oferte publice în perioada 1997-2004

Tabelul 3.2.2.2

Tipul operațiunii	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Total
Oferte publice de vânzare de acțiuni, din care:	4	104	142	134	74	19	19	12	508
- primare	1	3	24	77	48	8	5	5	171
- secundare	3	101	118	57	26	11	14	7	337
Oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative	0	0	1	1	0	2	3	4	11
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	0	0	0	0	2	8	13	9	32
Oferte publice de cumpărare/preluare	75	171	156	228	276	173	229	274	1.583

3.3. SUPRAVEGHEREA PIEȚELOR DE INSTRUMENTE FINANCIARE

Direcția generală de supraveghere (DGS) își desfășoară activitatea prin două direcții principale, respectiv Direcția monitorizare și investigare și Direcția emitenți.

În cadrul activității de supraveghere au fost efectuate, în cursul anului 2004, controale împreună cu Corpul de control la sediile societăților de servicii de investiții financiare, precum și audieri ale reprezentanților societăților în vederea clarificării unor aspecte legate de activitatea societăților prin solicitarea, verificarea și analizarea documentelor puse la dispoziție.

Pe parcursul anului 2004 au fost efectuate audieri la sediul C.N.V.M., iar împreună cu Corpul de control s-au efectuat controale la sediile societăților de servicii de investiții financiare. În urma investigațiilor desfășurate s-au aplicat sancțiuni care au vizat atât societățile în cauză, cât și persoanele fizice cu funcții în cadrul acestora. Astfel, au fost aplicate următoarele sancțiuni:

- suspendarea activității societăților de servicii de investiții financiare SWISS CAPITAL și ROGELD INVEST;

- retragerea autorizației de funcționare a următoarelor societăți de servicii de investiții financiare: ROGELD INVEST (împreună cu Corpul de control), GEFINVEST, PHOENIX CAPITAL (împreună cu Direcția autorizare).

Ca urmare a activității de supraveghere a societăților de brokeraj, respectiv ca urmare a neîndeplinirii cerințelor minime de capital și a nerespectării condițiilor de autorizare, respectiv nerealizarea obiectului de activitate, au fost retrase autorizațiile de funcționare pentru S.C. ITP FINANCE S.R.L., S.C. HOBBIT FINANCIAR S.R.L., S.C. EUROFINANCE S.R.L.

Activitatea de supraveghere s-a concretizat și în rezolvarea sesizărilor primite din partea unor persoane fizice, persoane juridice și instituții ale statului. În situația în care au fost reținute aspecte ale nerespectării dispozițiilor legale în vigoare, au fost extinse investigațiile. Astfel, au fost derulate controale și s-au efectuat audieri în urma cărora au fost dispuse sancțiuni pentru ilegalitățile constatate. Totodată, având ca punct de plecare cele constatate în urma analizării sesizărilor primite la C.N.V.M., Comisia a dispus o serie de măsuri menite să stopeze și să prevină pe viitor eventualele nereguli.

Supravegherea activității societăților de servicii de investiții financiare, a societăților de brokeraj și a agenților de compensare și depozitare

Pentru buna funcționare a piețelor reglementate, supravegherea activităților desfășurate de entitățile reglementate s-a realizat prin analiza următoarelor situații financiare:

a) pentru societățile de servicii de investiții financiare:

- Raport lunar „Situația privind capitalul net minim și gradul de îndatorare“, împreună cu balanța analitică de verificare și balanța sintetică a lunii respective și situația analitică a contului „Clienți creditori“;
- Raport semestrial „Formular de raportare contabilă“, conținând Bilanțul contabil, Contul de profit și pierdere și Date informative;
- Raport anual care cuprinde: Bilanțul contabil anual, certificat de către auditorul financiar, cu toate anexele corespunzătoare, Raportul auditorului financiar și Raportul de gestiune al administratorilor;
- Situația capitalului inițial calculat conform prevederilor art. 2 alin. (2) pct. 22 din Regulamentul nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare;

b) pentru societățile de brokeraj și membrii burselor de mărfuri:

- Raport zilnic;
- Raport lunar cuprinzând „Situația privind capitalul minim net și gradul de îndatorare“ împreună cu balanța analitică a lunii respective, „Raportul privind pozițiile deschise și expunerea totală“, „Raportul tranzacțiilor, pozițiilor deschise și expunerea totală a operatorilor pentru care efectuează compensare-decontare“;
- Raport trimestrial care cuprinde principalii indicatori economico-financiarți după structura bilanțului transmis la Ministerul Finanțelor Publice, situația activelor cu grad mare de lichiditate;

- Raport semestrial conținând „Bilanțul contabil semestrial“ și „Contul de profit și pierdere“;
- Raport anual conținând „Bilanțul contabil anual“, „Raportul de gestiune al administratorilor“ și „Situția modificărilor în Registrul acționarilor“;

c) pentru agenții de compensare-decontare:

- raport lunar, precizându-se fiecare tip de activ, scadențele contractelor, numărul de contracte tranzacționate, cu distincție între cele din contul propriu și cele din conturile clienților; raportul lunar cuprinde principalii indicatori economico-financiară după structura bilanțului;
- raport bilunar privind situația disponibilităților și a investițiilor în instrumente financiare și instrumente ale pieței monetare;
- raport semestrial al auditorului financiar;
- raport anual al auditorului financiar.

Supravegherea organismelor de plasament colectiv

În vederea supravegherii activității organismelor de plasament colectiv cu privire la respectarea prevederilor legale aplicabile acestora, au fost analizate raportările periodice transmise la C.N.V.M.:

- raportările săptămânale ale depozitarului cu detalierea activelor, a numărului de investitori, a valorii activului net, pentru fiecare zi, pentru fondurile ale căror active le depozitează (valabile până la momentul intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004);
- raportările săptămânale ale societăților de administrare a investițiilor pentru organisme de plasament colectiv în valori mobiliare administrate, care sunt certificate de depozitar (după apariția Legii nr. 297/2004), în ceea ce privește respectarea limitelor investiționale prevăzute de legislația în vigoare, respectarea regulilor de evaluare a elementelor de activ și a regulilor de calcul al activului;
- rapoarte trimestriale, semestriale și anuale ale societăților de administrare a investițiilor privind fondurile administrate. Aceste rapoarte conțin situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor;
- rapoarte lunare, trimestriale, semestriale și anuale întocmite de societățile de administrare a investițiilor privind situația financiară a altor organisme de plasament colectiv, rapoarte certificate de depozitar.

În anul 2004, în urma analizării raportărilor transmise la C.N.V.M., a fost sancționată cu avertisment Societatea de Administrare a Investițiilor Globinvest S.A. pentru încălcarea prevederilor art. 23 din Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 4/2004 privind unele măsuri tranzitorii în aplicarea Legii nr. 297/2004, prin efectuarea de plasamente în bilete la ordin pentru fondurile deschise de investiții Napoca și Transilvania.

3.4. EVIDENȚA VALORILOR MOBILIARE

În anul 2004 au fost emise de către Serviciul evidență (fostul Oficiu de Evidență a Valorilor Mobiliare) un număr de 470 de Certificate de înregistrare a valorilor mobiliare, fie ca urmare a modificărilor capitalului social și a structurii acționariatului societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe B.V.B./B.E.R., fie ca urmare a finalizării ofertelor publice de vânzare de obligațiuni emise de municipalități sau societăți ale căror acțiuni nu sunt tranzacționate pe piața RASDAQ sau B.V.B.

În cursul anului au fost înregistrate 19 noi societăți ale căror acțiuni au fost admise la tranzacționare. Menționăm că la începutul anului 2004 erau înregistrate 4.572 de societăți ale căror acțiuni erau tranzacționate pe B.V.B./B.E.R., iar la sfârșitul anului se înregistrau un număr de 4.106 societăți, fiind radiate 466 de societăți din înregistrările C.N.V.M.

O altă activitate derulată de Serviciul evidență este suspendarea de la tranzacționare a acțiunilor societăților comerciale ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe o piață reglementată, în vederea efectuării modificărilor de capital social și/sau ale valorii nominale a acțiunilor, pentru transformarea în societăți de tip închis și delistarea lor de pe piețele reglementate, sau în vederea informării corespunzătoare a potențialilor investitori în ceea ce privește evenimentele importante în activitatea emitentilor. În acest sens, au fost emise în cursul anului 2004 un număr de 1.310 decizii de suspendare de la tranzacționare.

Tot în cursul anului 2004, în urma unei ample activități de verificare a raportărilor periodice efectuate de societățile ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe B.E.R., constatându-se faptul că o parte dintre acestea nu și-au onorat obligațiile de a transmite raportul anual însoțit de situațiile financiare și de raportul cenzorului extern independent/auditorului financiar, un număr de 2.620 de emitenți au fost sancționați cu amendă de 0,5% sau de 1% din capitalul social. Ulterior acestei acțiuni, un număr de 764 și-au îndeplinit obligațiile restante de a transmite raportările periodice, pentru 1.090 de societăți s-a menținut sancțiunea amenzii, iar pentru un număr de 767 de societăți s-a revocat sancțiunea cu amendă și s-a dispus sancționarea cu avertisment.

Totodată, pentru nedepunerea la C.N.V.M., în termenul legal, a rapoartelor curente, un număr de 121 de președinți ai consiliilor de administrație ale societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital au fost sancționați cu avertisment.

O altă activitate a constat în analizarea și soluționarea celor 110 sesizări primite din partea investitorilor, sesizări care aveau ca principal subiect neplata dividendelor cuvenite, nerespectarea prevederilor Regulamentului nr. 3/2004 privind aplicarea metodei votului cumulativ, neîndeplinirea obligației ce revenea anumitor acționari de a iniția oferta publică obligatorie atunci când se depășea pragul pentru care dispozițiile legale impun o asemenea obligație sau nerespectarea prevederilor privind modificările capitalului social.

3.5. CONTROLUL, INVESTIGAREA ENTITĂȚILOR SUPRAVEGHEATE ȘI VERIFICAREA LEGALITĂȚII MĂSURILOR DISPUSE

Activitatea de control-anchetă derulată în anul 2004 la nivelul **Corpului de control** al C.N.V.M. s-a concretizat în principal în efectuarea de inspecții la sediul entităților vizate și audieri la sediul C.N.V.M. Aceste investigații s-au derulat prin solicitarea, verificarea și analizarea documentelor puse la dispoziție de către entitățile reglementate de către C.N.V.M.

Investigațiile s-au efectuat atât în baza planului de control anual aprobat de către Comisie, cât și ca urmare a sesizărilor unor persoane fizice, persoane juridice și diverse instituții ale statului.

La sediul entităților vizate au fost efectuate pe parcursul anului 2004 un număr de 46 de controale, dintre care: 34 la societăți de servicii de investiții financiare, 5 la societăți de administrare a investițiilor, 3 la bănci depozitare, 3 la societăți de registru independent și 1 la S.N.C.D.D. Menționăm că, dintre cele 46 de controale efectuate, 40 au reprezentat controale de fond (generale).

La sediul C.N.V.M. a fost efectuat un număr de 32 de audieri, dintre care: 21 pentru societăți de servicii de investiții financiare, 9 pentru societăți de registru independent și 2 pentru societăți emitente.

În cadrul investigațiilor efectuate de către Corpul de control, ca urmare a constatării încălcării prevederilor legale în vigoare au fost aplicate sancțiunile corespunzătoare. Sistematizate pe tipuri de entități și tipuri de măsuri luate, sancțiunile aplicate în cadrul activităților de control și anchetă derulate în anul 2004 de către Corpul de control al C.N.V.M. sunt prezentate în tabelul 3.5.1.

Sancțiuni aplicate în urma investigațiilor efectuate

Tabelul 3.5.1

Nr. crt.	Entități	Tipul sancțiunii	Număr sancțiuni
1.	Societăți de servicii de investiții financiare	- avertisment - amendă - suspendare autorizație între 5 și 90 zile - retragere autorizație - interdicții	65 30 15 4 5 11
2.	Societăți de registru	- avertisment - amendă	7 4 3
3.	Investitori	- avertisment	1 1

Sancțiunile au vizat societățile în cauză, persoanele fizice cu funcții de conducere în cadrul acestora sau cu responsabilități în domeniul respectării legislației în vigoare și a normelor C.N.V.M. (președinți și membri ai consiliilor de administrație, agenți de servicii de investiții financiare, responsabili O.P.L. sau reprezentanți ai compartimentului de control intern) ori persoane neautorizate de C.N.V.M. care au exercitat activități care impuneau autorizarea. Sancțiunile aplicate în anul 2004 sunt prezentate în anexele 7, 8, 9, 10 și 11 la prezentul raport.

Pe lângă sancțiunile aplicate, unele situații au impus sesizarea altor instituții ale statului (Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor, Ministerul Administrației și Internelor – Inspectoratul General al Poliției Române, Autoritatea Națională de Control – Garda Financiară, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Parchetul Național Anticorupție etc.).

Totodată, activitatea Corpului de control s-a concretizat și în rezolvarea a numeroase 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, iar în urma acestora s-au dispus măsuri pentru sancționarea persoanelor responsabile.

În anul 2004, un angajat al Corpului de control a participat constant la lucrările unui grup de lucru din cadrul unui proiect Phare derulat la nivelul Oficiului Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor. Activitatea sa a constat în contribuții la elaborarea și lansarea de către Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor a unui nou ghid de tranzacții suspecte, precum și a unui proiect de modificare a Legii nr. 656/2002 privind prevenirea și sancționarea spălării banilor. Menționăm de asemenea că în luna august 2004 a fost încheiat un Protocol de colaborare între C.N.V.M. și Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor, menit să îmbunătățească cooperarea între cele două instituții.

Direcția juridică își desfășoară activitatea prin trei servicii de specialitate.

Serviciul avizare legalitate documente, pentru asigurarea și menținerea cadrului legal necesar îndeplinirii obiectivelor fundamentale ale C.N.V.M., avizează pentru legalitate actele individuale și notele de fundamentare care stau la baza emiterii acestora, întocmește puncte de vedere și note privind aplicarea legislației pieței de capital, la solicitarea Comisiei, a direcțiilor de specialitate din cadrul C.N.V.M. sau a persoanelor interesate, colaborează cu direcțiile de specialitate în vederea soluționării eficiente a aspectelor legale sesizate, avizează pentru legalitate și formulează observații asupra legislației secundare adoptate de C.N.V.M.

De asemenea, Serviciul avizare legalitate documente a asigurat participarea activă în cadrul procesului de elaborare a legislației incidente în domeniul pieței de capital (legea societăților comerciale, legea creditului ipotecar, legislația privind contractele de garanție financiară, procedura reorganizării judiciare și a falimentului instituțiilor de credit), a participat la seminariile susținute de reprezentanți ai autorităților omoloage în cadrul programului de integrare europeană, în vederea elaborării legislației secundare Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, a colaborat cu cabinetele de avocatură în vederea soluționării problemelor sesizate, a asigurat reprezentarea C.N.V.M. în cadrul grupurilor de lucru pentru emiterea legislației incidente, împreună cu alte autorități ale statului (B.N.R., M.F.P., A.V.A.S., Ministerul Justiției, Ministerul Public, Parlamentul României, Corpul de control al Guvernului României, Secretariatul General al Guvernului României).

Astfel, Serviciul avizare legalitate documente, în îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin, a emis în cursul anului 2004 un număr de 3.274 de avize, dintre care 3.200 favorabile, 67 favorabile cu observații și 7 nefavorabile. De asemenea, a formulat 559 de răspunsuri pentru instituțiile pieței de capital, pentru emitenții de valori mobiliare

și pentru direcțiile din cadrul C.N.V.M. care au solicitat diverse precizări privind interpretarea unor articole din actele normative incidente domeniului de activitate.

Serviciul contestații a analizat și a soluționat 673 de contestații formulate în cursul anului 2004 împotriva măsurilor dispuse de C.N.V.M. și a redactat 260 de răspunsuri către direcțiile din cadrul C.N.V.M. și către terți.

Serviciul contencios a instrumentat 226 de litigii care au totalizat un număr de 620 de termene de judecată. În acest scop, au fost întocmite, după caz, cereri de chemare în judecată, întâmpinări, note de ședință, căi de atac etc. și au fost administrate probe. Au fost formulate 111 cereri de creanță și răspunsuri/întâmpinări/note scrise în dosarele având ca obiect contestațiile formulate împotriva acestor cereri. S-au redactat 285 de răspunsuri către direcțiile din cadrul C.N.V.M. și către terți. De asemenea, Serviciul contencios a asigurat reprezentarea C.N.V.M. în dosare aflate pe rolul diferitelor instanțe de judecată din București și din țară.

3.6. INTEGRAREA EUROPEANĂ ȘI RELAȚIILE INTERNAȚIONALE

3.6.1. Integrarea europeană

Stadiul negocierilor de aderare la capitolele aferente domeniului de activitate al C.N.V.M.

Anul 2004 a fost marcat de reuniunea din 14 decembrie 2004 a Conferinței de Aderare România-UE la nivel ministerial, care a confirmat închiderea negocierilor de aderare a României la UE. Această decizie a fost confirmată politic de către Consiliul European în data de 17 decembrie 2004 la Bruxelles.

Capitolul 3 „Libera circulație a serviciilor”. Negocierile pentru acest capitol au fost finalizate în cadrul conferinței de aderare România-UE desfășurate la Bruxelles în data de 23 septembrie 2004. C.N.V.M. a avut contribuții la Documentul de Poziție Complementar II al acestui capitol, precum și la documentul de informații suplimentare aferent. În cadrul acestui capitol de negociere s-a obținut o perioadă de tranziție de 5 ani de la data aderării, până la 1 ianuarie 2012, pentru transpunerea prevederilor articolului 2 al Directivei 97/9/EEC privind schemele de compensare a investitorilor (atingerea nivelului minim de compensare de 20.000 de euro la sfârșitul perioadei de tranziție). Rezultatele negocierilor vor fi încorporate într-un proiect de tratat de aderare, elaborat de Comisia Europeană în colaborare cu România. Acest document va fi supus spre adoptare Consiliului UE și spre avizare Parlamentului European. După semnare, tratatul de aderare va fi ratificat de toate statele membre, precum și de țara candidată, România.

În prezent, C.N.V.M. participă la pregătirile de elaborare a textului tratatului de aderare a României.

Misiunea de supraveghere colectivă „Peer review“

În perioada 2002-2004 au avut loc trei misiuni de supraveghere colectivă „Peer review“ în domeniul serviciilor financiare. Scopul acestor misiuni a fost de a evalua progresele înregistrate de România în pregătirea pentru aderarea la UE, analizând capacitatea administrativă a instituțiilor responsabile pentru transpunerea acquis-ului comunitar, precum și gradul de implementare a acestuia. A treia misiune „Peer review“ a avut loc în perioada 21-23 iulie 2004 și a avut ca scop evaluarea stadiului implementării Planului de Acțiune actualizat ca urmare a observațiilor făcute de experții comunitari în decembrie 2003. De-a lungul celor 7 luni de la misiunea din 2003, au fost făcuți pași importanți către implementarea completă a recomandărilor raportului „Peer review“. În primul rând, Parlamentul României a aprobat noua lege a pieței de capital (Legea nr. 297/2004) care a intrat în vigoare în data de 29 iulie 2004. În cadrul raportului „Peer review“, echipa de experți comunitari precizează că acest act normativ este în concordanță cu legile comparabile din statele membre ale UE și conține o mare parte a prevederilor și recomandărilor preluate din Planul de Acțiune „Peer review“. De asemenea, echipa de experți a salutat pozitiv preocupările privind procesul de consolidare a B.V.B. și a B.E.R., precum și a structurilor de compensare și decontare, și a încurajat autoritățile române să accelereze și să susțină acest proces.

Cadrul instituțional al dialogului Uniunea Europeană – România

Reuniunea **Comitetului de Asociere UE – România** a avut loc în data de 24 noiembrie 2004 la Bruxelles. Pentru sectorul valorilor mobiliare, au fost prezentate evoluțiile legislative în domeniul pieței de capital, subliniindu-se elementele de noutate introduse de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și unele reglementări emise în aplicarea prevederilor acesteia.

În cadrul **Subcomitetului de asociere România – UE nr. 2 „Piață Internă“** care a avut loc la Bruxelles în perioada 19-20 iulie 2004, C.N.V.M. a prezentat aspecte privind pregătirea regulamentelor în aplicarea legii privind piața de capital, iar în cadrul reuniunii din 19-20 iulie 2004 a Subcomitetului nr. 4 **„Aspecte economice și monetare, circulația capitalurilor și statistică“** a prezentat ultimele evoluții înregistrate de B.V.B. și B.E.R.

Proiect de asistență „twinning light“

C.N.V.M. beneficiază de asistență tehnică din partea comisiilor similare din Italia și Spania (CONSOB/Italia și CNMV/Spania) în cadrul proiectului de twinning light RO-2002/000-586.03.01.02 „Întărirea cadrului de reglementare al C.N.V.M. în concordanță cu acquis-ul comunitar“, finanțat din fonduri PHARE 2002. Activitățile proiectului au început în luna decembrie 2004 și urmează a se finaliza în luna mai 2005.

Obiectivele proiectului vizează: elaborarea de regulamente în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital în conformitate cu acquis-ul comunitar și

pregătirea profesională a personalului C.N.V.M. În cadrul asistenței se vor elabora următoarele proiecte de regulamente:

- proiect de regulament privind autorizarea și funcționarea piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare;
- proiect de regulament privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, sistemele de decontare a valorilor mobiliare, casele de compensație și contrapartea centrală;
- proiect de regulament privind informarea continuă de către emitenți;
- proiect de proceduri interne pentru supravegherea intermediarilor.

3.6.2. Cooperarea internațională

Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare – IOSCO

În anul 2004, C.N.V.M. a continuat activitatea de colaborare în cadrul Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare și a manifestat interesul de a se implica în special la nivelul Comitetului Piețelor Emergente, comitet specializat a cărui activitate vizează creșterea eficienței piețelor emergente de valori mobiliare prin elaborarea de standarde și principii și facilitarea schimbului de informații și experiență. În cadrul celor cinci grupuri de lucru care alcătuiesc Comitetul Piețelor Emergente au avut loc dezbateri cu privire la problematicile importante ale domeniilor vizate de acestea: informarea continuă și standardele contabile, piețele secundare, intermediarii, schimbul de informații și managementul investițiilor. Pe parcursul anului 2004, C.N.V.M. a participat cu informații tehnice și legislative privind piața românească de capital, informații care au stat la baza întocmirii unor rapoarte de evaluare a jurisdicțiilor țărilor emergente în domeniul activităților transfrontaliere ale intermediarilor, ofertelor publice de preluare și reglementării și supravegherii auditorilor.

În luna mai 2004, reprezentanții C.N.V.M. au participat la cea de-a 29-a Conferință Anuală care a avut loc în Iordania, la Amman. În cadrul conferinței au fost dezbătute aspecte referitoare la reglementarea organismelor de plasament colectiv, standarde internaționale de contabilitate și audit, evoluții privind mecanismele formării prețurilor și demutualizarea burselor de valori. Cu acest prilej a fost prezentată varianta electronică, interactivă a **„Metodologiei de evaluare a implementării obiectivelor și principiilor IOSCO”**, document adoptat în 2003. Această versiune electronică (eMethodology) urmărește să faciliteze autoevaluarea membrilor IOSCO, precum și evaluarea jurisdicțiilor efectuată de o terță parte.

În luna decembrie 2004, reprezentanții C.N.V.M. au participat la reuniunea Comitetului Piețelor Emergente (EMC) cu tema *„Implementarea principiilor și obiectivelor IOSCO și reglementarea noilor tipuri de instrumente financiare”*. În cadrul reuniunii au fost abordate aspecte legate de transparența, compensarea și decontarea valorilor mobiliare.

Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital

Pe parcursul anului 2004, Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital și-a continuat activitatea în scopul îndeplinirii obiectivelor sale: 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 UE.

Reprezentanți ai C.N.V.M. au participat la reuniunile Grupului Consultativ la nivel de președinte și experți care au avut loc la Istanbul (februarie 2004), Amman (mai 2004), Varșovia (iunie 2004) și Cairo (decembrie 2004). În cadrul reuniunilor la nivel de președinte au fost discutate în principal aspecte legate de cooperarea cu Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR), precum și aspecte referitoare la activitățile viitoare ale grupului. În cadrul reuniunii la nivel de experți desfășurate în Polonia s-au dezbătut aspecte legate de reglementarea privind prospectele de ofertă, inclusiv Directiva 2003/71/EC privind prospectele de ofertă, precum și măsuri de implementare a acesteia.

La întâlnirea din decembrie 2004 de la Cairo s-a hotărât ca următoarea reuniune a grupului consultativ, atât la nivel de președinți, cât și la nivel de experți, să aibă loc în februarie 2005 în România.

Cooperarea cu statele francofone

La inițiativa președinților a nouă comisii de valori mobiliare din state francofone, în anul 2002 a fost înființat Institutul Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI), care are drept misiune facilitarea schimbului de informații între membri și efectuarea de studii de specialitate în domeniul financiar. C.N.V.M. a devenit membră a IFREFI în mai 2004, cu prilejul Reuniunii anuale care a avut loc în Elveția.

În perspectiva dezvoltării relațiilor de cooperare cu țările francofone, în luna noiembrie 2004 președintele C.N.V.M. a participat la dezbaterile anuale organizate de Autoritatea Piețelor Financiare (AMF) din Franța. Cu acest prilej au fost prezentate aspecte legate de impactul adoptării normelor contabile asupra relațiilor emitenților cu piața, democrația acționarială, exercitarea votului în cadrul adunării generale, rolul intermediarilor, controlul reglementatorului, oferta de servicii de investiții și comercializarea produselor financiare, protecția investitorilor.

Seminarii de pregătire profesională

Participarea în cadrul manifestărilor internaționale menite să contribuie la formarea profesională a constituit un prilej pentru reprezentanții C.N.V.M. de a schimba puncte de vedere, opinii și experiență cu reprezentanți ai autorităților similare.

În februarie 2004, reprezentanți ai C.N.V.M. au participat la Seminarul privind cooperarea transfrontalieră și schimbul de informații, organizat de grupul permanent

al Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare, CESR-Pol, la Budapesta. În cadrul reuniunii a fost prezentat Memorandumul multilateral CESR, precum și experiențe și practici în cooperarea internațională, aspecte ale cooperării în domeniul supravegherii intermediarilor și al detectării și prevenirii abuzului pe piață.

În aprilie 2004, reprezentanții C.N.V.M. au participat la Seminarul regional de pregătire profesională cu tema „*Reglementarea abuzului pe piață în Europa și Statele Unite*“, organizat de IOSCO și Comisia Pieței de Capital din Turcia.

În luna noiembrie 2004, un reprezentant al C.N.V.M. a participat la Seminarul de pregătire profesională cu tema „*Metodologia de evaluare a implementării obiectivelor și principiilor IOSCO*“, organizat la Madrid de Secretariatul General al IOSCO.

Reprezentanți ai C.N.V.M. au participat la două seminarii de pregătire profesională organizate de IFREFI, Comisia Financiar-Bancară din Elveția și Consiliul Deontologic de Valori Mobiliare din Maroc, la Mont Pelerin și, respectiv, Marrakech. În cadrul celor două reuniuni au fost discutate tematici referitoare la reglementarea organismelor de plasament colectiv și Metodologia de evaluare a implementării obiectivelor și principiilor IOSCO.

Memorandumuri de înțelegere

În 2004, C.N.V.M. a continuat eforturile pentru extinderea relațiilor bilaterale de cooperare cu autorități similare responsabile pentru reglementarea și supravegherea sectorului financiar, numărul memorandumurilor de înțelegere încheiate ajungând la 17. Aceste demersuri au fost concretizate în încheierea de Memorandumuri de înțelegere privind schimbul de informații cu:

- Comisia de Supraveghere Financiară din Bulgaria (BFSC), la 20 aprilie 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare și Burse din Polonia (PSEC), la 18 mai 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare și Bursă din Macedonia (MSEC), la 10 iunie 2004;
- Autoritatea Pieței de Capital din Republica Arabă Egipt (CMA), la 1 august 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare din Brazilia (CVM), la 20 septembrie 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Muntenegru (SECMN), la 22 octombrie 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare din Lituania (LSC), la 15 noiembrie 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Serbia, la 22 noiembrie 2004;
- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Croația (CROSEC), la 3 decembrie 2004.

Programul de evaluare a implementării principiilor OCDE privind guvernanta corporativă

Ca urmare a recomandărilor formulate în raportul elaborat de Fondul Monetar Internațional și Banca Mondială în 2003, în cadrul Programului de Evaluare a

Sectorului Financiar și parte a condiționalităților incluse în grila Împrumutului de Ajustare Programatică (PAL), în luna martie 2004 a fost desfășurat Programul Băncii Mondiale de evaluare a guvernantei corporative și a fost elaborat „Raportul privind Respectarea principiilor și standardelor – Evaluarea guvernantei corporative în România“. Acest raport include evaluarea pe fiecare principiu OCDE, precum și o serie de observații și recomandări pentru îmbunătățirea implementării acestora.

Programul de evaluare a pieței de capital din România

În perioada octombrie 2003-iunie 2004 a fost desfășurat programul Băncii Mondiale de evaluare a pieței de capital din România și a fost elaborat raportul „Piețele de Capital și Instituțiile Financiare Nonbancare“. Acest raport prezintă ultimele evoluții pe piața financiară nonbancară din România, precum și un plan de acțiune pentru dezvoltarea pe termen scurt și mediu a acesteia.

Proiecte de asistență finanțate din fonduri nerambursabile Dutch Grant și fonduri rambursabile PPIBL

C.N.V.M. este beneficiara a șase proiecte de asistență finanțate din fonduri nerambursabile Dutch Grant, după cum urmează:

- asistență tehnică pentru evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională a C.N.V.M. (FCAR);
- asistență tehnică pentru crearea și dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare;
- asistență tehnică pentru armonizarea C.N.V.M. la nivel instituțional cu cerințele UE – Înființarea Camerei Arbitrale;
- asistență tehnică pentru educarea publicului investitor;
- asistență tehnică pentru crearea și dezvoltarea pieței obligațiunilor din România;
- asistență tehnică pentru elaborarea unor programe de pregătire profesională pentru C.N.V.M.

La sfârșitul anului 2004 a fost demarată procedura de selecție a consultanților, finalizarea procedurii de contractare fiind prevăzută pentru 2005.

De asemenea, C.N.V.M. este beneficiara a două proiecte de achiziții de echipamente și asistență, finanțate din fonduri rambursabile PPIBL, după cum urmează:

- dezvoltarea bazei de date integrate a C.N.V.M. și achiziția de echipamente electronice;
- asistență privind crearea unui web-portal al pieței de capital din România.

În cursul anului 2004 C.N.V.M. a elaborat termenii de referință/specificațiile tehnice pentru cele două proiecte, urmând ca în 2005 aceștia să fie finalizați și să înceapă procedura de selecție a consultanților.

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

Ca urmare a recomandărilor formulate în raportul elaborat de Fondul Monetar Internațional și Banca Mondială în 2003 în cadrul Programului de Evaluare a Sectorului Financiar, în cursul anului 2004 C.N.V.M. a beneficiat de asistență tehnică din partea Inițiativei FIRST și a Biroului de Asistență Tehnică al Departamentului de Trezorerie al Statelor Unite ale Americii în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital. Obiectivele generale ale proiectului au fost îmbunătățirea cadrului de reglementare referitor la prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism, precum și întărirea capacității C.N.V.M. și a controlorilor interni din cadrul instituțiilor reglementate de C.N.V.M.

Rezultatele proiectului s-au concretizat în:

- Proiect de regulament privind combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;
- Proiect de proceduri de inspecție privind combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism;
- Model de conformare în domeniul combaterii spălării banilor și a finanțării actelor de terorism pentru entitățile supravegheate de pe piața de capital din România.

Rezultatele proiectului au fost prezentate în cadrul Conferinței Internaționale „Enforcement, Market Oversight and Anti-Money Laundering“, organizate în perioada 28 iunie-2 iulie la București de către Comisia de Valori Mobiliare din SUA, USAID și C.N.V.M.

Conferința Internațională „Enforcement, Market Oversight and Anti-Money Laundering“

Conferința a avut ca scop instruirea în domeniul supravegherii și controlului piețelor reglementate de valori mobiliare, precum și în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital. La acest eveniment au participat reprezentanți ai comisiilor de valori mobiliare și ai burselor de valori din țările fostei U.R.S.S. și din Europa Centrală și de Est, precum și reprezentanți ai instituțiilor pieței de capital și înalți oficiali din România.

Subiectele abordate în cadrul conferinței au fost: tehnici de investigare, tehnici și sisteme de supraveghere a pieței, dezvoltarea informației, cazuri de fraude financiare, reguli prudențiale, fraude financiare prin Internet, precum și tehnici de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital.

3.7. INFORMAREA PUBLICĂ

3.7.1. Asigurarea transparenței decizionale

Direcția tehnologia informației, prin Serviciul analiză, sinteză, site, exploatare aplicații, a continuat activitatea de prezentare pe web-site a normelor și actelor individuale emise de C.N.V.M.

Web-site-ul C.N.V.M. a fost accesat în anul 2004 de peste 350.000 de ori, fiind zile în care au fost peste 4.000 de accesări.

3.7.2. Publicațiile C.N.V.M.

Publicațiile oficiale ale C.N.V.M., realizate prin activitatea desfășurată de Compartimentul redactare-editare din cadrul Direcției generale autorizare reglementare, sunt:

- a. **Raportul anual de activitate al C.N.V.M.;**
- b. **Buletinul lunar al C.N.V.M.** care se editează din anul 2003 și este înregistrat în catalogul publicațiilor din România cu ISSN-1583-5421; în anul 2004 au fost publicate un număr de 12 buletine lunare și 7 suplimente;
- c. **Buletinele săptămânale**, în format electronic, în număr de 56 pe parcursul anului 2004, au publicat integral toate actele individuale emise în fiecare săptămână de către C.N.V.M.;
- d. **Buletinele informative – ediții speciale lunare**, în format electronic, au fost în număr de 6 și au publicat norme, acte individuale sau dispoziții de măsuri de interes general pentru informarea rapidă a participanților la piața de capital.

Un număr de 88 de societăți au publicat diverse rapoarte în buletinele lunare ale C.N.V.M. Astfel au fost publicate: rapoarte curente, rapoarte de activitate trimestriale, semestriale, anuale, rapoarte solicitate de acționari referitoare la evenimente considerate importante în viața respectivelor societăți, rapoarte referitoare la orice act juridic încheiat de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a cărui valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro, rapoarte conținând convocatoare, proiecte de acte constitutive, respectiv diverse hotărâri ale adunărilor generale ordinare sau extraordinare ale acționarilor, rapoarte ale auditorilor financiari etc.

Prin aceste publicații C.N.V.M. a asigurat permanent transparența procesului decizional și o bună informare a pieței de capital asupra întregii activități a Comisiei și a societăților care au publicat rapoarte în buletinele lunare ale C.N.V.M.

3.7.3. Relațiile publice

Prin întreaga activitate pe care o desfășoară, C.N.V.M. își îndeplinește atribuțiile cu care a fost învestită, adoptând toate măsurile necesare pentru dezvoltarea pieței de capital din România în baza principiilor transparenței, corectitudinii și egalității de tratament și informare. Conștientă fiind de faptul că

încrederea în piața de capital și în investițiile în instrumente financiare se câștigă și se menține nu numai prin promovarea unor politici adecvate, ci și printr-o comunicare corectă și continuă cu toate categoriile de public interesate, C.N.V.M. acordă o atenție deosebită informării publice corecte și la termen. Mai mult, în baza principiului conform căruia orice cetățean are dreptul să fie informat cu privire la activitatea unei instituții publice, C.N.V.M., prin intermediul compartimentului de specialitate, oferă tuturor persoanelor fizice și juridice posibilitatea să solicite și să primească orice informație de interes public referitoare la activitatea pe care o desfășoară Comisia.

În anul 2004, activitatea de informare publică, conform Legii nr. 544/2001 privind liberul acces la informațiile de interes public, s-a desfășurat după cum urmează:

- a. Numărul total de solicitări de informații de interes public: 164, dintre care 138 adresate de către persoane fizice și 26 adresate de către persoane juridice;
- b. Numărul de solicitări rezolvate favorabil: 143;
- c. Numărul de solicitări respinse și motivele respingerii: 21 (inexistența datelor sau a documentelor cerute; informațiile cerute nu se încadrau în categoria celor de interes public sau nu priveau activitățile C.N.V.M.);
- d. Numărul de solicitări adresate în scris: 148, dintre care 18 pe suport de hârtie și 130 pe suport electronic.

3.7.4. Cooperarea cu mass-media

În anul 2004 serviciul purtătorului de cuvânt a redactat 66 de comunicări scrise destinate mass-media, după cum urmează: 16 comunicate de presă, 38 de informații de presă și 12 drepturi la replică. De asemenea, purtătorul de cuvânt a furnizat aproximativ 200 de răspunsuri la solicitările jurnaliștilor, transmise telefonic sau prin poșta electronică.

3.8. ACTIVITATEA EDUCAȚIONALĂ

În domeniul activității de formare și atestare profesională, C.N.V.M. a avizat în cursul anului 2004 un număr de 36 de cursuri de formare profesională și au fost întocmite 783 de atestate profesionale. De asemenea, C.N.V.M. a atestat pe parcursul anului 2004, ca organism de formare profesională, Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv.

CAPITOLUL 4

PERFORMANȚELE PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

Încă din anul 2003 C.N.V.M. a lansat ideea privind necesitatea consolidării pieței de capital, având ca obiectiv crearea unei piețe competitive în regiune și în perspectiva integrării în Uniunea Europeană, prin diversificarea instrumentelor financiare și reducerea costurilor de operare. Inițiativa a fost preluată de reprezentanții pieței, care au formalizat-o prin strategia adoptată la Balvanyos în cursul anului 2003.

Prin adoptarea Legii nr. 297/2004 s-au creat premisele finalizării procesului prin demutualizarea Bursei de Valori București, ceea ce permite fuziunea cu B.E.R., precum și realizarea unei noi arhitecturi a pieței (crearea Depozitarului Central, a Fondului de Compensare a Investitorilor etc.).

4.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (B.V.B.)

Evoluțiile înregistrate în 2004 la Bursa de Valori București au accentuat și au confirmat o dată în plus tendința pozitivă pe care s-au înscris indicatorii pieței bursiere, tendință începută în anul 2000.

Astfel BET a înregistrat de 73 de ori maxime istorice, BET-C de 78 de ori și BET-FI de 43 de ori, așa încât, la finele anului 2004, valorile acestor indici erau mult superioare celor consemnate la sfârșitul anului trecut:

- **indicele BET**, care urmărește evoluția celor mai lichide 10 titluri listate la Cota Bursei, se situa la finele anului 2004 cu +100,96% (+130,76% în USD și +127,01% în EUR) peste valoarea din ultima zi de tranzacționare din 2003. Maximul a fost de 4.376,94 de puncte, atins în 20 decembrie 2004;

- **indicele BET-C** a înregistrat o creștere anuală de +103,50% (+133,68% în USD și +114,14% în EUR). Indicele BET-C reflectă evoluția prețurilor tuturor acțiunilor cotate, exclusiv S.I.F.-uri. Maximul istoric a fost de 2.871,32 de puncte, atins în 20 decembrie 2004;

- **indicele BET-FI**, care urmărește evoluția prețurilor de tranzacționare a acțiunilor celor cinci societăți de investiții financiare, a înregistrat o creștere anuală de +115,74% (+147,73% în USD și +111,46% în EUR). Maximul atins în ultima ședință de tranzacționare, pe 24 decembrie 2004, a fost de 17.289,87.

Evoluția indicilor BET, BET-C, BET-FI în perioada 1999-2004 este prezentată în figura 4.1.1.

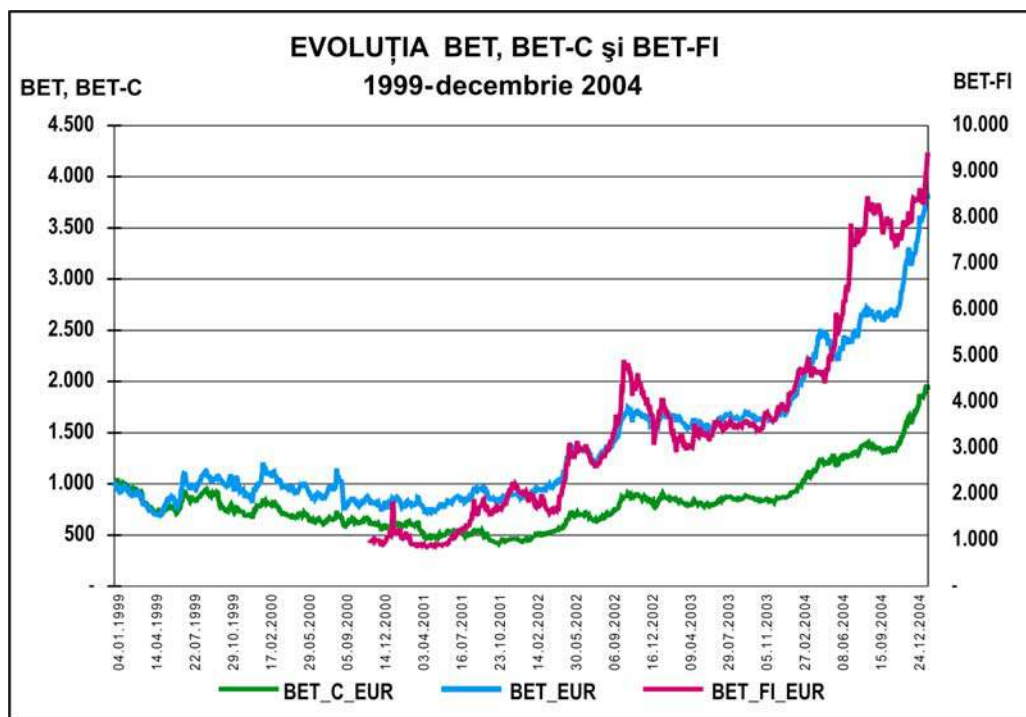


Figura 4.1.1

Indicii B.V.B. au înregistrat în cursul anului 2004 ritmuri de creștere importante, fapt ce poziționează B.V.B. în topul piețelor bursiere europene care au oferit investitorilor cele mai ridicate randamente pentru plasamentele financiare efectuate. Indicele burselor central-europene **CESI** a înregistrat în acest an un plus de 65,40%, iar **EUROSTOXX50**⁶ 4,30%. Evoluția indicilor BET, CESI și EUROSTOXX50 este prezentată în figura 4.1.2.

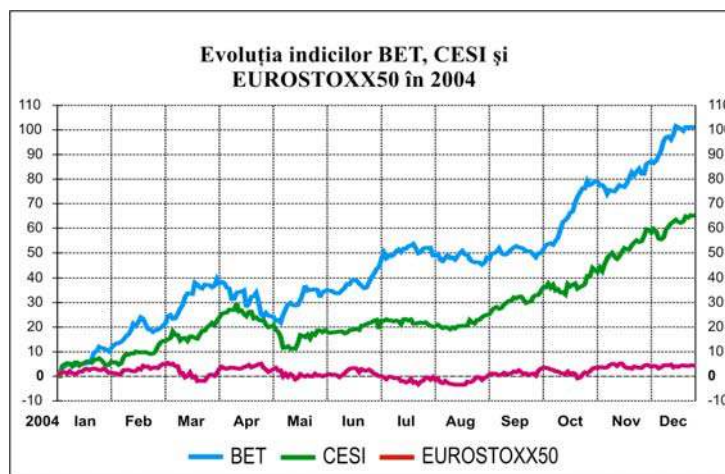


Figura 4.1.2

⁶ EUROSTOXX50 – indice compozit paneuropean care urmărește evoluția celor mai lichide 50 de companii din Zona EURO.

Aceste creșteri ale indicilor bursieri au avut loc pe fondul intensificării activității de tranzacționare, valoarea totală a tranzacțiilor (acțiuni plus obligațiuni) încheiate în anul 2004 la B.V.B. situându-se la 667,81 de milioane EUR, ceea ce reprezintă o creștere cu 144,44% față de valoarea totală tranzacționată în 2003 (273,20 de milioane EUR). Tendințele pozitive ale pieței s-au regăsit și în creșterea cu peste 194,84 de procente a capitalizării bursiere exprimate în EUR, care se situa la finele anului 2004 la nivelul de 8,82 de miliarde EUR.

Anul 2004 a reprezentat cel mai bun an al B.V.B. prin dimensiunea valorii totale tranzacționate și a capitalizării bursiere, așa cum se poate constata și din tabelul 4.1.1.

Principalii indicatori înregistrați de B.V.B.

Tabelul 4.1.1

Indicatori		Anul				
		2000	2001	2002	2003	2004
Total piață	Valoare tranzacționată totală (acțiuni listate și nelistate, oblig.) mil. EUR (mld. ROL)	93,24 (1.852,47)	148,55 (3.815,15)	222,67 (7.097,67)	273,20 (10.234,01)	667,81 (27.049,85)
	Număr societăți	114	65	65	62	60
Societăți listate	Capitalizare bursieră mil. EUR (mld. ROL)	450,51 (11.018,89)	1.361,08 (38.573,20)	2.646,44 (91.580,21)	2.991,02 (121.865,54)	8.818,82 (341.473,66)
	Valoare tranzacționată mil. EUR (mld. ROL)	92,96 (1.837,34)	147,40 (3.781,88)	214,21 (6.835,93)	253,30 (9.509,40)	592,81 (24.001,20)
	Rata valorii tranzacționate (TR)	21,31%	15,82%	10,43%	9,59%	10,29%
	PER piață (PER)	3,98	4,92	9,12	13,10	35,18
	Preț piață/valoare nominală (P/BV)	0,41	0,45	0,84	1,01	2,29
	Randamentul dividendului (DIVY)	7,48%	6,70%	4,97%	2,00%	1,45%

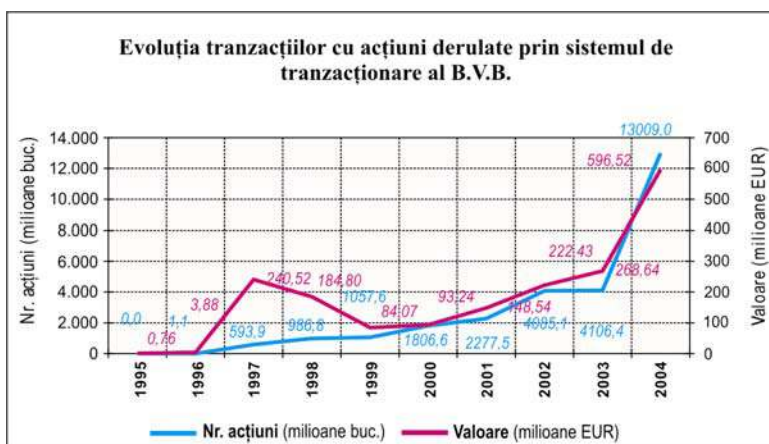
În perioada analizată, în cele 253 de ședințe de tranzacționare, au fost încheiate 644.869 de tranzacții pentru un număr de 13.009.400.185 de acțiuni cu o valoare totală de 24.001,20 de miliarde de lei (592,81 de milioane EUR) și 1.116 tranzacții pentru un număr de 530.466 de obligațiuni cu o valoare totală de 2.897,94 de miliarde de lei (71,27 de milioane EUR).

Numărul maxim de tranzacții cu acțiuni într-o ședință a fost de 4.260, iar media a fost de 2.549 de tranzacții/ședință; volumul maxim de acțiuni tranzacționate într-o ședință a fost de 2.198.494.182, media fiind de 51.420.554 de acțiuni/ședință.

Valoarea maximă a tranzacțiilor într-o ședință a fost de 661,40 de miliarde de lei (16,09 milioane EUR), înregistrându-se o medie de 95,45 de miliarde de lei/ședință (2,36 de milioane EUR/ședință).

În anul 2004 s-a derulat un număr de 9 oferte publice de cumpărare pentru acțiuni aparținând societăților comerciale cotate și necotate cu o valoare totală de 74,25 de miliarde de lei (1,80 de milioane EUR) și 2 oferte publice de vânzare cu o valoare totală de 92,69 de miliarde de lei (2,29 de milioane EUR).

Evoluția tranzacțiilor bursiere pe categorii de valori mobiliare derulate prin mecanismele B.V.B. se regăsește în figurile 4.1.3 și 4.1.4.



Notă: toate valorile anterioare datei de 1 ianuarie 1999 sunt calculate în ECU.

Figura 4.1.3

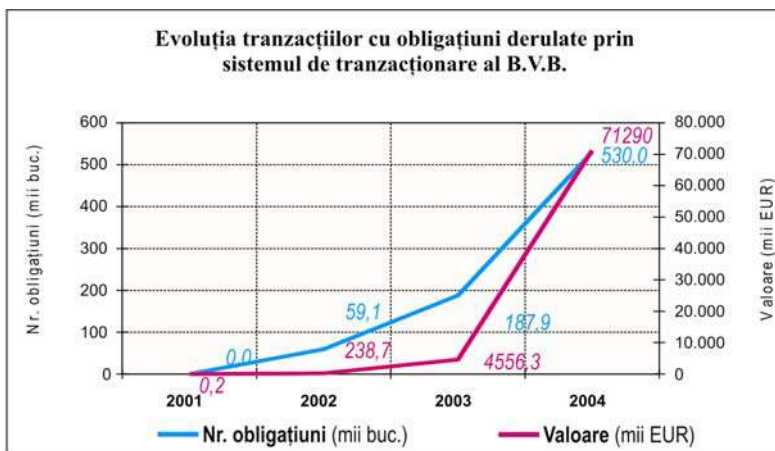


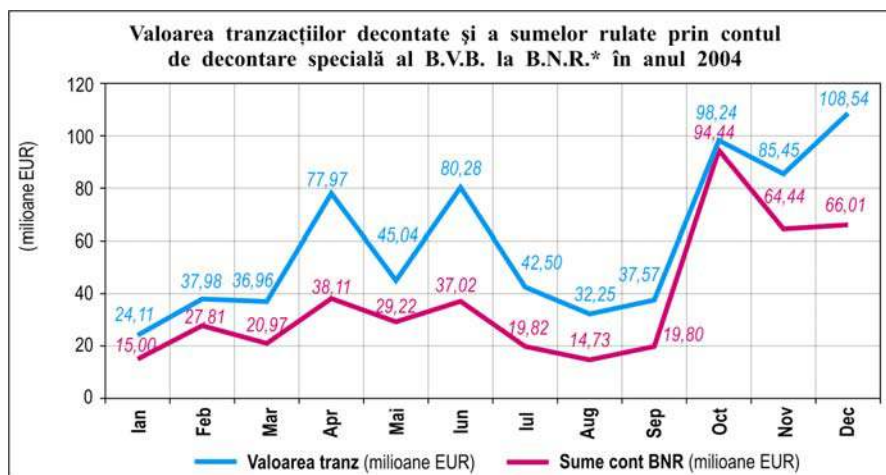
Figura 4.1.4

Tabelul 4.1.2 și figura 4.1.5 prezintă evoluția activității de compensare-decontare a tranzacțiilor cu valori mobiliare efectuate la B.V.B.

Activitatea de compensare-decontare

Tabelul 4.1.2

Indicator	2001	2002	2003	2004
Număr ședințe de compensare-decontare	247	247	241	253
Număr participanți direcți	94	86	74	73
Număr bănci de decontare participante active	13	13	14	14
Total sume compensate (milioane EUR)	292,99	454,67	546,25	1.408,00
Grad de compensare (%)	27,45	20,27	27,12	32,00



*Cont de decontare specială al B.V.B. la B.N.R. – în conformitate cu Regulamentul nr. 8/11 oct. 1996 al B.N.R. privind regimul de decontare specială și autorizare a caselor de compensații bancare, casele de compensații interbancare au obligația să deschidă la B.N.R. un cont special unic. Toate conturile speciale intră sub incidența regimului de decontare specială.

Figura 4.1.5

La sfârșitul anului 2004, un număr de 85 de emitenți aveau încheiat contract de registru cu B.V.B. (figura 4.1.6), după cum urmează:

- 32 de societăți comerciale înscrise la cota B.V.B., dintre care 6 la categoria I și 26 la categoria a II-a;
- 30 de societăți comerciale tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate;
- 18 emisiuni de obligațiuni municipale;
- 5 emisiuni de obligațiuni corporative, dintre care 2 înscrise la cota B.V.B. și 3 pe piața valorilor mobiliare necotate.

În decursul anului 2004 au fost operate 21 de modificări ale capitalului social, dintre care 19 majorări și 2 diminuări de capital social.

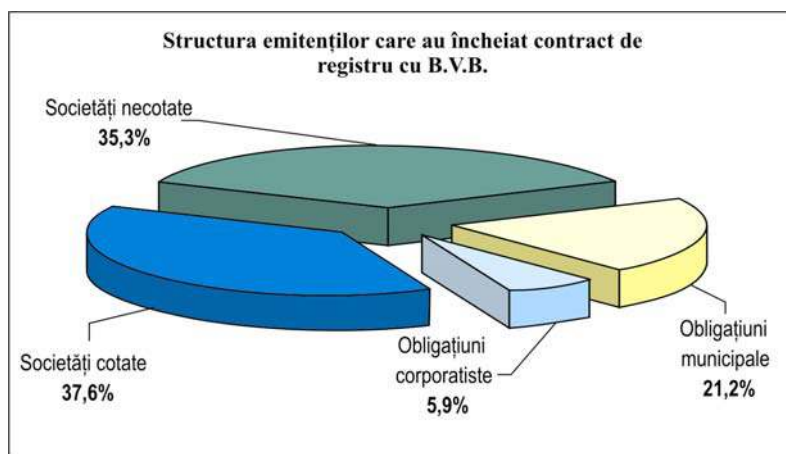


Figura 4.1.6

4.2. BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (B.E.R.)

Anul 2004 a reprezentat pentru Bursa Electronică RASDAQ continuarea restructurării acesteia. Lichiditatea, prețurile și transparența emitenților au fost în creștere, în timp ce capitalizarea pieței s-a menținut constantă datorită procesului de delistare. Un fapt îmbucurător este și deplasarea centrului de greutate al activității către tranzacțiile comune, în detrimentul operațiunilor speciale. Evoluția valorilor de tranzacționare exprimate în valută a fost influențată pozitiv și de aprecierea leului în raport cu euro (+6%) și USD (+12%).

Valoarea tranzacțiilor din anul 2004, prezentată în evoluție în figura 4.2.1, s-a ridicat la suma de 5.907 mld. lei (146,1 mil. EUR), fiind în creștere cu 48% (56% în EUR) față de anul anterior. Această evoluție se datorează creșterii fără precedent a tranzacțiilor comune (+137% în lei) în condițiile scăderii valorii ofertelor publice de cumpărare/preluare (-22% în lei).

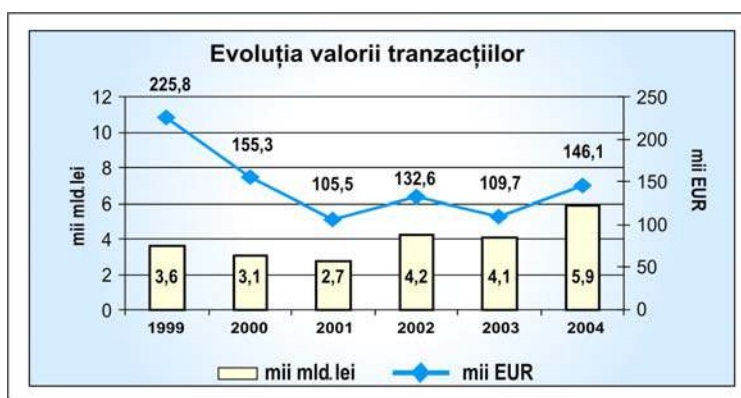


Figura 4.2.1

Figura 4.2.2 pune în evidență structura operațiunilor derulate la B.E.R. în anul 2004.

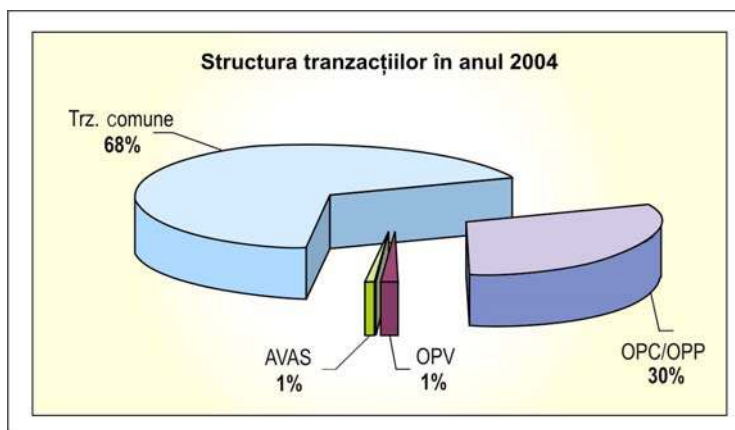


Figura 4.2.2

Ofertele publice de cumpărare, preluare și vânzare au fost mai numeroase (247 în total) și au totalizat 1.866 mld. lei (70 mil. EUR), dintre care ofertele de cumpărare

și preluare au fost în valoare de 1.780.232.908.894 de lei, iar ofertele de vânzare în valoare de 86.337.561.000 de lei. Operațiunile AVAS au fost reduse atât ca număr, cât și ca pondere. Licitățiile electronice și vânzările la ordin au totalizat 2 mil. EUR.

În anul 2004 la B.E.R. s-a încheiat un număr de 111 mii de tranzacții, cu 68% mai mare decât în anul precedent. Această evoluție este o expresie a interesului sporit față de acțiunile listate pe B.E.R., determinând creșterea valorii tranzacționate. Evoluția numărului de tranzacții și a numărului de acțiuni tranzacționate este prezentată în figura 4.2.3.

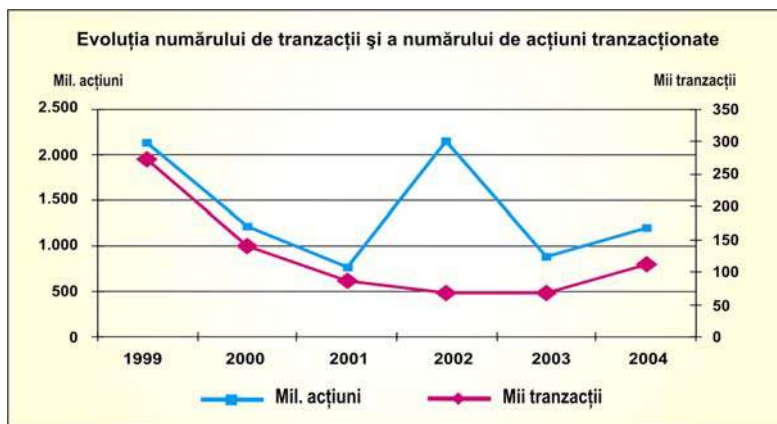


Figura 4.2.3

Figurile 4.2.4 și 4.2.5 reflectă evoluția indicilor oficiali ai B.E.R. și a capitalizării înregistrate pe această piață.

Pentru al treilea an consecutiv, s-au înregistrat creșteri substanțiale ale tuturor indicilor oficiali ai B.E.R.: RAQ-I +59,7%, RAQ-II +72,6%, RASDAQ Compozit +39,3%. La sfârșitul anului 2004, RAQ-I înregistra evoluția a 11 emitenți, iar RAQ-II evoluția a 17 emitenți.



Figura 4.2.4

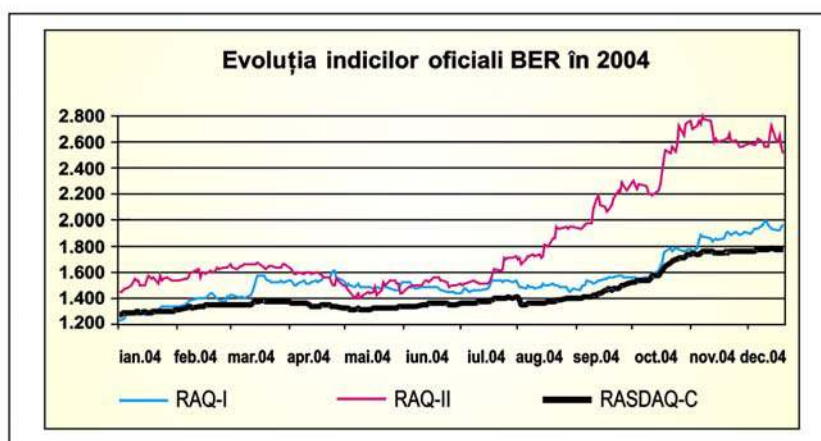


Figura 4.2.5

La baza acestor evoluții de indici au stat evoluții spectaculoase ale prețurilor emitenților, unii dintre aceștia (de o reputație incontestabilă și în condiții de lichiditate sporită) înregistrând creșteri ale prețului de tranzacționare de peste 100% pe parcursul anului 2004.

Capitalizarea B.E.R. se ridică la sfârșitul anului 2004 la 80 de mii mld. lei (2,06 mld. EUR). Valoarea exprimată în lei a rămas aproximativ constantă comparativ cu anul 2003, deși prețurile au fost în creștere. Explicația lipsei de creștere a valorii capitalizării stă în procesul de delistare, care a scos de pe piață un număr de 460 de emitenți. Valoarea lor de piață se ridică la nivelul de 30 de mii mld. lei și reprezintă 37% din valoarea capitalizării la sfârșitul anului. În anul 2004 s-au listat 16 noi societăți, oferind noi oportunități de investire participanților la piață.

Dacă majoritatea noilor emitenți provin din fuziuni sau divizări ale unor societăți listate, două nume de marcă s-au evidențiat pe această piață, respectiv CONPET și EUROM BANK. În anul 2004 au fost delistate 460 de societăți de la cota B.E.R.

Principalii indicatori înregistrați de B.E.R.

Tabelul 4.2.1

Indicatori	Anul				
	2000	2001	2002	2003	2004
Valoare tranzacționată totală (acțiuni listate și nelistate, oblig.) mil. EUR (mld. ROL)	155,30 (3.066,13)	105,47 (2.718,38)	132,57 (4.214,44)	109,67 (4.110,48)	146,12 (5.907,13)
Număr societăți	5.382	5.084	4.823	4.442	3.998
Capitalizare bursieră mil. EUR (mld. ROL)	872,73 (20.783,00)	1.188,53 (33.682,83)	1.764,90 (61.074,23)	1.943,72 (79.195,12)	2.064,32 (79.932,55)
Rata valorii tranzacționate (TR)	16,02%	9,92%	9,18%	5,8%	8,24%
PER piață (PER)	1,52	2,95	3,03	4,17	6,58
Preț piață/valoare nominală (P/BV)	0,34	0,37	0,49	0,58	0,93

Alți indicatori înregistrați de B.E.R.

Tabelul 4.2.2

Indicatori	2004	2003
Nr. emitenți noi listați	16	20
Nr. emitenți delistați	460	403
Nr. societăți tranzacționabile la sfârșitul anului	2.053	2.460
RASDAQ Compozit - puncte (la sfârșitul anului)	1.779,18	1.280,44
RASDAQ Compozit (creștere anuală)	+39,3%	+21,9%
RAQ I - puncte (la sfârșitul anului)	1.960,22	1.247,32
RAQ II - puncte (la sfârșitul anului)	2.509,93	1.454,17
Valoare OPC + OPP (mld. lei)	1.780,2	2.307,1
Valoare OPV (mld. lei)	86,3	77,8
S.S.I.F. active la sfârșitul anului	65	63
Nr. companii care au transmis informări / rapoarte	1.255	1.173
Număr rapoarte emitenți publicate pe site-ul B.E.R.	9.722	5.110

Situația tranzacțiilor pe rezidenți, nerezidenți tranzacționați la B.E.R.

Tabelul 4.2.3

	Vânzare (mld. lei)	Cumpărare (mld. lei)
Rezidenți	4.409,6	4.110,2
Nerezidenți	1.497,5	1.796,8

4.3. SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE COMPENSARE, DECONTARE ȘI DEPOZITARE A VALORILOR MOBILIARE (S.N.C.D.D.) ȘI SOCIETĂȚILE DE REGISTRU

În anul 2004 S.N.C.D.D. a menținut trendul crescător al valorii tranzacțiilor decontate. Astfel, în ultimii trei ani, valoarea anuală a tranzacțiilor decontate a fost mai mare de 3.000 de miliarde de lei. Comparativ cu anii anteriori, valoarea tranzacțiilor decontate după compensare este în creștere, în acest fel gradul de compensare atingând cel mai mic nivel de la începuturile activității S.N.C.D.D.

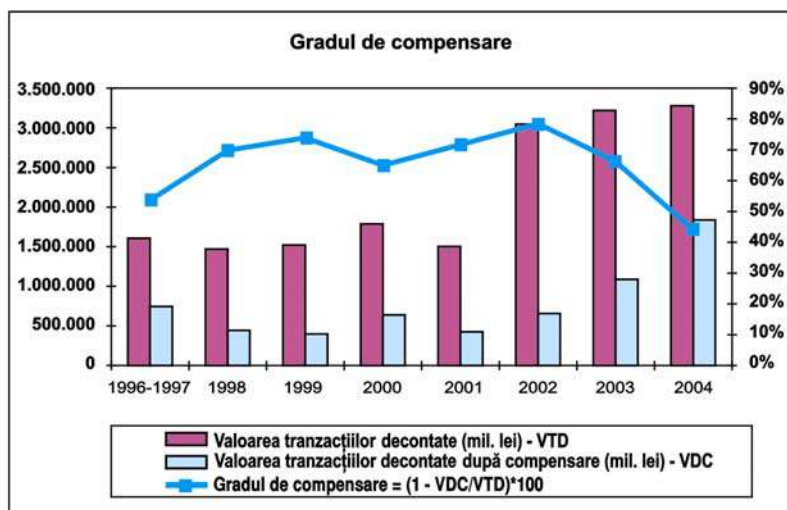


Figura 4.3.1

Tabelul 4.3.1 conține principalii indicatori ce reflectă activitatea S.N.C.D.D. în anul 2004.

Activitatea SNCDD în anul 2004

Tabelul 4.3.1

Nr. crt.	Indicatori	2004
1.	Numărul tranzacțiilor decontate	50.008
2.	Valoarea tranzacțiilor decontate (mld. lei) VTD	3.276
3.	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare (mld. lei) VDC	1.837
4.	Gradul de compensare (%) = $100 \times (1 - VDC/VTD)$	43,93
5.	Numărul de tranzacții cu decontare amânată	0
6.	Numărul de transferuri între conturile utilizatorilor S.N.C.D.D.	3.967
7.	Numărul de transferuri din conturile utilizatorilor la societățile de registru	14.747
8.	Numărul de transferuri de la societățile de registru în conturile utilizatorilor	119.964
9.	Numărul de S.S.I.F. active	65
10.	Numărul de agenți de compensare și depozitare activi	5
11.	Numărul de bănci de decontare active	14
12.	Numărul de operatori S.N.C.D.D. atestați în 2004	35

În anul 2004 au funcționat 7 societăți de registru cu rolul de a gestiona registrele acționarilor din cadrul societăților comerciale emitente cu care au încheiat contract. Acestea prestează servicii, atât la cererea emitenților și acționarilor, 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.

Anexa 12 prezintă lista societăților de registru independent autorizate de C.N.V.M.

4.4. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU (B.M.F.M.S.)

În anul 2004, pe piața la termen a B.M.F.M. Sibiu au fost tranzacționate 64.524 de contracte futures cu o valoare a tranzacțiilor de 807,25 de miliarde de lei. Din totalul acestora, activul EUR/USD are cea mai mare pondere, urmat de activul ROL/EURO.

Volumul de tranzacționare pe piața B.M.F.M. SIBIU în anul 2004

Tabelul 4.4.1

TIP CONTRACT	VOLUM (miliarde lei)
EUR/USD	461,92
ROL/USD	28,94
ROL/EURO	202,42
ACȚIUNI	113,96

Contractele având ca activ-suport acțiunile dețin o pondere mai redusă în cadrul volumului de tranzacționare, însă acestea au evoluat ascendent de la o lună la alta din momentul lansării lor.

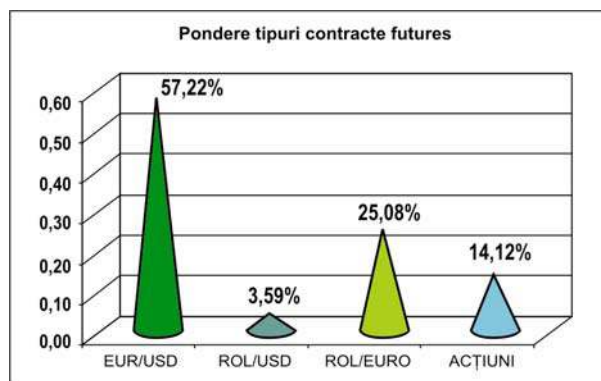


Figura 4.4.1

Instrumentele financiare pe acțiuni sunt utilizate în special pentru protejarea portofoliilor. În a doua parte a anului au beneficiat de un interes sporit din partea investitorilor, astfel că volumul contractelor futures pe acțiuni a ajuns la 113,96 de miliarde de lei.

Volum contracte futures pe acțiuni detaliat

Tabelul 4.4.2

Tip contract	Volum (lei)
DESNP	7.174.073.000
DETLV	12.118.480.000
DESIF1	1.848.227.000
DESIF2	37.835.475.000
DESIF3	1.106.898.000
DESIF4	19.710.000
DESIF5	49.650.439.000
DERBR	1.907.930.000
DEAZO	895.940.000
DEATB	1.400.395.000

Cele mai lichide piețe au fost cele pentru contractele futures având ca suport prețul acțiunilor S.I.F. Oltenia și S.I.F. Moldova. Volatilitatea ridicată a atras pe piață atât hedgeri, cât și speculatori.

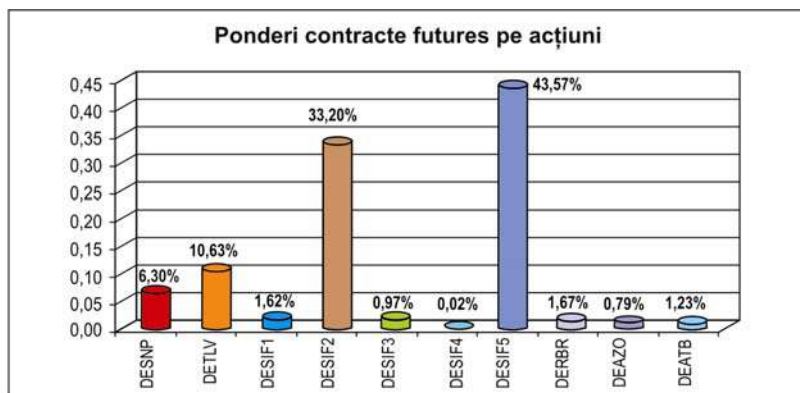


Figura 4.4.2

Piața opțiunilor a beneficiat de atenția investitorilor care au tranzacționat 2.273 de contracte (1.697 de opțiuni tip CALL și 455 de opțiuni PUT – tabelul 4.4.3 și figura 4.4.3). Și pe această piață ponderea covârșitoare este deținută de activele valutare (EURO/USD, ROL/USD și ROL/EURO), acțiunile marcând doar o pondere

de 3,54%. Fiind prin natura lor instrumente mult mai sofisticate decât contractele futures, opțiunile sunt utilizate de către investitorii inițiați pentru protejarea pozițiilor deschise în piața futures sau pentru speculații în condiții de risc extrem (redus pentru cumpărători și foarte ridicat pentru vânzători).

Ponderi tipuri contracte options

Tabelul 4.4.3

Tip contract	Total	Call	Put	Pondere %
ROL/USD	439	411	28	19,31
EURO/USD	1.691	1.159	411	74,40
ROL/EURO	62	60	2	2,73
DESIF1	1	1	0	0,05
DESIF2	11	7	4	0,48
DESIF5	3	3	0	0,13
DESNP	35	25	10	1,54
DETLV	31	31	0	1,36
TOTAL 2004	2.273	1.697	455	100,00

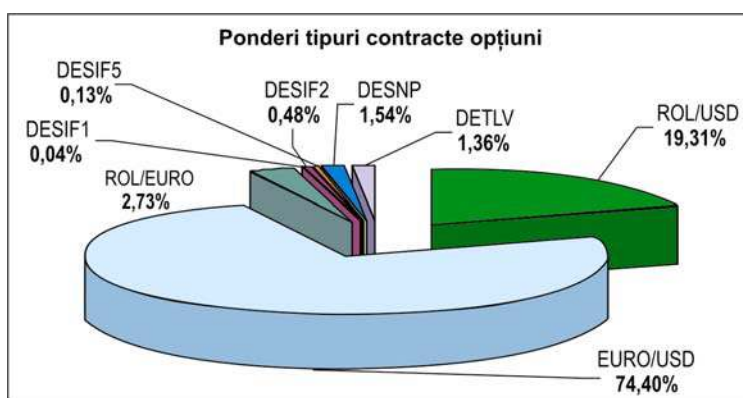


Figura 4.4.3

4.5. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE (C.R.C.)

Compensarea și decontarea tranzacțiilor efectuate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate B.M.F.M. Sibiu se realizează de către Casa Română de Compensare (C.R.C.).

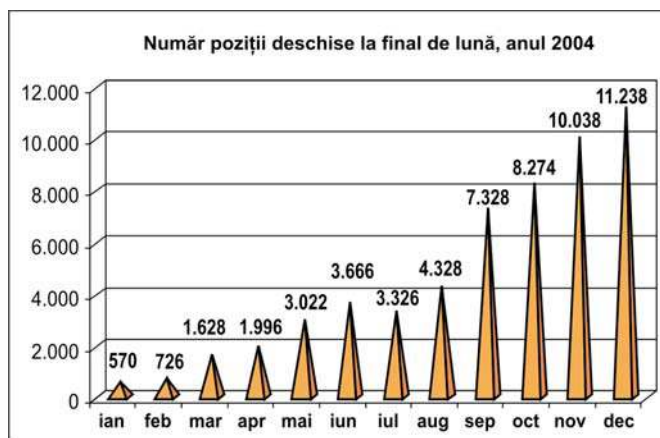


Figura 4.5.1

Numărul pozițiilor deschise înregistrate în conturile operatorilor la final de lună, pe parcursul anului 2004, a înregistrat o creștere constantă de la o lună la alta (figura 4.5.1), demonstrând astfel dezvoltarea și maturizarea continuă a pieței și a sistemului de compensare-garantare.

4.6. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV (O.P.C.)

Pentru sectorul organismelor de plasament colectiv, anul 2004 a fost caracterizat prin continuarea creșterii numărului de investitori, a numărului de titluri de participare și a valorii activelor totale, cu un ritm de creștere superior celui înregistrat în perioada anterioară.

Fondurile deschise de investiții (F.D.I.)

Principalii indicatori ce caracterizează activitatea fondurilor deschise de investiții la 31.12.2004

Tabelul 4.6.1

Indicatori	31.12.2004
Nr. fonduri deschise de investiții	20
Nr. investitori	63.749
Nr. titluri de participare în circulație (mii buc.)	1.223.979
Total active nete (mld. lei)	2.100,99
Total active (mld. lei)	2.107,56
Investiție medie/investitor (mil. lei)	33

Indicatorii semnificativi ai fondurilor deschise de investiții se prezintă în cele ce urmează:

- Investiția medie/investitor în anul 2004 pe totalul organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) a fost de 33,816 mil. lei;
- Performanța fondurilor deschise de investiții (F.D.I.) în anul 2004 a fost de 21,4%;
- Numărul de investitori la finele anului 2004 pe totalul organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare a fost de 62.089, ceea ce reprezintă o creștere anuală de 7%. Evoluția numărului de investitori ai F.D.I., precum și pe total organisme de plasament colectiv este prezentată în figurile 4.6.1 și 4.6.2;

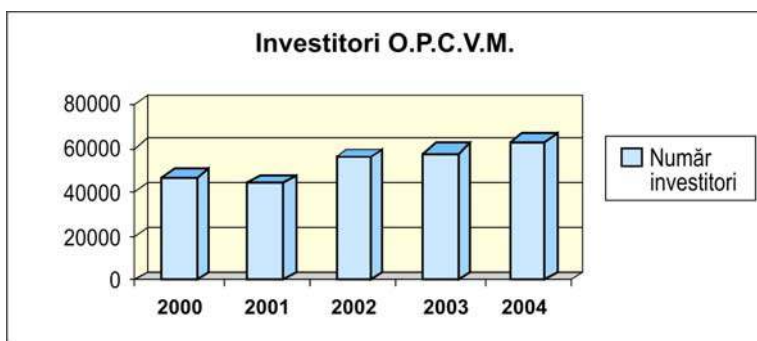
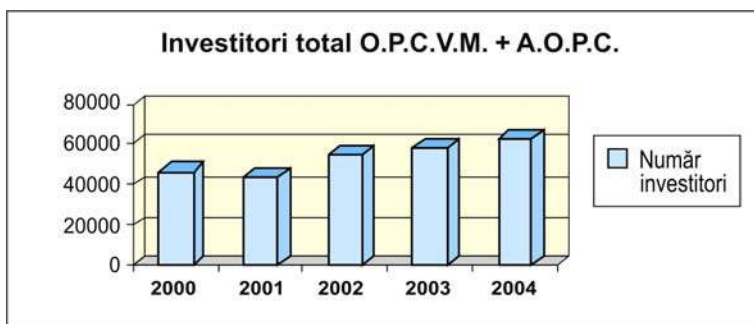


Figura 4.6.1



Legendă:
 O.P.C.V.M. = organisme de plasament colectiv în valori mobiliare
 A.O.P.C. = alte organisme de plasament colectiv

Figura 4.6.2

- Numărul titlurilor de participare la finele anului 2004 a fost de 59.563 de mii de titluri, ceea ce înseamnă o creștere anuală de 315,8%. Evoluția numărului de titluri de participare pe total O.P.C.V.M. și total O.P.C. este prezentată în figurile 4.6.3 și 4.6.4;

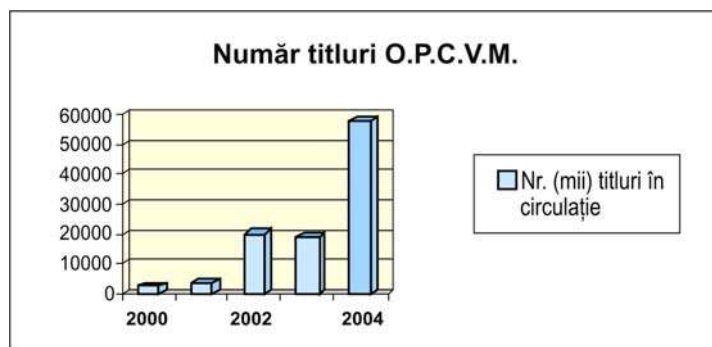


Figura 4.6.3

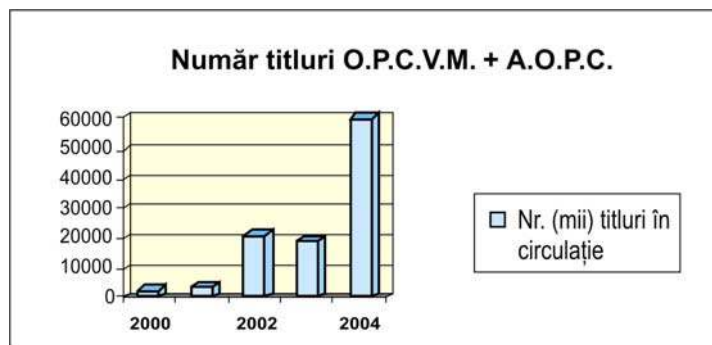


Figura 4.6.4

- Suma activelor nete administrate de membrii UNOPC la finele anului 2004 a fost de 4.643,9 miliarde de lei sau cu 393,5% mai mare decât la finele anului 2003. Evoluția activelor nete este prezentată în figurile 4.6.5 și 4.6.6;

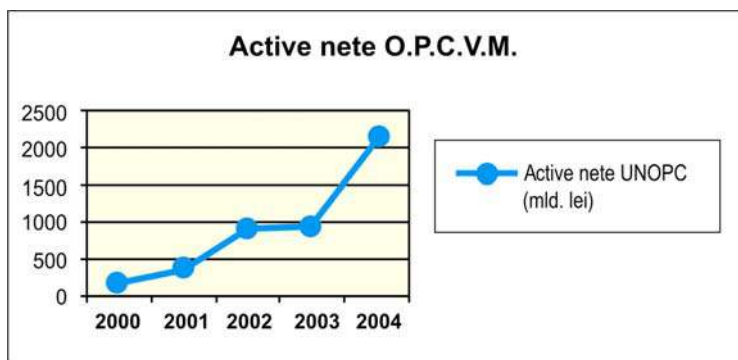


Figura 4.6.5

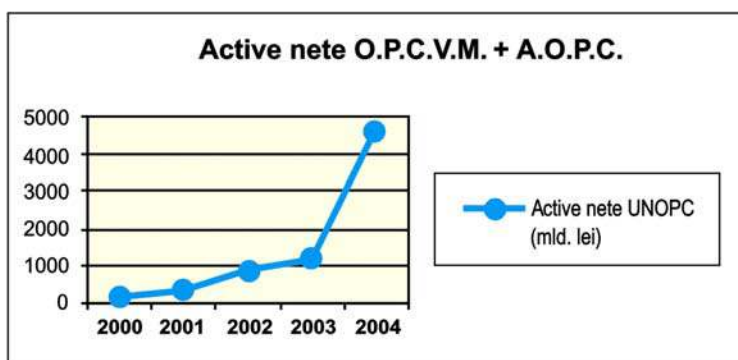


Figura 4.6.6

- Numărul de investitori, activul net, cota de piață, valoarea unitară a unui titlu de participare, precum și structura activelor pe membrii UNOPC se prezintă în tabelul din anexa 13.

Având în vedere creșterea numărului de titluri și a valorii activelor nete într-un ritm superior celui al numărului de investitori, apreciem că anul 2004 a fost caracterizat prin apariția unor noi investitori importanți și prin fidelizarea celor deja existenți, care și-au sporit volumul investițiilor.

- Structura de portofoliu a fondurilor deschise de investiții (F.D.I.) membre UNOPC la data de 31.12.2004 este prezentată în figura 4.6.7.

Portofoliul F.D.I. la 31.12.2004

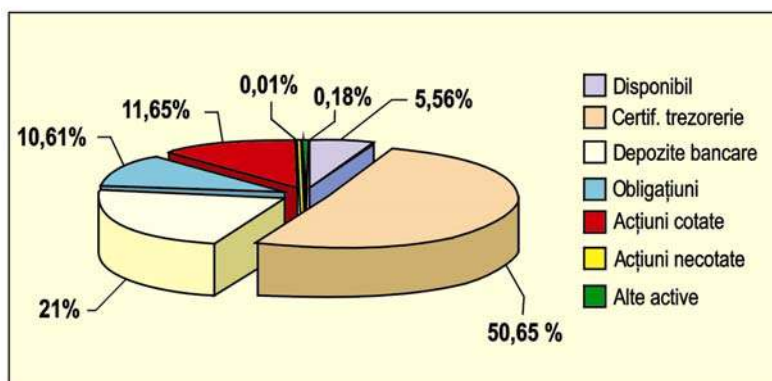


Figura 4.6.7

Se observă că ponderea deținută de instrumentele financiare tranzacționate pe piața de capital în totalul activelor fondurilor deschise este de 25%. În situația în care excludem fondul deschis de investiții Simfonia 1, care a avut cel mai mare volum al activelor și care investește preponderent în titluri de stat și instrumente ale pieței monetare, la nivelul pieței se constată o tendință de egalizare a investiției în instrumente tranzacționate pe piața de capital și instrumente ale pieței monetare.

- Cota de piață deținută la 31.12.2004 de fondurile deschise de investiții grupate pe categorii de fonduri, precum și ponderea investitorilor pe categorii de fonduri se prezintă în figura 4.6.8.

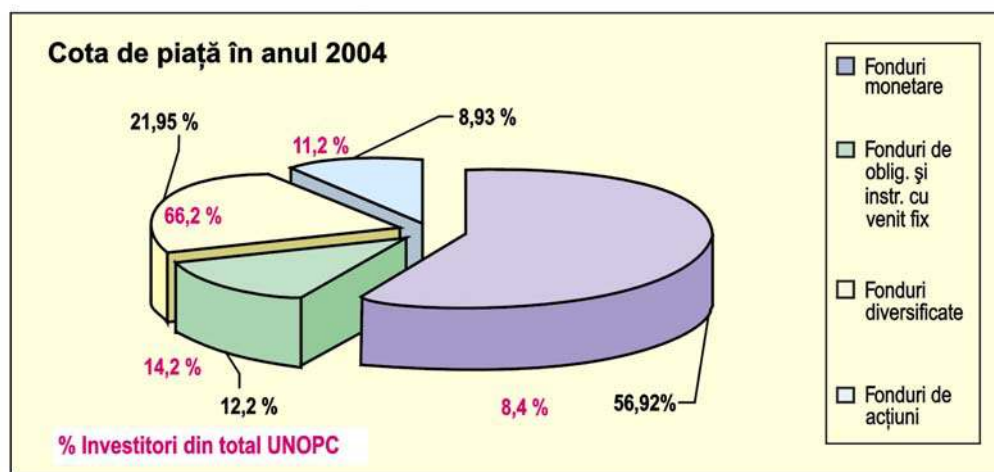


Figura 4.6.8

Din figura de mai sus rezultă că în anul 2004 fondurile cu cea mai mare atractivitate față de investitori au fost cele din categoria „fonduri diversificate”.

Așadar, pe piața de capital din România, investitorul în fonduri deschise de investiții are în continuare o toleranță scăzută, cel mult medie la risc. În acest context, nu putem ignora primele semnale ale unui posibil punct de inflexiune în comportamentul acestuia, marcat de creșterea dimensiunii fondurilor deschise care investesc preponderent în acțiuni.

Preconizăm că, o dată cu dezvoltarea ofertei de instrumente financiare pe piața de capital românească și, pe cale de consecință, cu lărgirea ariei de selecție investițională pentru administratorii de fonduri, C.N.V.M. va include în propriile reglementări criterii stricte de clasificare a fondurilor deschise de investiții.

- Performanța obținută de fondurile deschise de investiții în raport cu evoluția ratei inflației și a cursului de schimb leu/euro în anul 2004 se prezintă în figura 4.6.9.

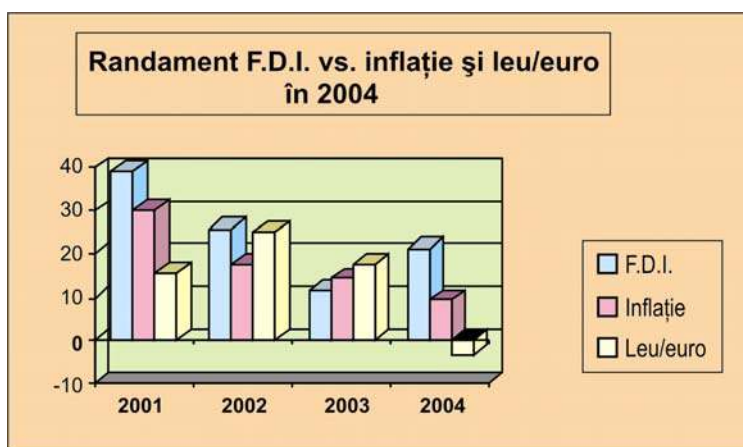


Figura 4.6.9

Din analiza comparativă a celor trei indicatori se poate concluziona că anul 2004 a adus pentru investitorii în fondurile deschise de investiții un randament real pozitiv al sumelor investite.

Alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.)

Societățile de investiții financiare (S.I.F.)

În anul 2004 acțiunile celor cinci societăți de investiții financiare au fost intens tranzacționate la Bursa de Valori București, deoarece au avut randamente superioare inflației (9,3%) sau aprecierii leului față de moneda europeană (−3,6%). O justificare a lichidității bursiere ridicate este constituită și de importanța economică a acestor societăți, dată de deținerile importante în toate ramurile economiei românești.

În tabelul 4.6.2 și în figurile 4.6.10 și 4.6.11 sunt prezentați principalii indicatori care permit comparația între performanțele obținute de societățile de investiții financiare la 31.12.2004 în baza raportului lunar.

Principalii indicatori pentru societățile de investiții financiare la data de 31.12.2004

Tabelul 4.6.2

Indicator	S.I.F. Banat-Crișana	S.I.F. Moldova	S.I.F. Transilvania	S.I.F. Muntenia	S.I.F. Oltenia
VUAN (lei)	11.355	10.309	13.221	6.539	13.380
Preț de închidere B.V.B. 24.12.2004	8.300	7.250	10.400	5.800	8.700
VUAN/preț de piață	1,37	1,42	1,27	1,12	1,54
Activ net (mii lei)	6.232.146.012	5.351.252.058	7.219.837.198	5.277.095.992	7.762.579.660
Profit net în 2004 (miliarde lei)*	402,7	458,6	813,8	461,0	689,6
Profit net pe acțiune în 2004 (lei)	733,8	883,6	1.490,3	571,3	1.188,6
Profit net/activ net	6,46%	8,57%	11,27%	8,73%	8,88%

* Valori estimate la 31.12.2004.

Valoarea unitară a activului net și prețul de închidere la data 31.12.2004

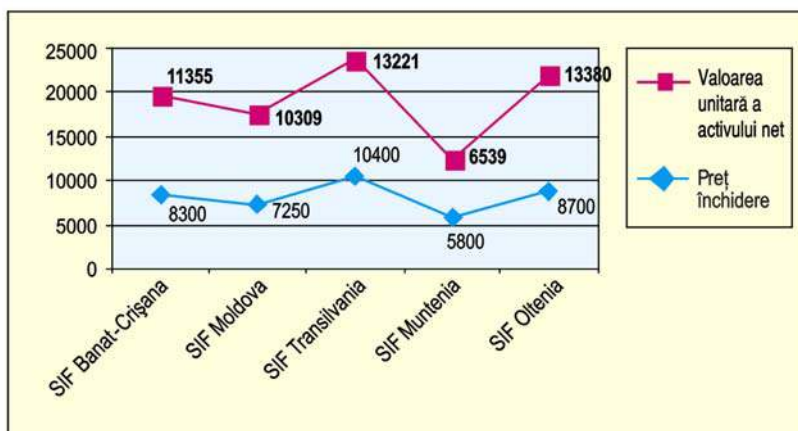


Figura 4.6.10

Unul dintre criteriile luate în calcul de investitorii în acțiuni S.I.F. este valoarea unitară a activului net al acestora, calculată în conformitate cu Instrucțiunile C.N.V.M. Pentru prima oară de la data tranzacționării acestor societăți, prețul de piață s-a apropiat în mod semnificativ de acest indicator, această tendință fiind evidentă în anul 2004.

Comparația performanțelor obținute de societățile de investiții financiare la 31.12.2004

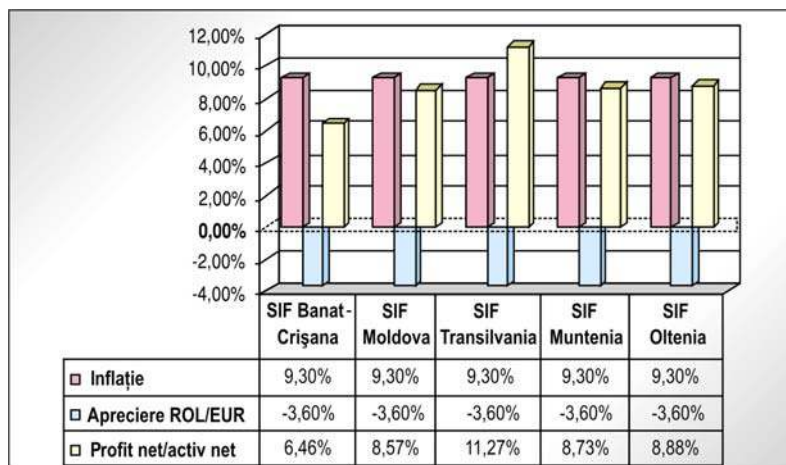


Figura 4.6.11

Calculul estimativ al activelor nete ale societăților de investiții financiare la finele anului 2004 este prezentat în anexa 14.

Este de așteptat ca, o dată cu repoziționarea ratei dobânzii pe piața monetară, tendința de creștere din 2004 a indicatorilor prezentați în acest capitol să fie menținută și chiar amplificată, conducând la consacrarea rolului organismelor de plasament colectiv ca alternativă viabilă de plasare a capitalurilor bănești disponibile. Aceasta constituie o evoluție firească, caracteristică țărilor cu un sistem financiar dezvoltat.

OBIECTIVELE C.N.V.M. PE TERMEN SCURT ȘI MEDIU

Anul 2004 a marcat adoptarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, care a creat cadrul necesar restructurării instituționale, organizatorice și din punctul de vedere al activităților desfășurate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, astfel încât să se asigure compatibilizarea cu prevederile directivelor Uniunii Europene în domeniu.

Anul 2005 prezintă o importanță deosebită referitoare la aplicarea prevederilor noii legi prin elaborarea reglementărilor secundare și pentru înfăptuirea măsurilor privind noua arhitectură a pieței.

În acest context, rolul autorității pieței de capital este de o importanță hotărâtoare pentru a găsi cele mai adecvate soluții, care să comporte costuri suportabile și să asigure implementarea elementelor de noutate impuse de lege în termenele stabilite și cu o informare completă și prealabilă a publicului investitor.

Obiectivele pentru anul 2005 sunt dificile, dar absolut necesare pentru înfăptuirea procesului de integrare europeană, ale cărui condiționalități vizează finalizarea restructurării pieței de capital până la sfârșitul acestui an, pentru a putea fi evaluate rezultatele pe parcursul anului 2006 până la data integrării.

Deși obiectivele pentru anul 2005 sunt, în fapt, acțiuni pe termen scurt, realizarea acestora va genera efecte pe termen mediu.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare își propune și va acționa consecvent pentru înfăptuirea unui program coordonat, care vizează obiectivele ce sunt prezentate în cele ce urmează.

I. În domeniul elaborării reglementărilor în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital:

- definitivarea și intrarea în vigoare în luna iulie 2005 a unui set de regulamente referitoare la:
 - serviciile de investiții financiare;
 - emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
 - piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare;
 - autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.
- elaborarea, aprobarea și intrarea în vigoare a Regulamentului privind depozitarul central;
- elaborarea reglementărilor privind implementarea Standardelor Internaționale de Audit (ISA) și a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS);
- urmărirea modului de aplicare a Regulamentului nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare.

II. Cu privire la noua arhitectură a pieței de capital, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare acționează pentru:

- înființarea și funcționarea fondului de compensare a investitorilor;
- crearea pieței reglementate și autorizarea operatorilor de piață;
- înființarea sistemelor alternative de tranzacționare;
- crearea depozitarului central și consolidarea serviciilor post-tranzacționare.

III. Diversificarea ofertei de instrumente financiare este un obiectiv esențial pentru dezvoltarea pieței de capital a României. În acest scop, autoritatea pieței susține și promovează noi produse cum sunt obligațiunile ipotecare, acționează pentru creșterea ofertei de obligațiuni corporative, susține dezvoltarea instrumentelor financiare derivate și a altor contracte la termen având drept scop acoperirea riscurilor monetare, valutare și de curs bursier.

IV. Supravegherea continuă a tranzacțiilor prin utilizarea cu maximă eficacitate și adaptarea sistemului propriu de supraveghere electronică, obiectiv care are drept finalitate prevenirea și detectarea abuzului de piață.

V. Creșterea transparenței emitenților și supravegherea modului în care aceștia își îndeplinesc obligațiile de raportare. Realizarea acestui obiectiv presupune adoptarea unor măsuri graduale, dar ferme privind:

- reducerea numărului emitenților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare, în conformitate cu cerințele legale și cu gradul de lichiditate al respectivelor acțiuni;
- stabilirea regulilor de raportare;
- identificarea indicatorilor incluși în situațiile privind raportările financiare;
- urmărirea modului în care emitenții informează publicul investitor cu privire la operațiuni care pot influența prețul valorilor mobiliare;
- aplicarea fermă a sancțiunilor prevăzute de lege și de reglementările în vigoare în cazul nerespectării obligațiilor privind transparența.

VI. În scopul sporirii protecției investitorilor, C.N.V.M. va implementa procedura prevăzută de Regulamentul C.N.V.M. privind supravegherea electronică prin raportări. Astfel, raportările electronice transmise vor fi disponibile și pe site-ul C.N.V.M., ceea ce va duce la o creștere considerabilă a modalităților de informare a actualilor și potențialilor investitori.

Implementarea acestor proceduri se va face într-o primă etapă pentru societățile listate la cota B.V.B. și la categoriile I și a II-a ale B.E.R., urmând ca, după aprobarea Regulamentului privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, procedurile privind supravegherea electronică prin raportări să fie aplicate de către toți emitenții tranzacționați pe o piață reglementată.

VII. În domeniul relațiilor externe, C.N.V.M. și-a propus:

- Intensificarea cooperării cu organisme similare din străinătate în scopul creării unui climat îmbunătățit pentru exercitarea supravegherii. O prioritate

- deosebită, în acest sens, o reprezintă începerea pregătirii pentru îndeplinirea cerințelor privind aderarea și semnarea Memorandumului Multilateral de Înțelegere elaborat în cadrul Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO);
- Continuarea cooperării în cadrul organismelor internaționale relevante pentru domeniul pieței de capital. O atenție specială este acordată cooperării cu Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR), IOSCO și IFREFI, dată fiind relevanța acestor organisme în ceea ce privește alinierea la standardele internaționale și cele mai bune practici în domeniul pieței de capital.

ANEXE

Anexa 1

INVESTIȚII STRĂINE DE PORTOFOLIU

lei

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	1.092.321.731.502	773.677.097.245	1.255.589.042.309	840.051.228.275
Februarie	446.360.878.587	267.845.341.618	503.585.723.988	321.509.416.122
Martie	360.330.295.791	202.163.072.864	511.967.905.598	318.465.008.533
Aprilie	560.306.089.973	392.322.704.277	852.362.803.636	842.941.113.614
Mai	623.619.153.418	203.596.606.143	536.545.415.824	200.605.958.868
Iunie	336.127.401.097	168.565.132.541	527.468.022.541	226.489.857.090
Iulie	184.184.475.726	204.024.834.644	345.215.369.396	293.766.886.431
August	151.356.872.779	205.751.106.504	256.078.910.864	279.100.000.372
Septembrie	287.835.323.831	269.530.320.324	384.779.758.732	284.411.050.470
Octombrie	1.817.742.099.675	726.349.025.288	2.430.484.170.652	1.029.125.039.934
Noiembrie	799.280.833.591	688.948.633.391	1.259.284.731.117	982.568.667.850
Decembrie	1.481.878.203.486	1.363.035.708.326	1.615.888.508.273	1.228.542.585.041
Total	8.141.343.359.456	5.465.809.583.164	10.479.250.362.930	6.847.576.812.600

euro

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	26.949.540	19.088.004	30.977.638	20.725.574
Februarie	11.012.525	6.608.226	12.424.365	7.932.215
Martie	8.889.996	4.987.726	12.631.168	7.857.104
Aprilie	13.823.758	9.679.306	21.029.322	20.796.872
Mai	15.385.805	5.023.094	13.237.540	4.949.310
Iunie	8.292.867	4.158.805	13.013.584	5.587.912
Iulie	4.544.162	5.033.659	8.517.084	7.247.757
August	3.734.246	5.076.250	6.317.927	6.885.899
Septembrie	7.101.415	6.649.797	9.493.208	7.016.932
Octombrie	44.846.965	17.920.336	59.964.413	25.390.364
Noiembrie	19.719.695	16.997.601	31.068.818	24.241.735
Decembrie	36.560.599	33.628.541	39.866.874	30.310.354
Total	200.861.573	134.851.346	258.541.940	168.942.027

USD

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	33.469.256	23.705.834	38.471.844	25.739.568
Februarie	13.676.709	8.206.908	15.430.106	9.851.201
Martie	11.040.691	6.194.373	15.686.940	9.757.919
Aprilie	17.168.045	12.020.954	26.116.801	25.828.116
Mai	19.107.987	6.238.297	16.440.006	6.146.662
Iunie	10.299.103	5.164.916	16.161.871	6.939.757
Iulie	5.643.500	6.251.418	10.577.563	9.001.157
August	4.637.646	6.304.312	7.846.379	8.551.757
Septembrie	8.819.411	8.258.537	11.789.834	8.714.490
Octombrie	55.696.481	22.255.679	74.471.189	31.532.880
Noiembrie	24.490.344	21.109.713	38.585.082	30.106.370
Decembrie	45.405.452	41.764.061	49.511.591	37.643.128
Total	249.454.626	167.475.001	321.089.206	209.813.005

SOCIETĂȚI DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
1.	ACTINVEST	Brașov	Str. Nicolae Iorga nr. 2	5.000.000.000	0268/470 938; 0268/470 967
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București	B-dul Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Center, parter, sector 2	10.000.000.000	021/307 6020
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București	Neocity Tower Calea Dorobanților nr. 237B, et. 2, sector 1	16.060.000.000	021/209 2233
4.	BCR SECURITIES	București	Calea Griviței nr. 160, sector 1	13.000.000.000	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, sector 1	18.600.000.000	021/301 4152; 021/301 4150; 021/301 4155
6.	BT SECURITIES	Cluj Napoca	Str. George Barițiu nr. 8	16.959.537.045	0264/463 564; 0264/430 564
7.	BUCURESTI GLOBAL INVEST	București	Splaiul Unirii nr. 6, et. 4, cam. 401, 413, 413A, et. 8, cam. 801, sector 4	13.230.000.000	021/330 8219; 021/330 8222; 021/330 2481
8.	CA IB SECURITIES	București	Str. Grigore Mora nr. 37, et. 2, sector 1	6.777.930.000	021/203 2288; 021/203 2289; 021/203 2287
9.	CAPITAL SECURITIES	București	Str. Tudor Arghezi nr. 21, et. 7, sector 2	4.000.000.000	021/210 7660; 021/210 7680
10.	CARPATICA INVEST	Sibiu	Str. Autogării nr. 1	14.010.000.000	0269/217 781; 0269/211 153; 0269/211 398
11.	COMPANIA ROMANA DE INVESTITII-INVESTCO	București	B-dul Regina Maria nr. 32, sector 4	4.500.000.000	021/336 1018
12.	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	București	Calea Moșilor nr. 158, sector 2	4.000.275.000	021/315 3093; 021/313 8349
13.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București	Șoseaua Vergului nr. 59, sector 2	13.000.000.000	021/255 2247; 0744 378 074
14.	DORINVEST	București	Str. Jacques Elias nr. 4, sector 3	4.500.000.000	021/312 9962; 021/312 9971
15.	ELDAINVEST	Galați	Str. Petru Rareș nr. 12, bl. B7, sc. 2, ap. 11, cartier Mazepa I	4.000.000.000	0236/472 113; 0236/473 393
16.	EQUITY INVEST	București	Str. Frumoasă nr. 52, ap. 1, sector 1	4.000.000.000	021/650 3812; 021/310 4362
17.	ESTINVEST	Focșani	Str. Republicii nr. 9	20.000.000.000	0237/221 804; 0237/238 900
18.	ETEBA ROMANIA	București	Splaiul Unirii nr. 4, bl. B3, tronson 2, mezanin, sector 4	16.066.140.000	021/330 7187; 021/330 7153
19.	EURO INVEST VISION	București	Str. Viitorului nr. 11, sector 2	3.976.710.000	021/211 0137; 021/619 2946; 021/211 0138
20.	EUROPEAN SECURITIES	București	Calea Buzzești nr. 63-69, et. 1, ap. 2, sector 1	7.094.100.000	021/212 5738; 021/212 5739
21.	EUROSAVAM	Ploiești	Str. Elena Doamna nr. 32	4.780.000.000	0244/591 495

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
22.	FINACO SECURITIES	București	Str. Petre Crețu nr. 17, ap. 1, parter, sector 1	4.000.000.000	021/666 4870
23.	FINANS SECURITIES – Societate de Servicii de Investiții Financiare	București	Splaiul Unirii nr. 12, bl. B6, et. 1, sector 4	14.000.139.900	021/301 7250; 021/301 7251; 021/301 7252
24.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ	București	Str. Negustori nr. 34, ap. 2, sector 2	8.000.000.000	021/311 2702; 021/311 2928; 021/312 0294; 021/402 2240
25.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	București	Str. Dr. Drăghiescu nr. 12 bis, sector 5	21.844.600.000	021/410 1000
26.	GM INVEST	București	Str. Părintele Stăniloae nr. 5, sector 2	14.937.800.000	021/311 2282
27.	GOLDRING	Târgu Mureș	Str. Bartok Bela nr. 11, ap. 3	4.000.000.000	0265/269 195
28.	H&C SECURITIES	Iași	Str. Sf. Lazăr nr. 33, bl. D1-2, parter	4.383.993.880	0232/239 300; 0232/239 019; 0232/239 079
29.	HARINVEST	Râmnicu Vâlcea	Str. General Praporgescu nr. 18, etaj III	3.542.000.000	0250/735 296; 0250/733 891; 0250/737 968
30.	HB INVEST	Brașov	Str. Muncii nr. 20, bl. E13, ap. 1	4.000.000.000	0268/320 029; 0268/320 902; 0268/320 197
31.	HTI VALORI MOBILIARE	București	B-dul Unirii nr. 71, bl. G2C, sc. 2, et. 8, ap. 63, sector 3	13.500.000.000	021/320 2424; 326 3269
32.	IEBA TRUST	București	Calea Șerban Vodă nr. 22-24, sector 4	12.904.500.000	021/337 4710; 021/337 2584
33.	IFB FINWEST	Arad	B-dul Revoluției nr. 55	14.350.000.000	0257/281 612; 0257/255 597
34.	ING SECURITIES	București	Șoseaua Kiseleff nr. 11-13, sector 1	8.033.457.200	021/222 1600; 021/222 1938
35.	INTERCAPITAL INVEST	București	Str. Buzzești nr. 75 et. 6, sector 1	4.003.000.000	021/305 5177; 021/305 5178
36.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj Napoca	Str. Constanța nr. 7A	17.666.700.000	0264/433 212; 0264/433 213
37.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța	Str. Călărași nr. 1	4.000.000.000	0241/639 071; 0241/547 829
38.	INTERVAM	București	Calea Victoriei nr. 21, sector 3	4.000.150.000	021/315 7010; 021/315 7080
39.	INVEST TRUST	Craiova	Calea București nr. 39	4.000.000.000	0251/417 658; 0251/415 287
40.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	București	B-dul Mărășești nr. 25, et. 3, sector 4	4.000.000.000	021/337 0946; 021/337 0947; 021/337 2279; 021/337 2280
41.	NETINVEST	București	B-dul Regina Elisabeta nr. 73, et. 1, ap. 2, sect. 5	3.500.000.000	021/313 5350; 021/313 5351
42.	NOVA INVEST	Satu Mare	Str. Corvinilor nr. 3	13.695.330.000	0261/768 477; 0261/768 478
43.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova	Str. Mihai Viteazu nr. 4	4.000.000.000	0251/410 651; 0215/410 502
44.	PRIME TRANSACTION	București	Calea Vitan nr. 12, bl. V50B, parter, ap. 29, sector 3	4.000.000.000	021/322 4614
45.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	București	B-dul Unirii nr. 74, bl. J3B, sector 3	16.000.000.000	021/302 0088; 021/302 3932; 021/302 0096; 021/302 0097
46.	REX-SSIF	București	Str. Franceză nr. 2-4, sector 3	2.000.000.000	021/314 7281

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
47.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava	Str. Ștefăniță Vodă nr. 8	3.500.000.000	0230/520 133
48.	ROMBELL SECURITIES	București	Str. Gârlei nr. 1B, sector 1	12.000.000.000	021/232 0185; 021/232 0208; 232 0197; 233 1360
49.	ROMCAPITAL	Timișoara	B-dul Mihai Viteazu nr. 30	6.000.000.000	0256/490 121; 0256/490 122; 0256/201 368
50.	ROMEXTERRA FINANCE	Târgu Mureș	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 93	10.547.500.000	0265/250 132; 0265/250 141
51.	SSIF ORIZONT VEST	Oradea	Str. Republicii nr. 28A, et. 1, cam. 16	4.000.000.000	0259/415 031; 0259/415 094; 094/532 470; 094/532 471
52.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER	Cluj Napoca	Str. Einstein nr. 8	173.359.400.000	0264/433 677; 0264/433 363; 0264/433 364; 0264/433 365
53.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE ROMINTRADE	Brașov	B-dul Victoriei nr. 12	4.000.000.000	0268/410 605
54.	SSIF MOBINVEST	Oradea	Str. Aurel Lazăr nr. 3, ap. 1	4.000.000.000	0259/467 335
55.	SUPER GOLD INVEST	Pitești	Str. Mihai Eminescu nr. 11, etaj 1	9.000.000.000	0248/215 862; 0248/213 417
56.	SWISS CAPITAL	București	Str. Pictor G.D. Mirea nr. 14, ap. 1, sector 1	7.000.000.000	021/222 7575; 021/222 7322
57.	TARGET CAPITAL	Cluj Napoca	Str. Republicii nr. 107	10.000.000.000	0264/590 776
58.	TGH INVESTMENT	Iași	B-dul Copou nr. 4	4.000.000.000	0232/232 483; 0232/216 562
59.	TRANSILVANIA CAPITAL	Miercurea Ciuc	Str. Petofi Sandor nr. 8	5.770.000.000	0266/206 440; 0266/206 441; 0266/206 443
60.	TREND	Bacău	Str. Nicolae Bălcescu nr. 5	8.000.000.000	0234/519 346; 0234/119 396; 0234/519 346
61.	TVM	București	Calea Victoriei nr. 222, bl. D6, camera 102, sector 1	8.310.000.000	021/314 0245; 021/314 0892
62.	UNICAPITAL	București	Calea Dorobanți nr. 134, mezanin, sector 1	12.935.000.000	021/231990; 021/231992; 021/231 8993; 021/231 8994
63.	UNICREDIT SECURITIES	București	Splaiul Unirii nr. 16, et. 6, cam. 610-612, sector 4	6.641.500.000	021/330 3518; 021/330 1319; 021/330 1590
64.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești	Str. Armand Călinescu nr. 2	4.000.000.000	0248/210 195; 0248/214 661; 0248/211 476
65.	VANGUARD	București	B-dul Unirii nr. 19, bl. 4B, parter, sector 5	4.700.000.000	021/336 9325; 021/336 9326
66.	VOLTINVEST	Craiova	Str. Tufănele nr. 1	4.000.000.000	0251/415 956; 419 342
67.	WBS ROMANIA	București	Str. Batiștei nr. 11, sector 2	8.000.000.000	021/310 4125; 021/310 4126
68.	WORLD ROM SECURITIES	București	B-dul Nicolae Bălcescu nr. 16, et. 2, sector 1	15.670.000.000	021/312 0084; 021/312 1108

SERVICIILE CARE POT FI PRESTATE DE SOCIETĂȚILE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

Nr. crt.	DENUMIRE S.S.I.F.	Capital inițial (C.I.)			Obiect de activitate conform art. 5 alin. (1) din Legea nr. 297/2004
		50.000 € ≤ C.I. < 85.000 €	85.000 € ≤ C.I. < 315.000 €	C.I. ≥ 315.000 €	
1.	ACTINVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
2.	ACTIVE INTERNATIONAL			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
4.	BCR SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
5.	BRD SECURITIES-GROUPE SOCIETE GENERALE			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
6.	BT SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
7.	BUCURESTI GLOBAL INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
8.	CA IB SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, d, f, g)
9.	CAPITAL SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
10.	CARPATICA INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
11.	COMPANIA ROMANA DE INVESTITII-INVESTCO		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
12.	CONFIDENT INVEST BUCURESTI		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
13.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
14.	DORINVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
15.	ELDAINVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
16.	EQUITY INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
17.	ESTINVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
18.	ETEBA ROMANIA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
19.	EURO INVEST VISION		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)

20.	EUROPEAN SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
21.	EUROSAVAM		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
22.	FINACO SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
23.	FINANS SECURITIES – Societate de Servicii de Investiții Financiare			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
24.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
25.	GLOBAL VALORI MOBILIARE			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
26.	GM INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
27.	GOLDRING		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
28.	H&C SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
29.	HARINVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
30.	H.B. INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
31.	HTI VALORI MOBILIARE			X	1 (a, b, c, d, e), 2(a, b, c, d, e, f, g)
32.	IEBA TRUST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
33.	IFB FINWEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
34.	ING SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
35.	INTERCAPITAL INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
36.	INTERDEALER CAPITAL INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
37.	INTERFINBROK CORPORATION		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
38.	INTERVAM		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
39.	INVEST TRUST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
40.	MUNTENIA GLOBAL INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, d, f, g)
41.	NETINVEST	X			1 (a, b, d)
42.	NOVA INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
43.	OLTENIA GRUP INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
44.	PRIME TRANSACTION		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
45.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)

46.	REX-SSIF	C.N.V.M. a suspendat autorizația de funcționare a societății datorită neîndeplinirii condiției minime de capital inițial			
47.	ROINVEST BUCOVINA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
48.	ROMBELL SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
49.	ROMCAPITAL		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
50.	ROMEXTERRA FINANCE			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
51.	S.S.I.F. ORIZONT VEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
52.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
53.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE ROMINTRADE		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
54.	SSIF MOBINVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
55.	SUPER GOLD INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
56.	SWISS CAPITAL		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
57.	TARGET CAPITAL			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
58.	TGH INVESTMENT		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
59.	TRANSILVANIA CAPITAL		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
60.	TREND			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
61.	TVM		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
62.	UNICAPITAL			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
63.	UNICREDIT SECURITIES		X		1 (a, b), 2 (a, d, f)
64.	VALMOB INTERMEDIA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
65.	VANGUARD			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
66.	VOLTINVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
67.	W.B.S. ROMANIA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
68.	WORLD ROM SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)

FONDURI DESCHISE DE INVESTIȚII
la sfârșitul anului 2004

Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare/reautorizare	Societatea de administrare	Depozitari/subdepozitari
1.	BCR Clasic 1401/19.08.2002 R 4156/27.11.2003	SAI BCR Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
2.	BCR Dinamic 2160/10.07.2003	SAI BCR Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
3.	Integro – Fond Deschis de Investiții 60/01.12.1999 R 4220/02.12.2003	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
4.	Stabilo – Fond Deschis de Investiții 4631/03.11.1998 R 4412/11.12.2003	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
5.	Fondul Deschis de Investiții Transilvania 321/12.12.1995 R 4288/05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Banc Post S.A./BRD-Groupe Societe Generale S.A.
6.	Fondul Deschis de Investiții Napoca 1547/13.09.2001 R 4290/05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Banc Post S.A./BRD-Groupe Societe Generale S.A.
7.	Fondul Deschis de Investiții FORTUNA CLASSIC 141/06.09.1995 R 4524/18.12.2003	SAI Target Asset Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
8.	Fondul Deschis de Investiții FORTUNA GOLD 2769/23.12.1999 R 4526/18.12.2003	SAI Target Asset Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
9.	Fondul pentru Comerț Exterior 473/27.02.1996 R 442/28.01.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
10.	Fondul Deschis de Investiții INTERCAPITAL 2121/14.12.2001 R 444/28.01.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
11.	Fondul Deschis de Investiții ORIZONT 2149/04.05.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
12.	Fondul Deschis de Investiții CAPITAL PLUS 140/06.09.1995 R 624/05.02.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
13.	Fondul Deschis de Investiții TEZAUR 1389/30.06.1999 R 626/05.02.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.

14.	Fondul Deschis de Investiții Active Dinamic 4839/02.12.1998	S.A.I. Active Management International S.A.	ABN AMRO Bank (Romania) S.A.
15.	Fondul Deschis de Investiții Oportunități Naționale 318/17.02.2000 R 3004/08.07.2004	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
16.	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector 689/25.04.2001 R 3005/08.07.2004	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
17.	Fondul Deschis de Investiții SIMFONIA 1 722/04.05.2001 R 1064/26.02.2004	SG Asset Management-BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	ABN AMRO Bank (Romania) S.A.
18.	Fondul Deschis de Investiții Omninvest 3114/30.01.1997 R 1852/07.04.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană S.I.R.A. S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
19.	Fondul Național Retcon 1088/08.08.1996	S.A.I. Quadrant Asset Management S.A.	Nu are
20.	Fondul Deschis de Investiții KD Maximus 2514/01.06.2004	SAI KD INVESTEMENTS ROMANIA S.A.	HVB Bank România S.A.

Anexa 5

SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

Nr. crt.	Denumire	Decizie 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 0264/595 925 F 0264/595 925
2.	SAI Target 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.	SAI 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 021/326 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, 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.	Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.	A 6924/17.07.1997 R 110/13.01.2004	Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București	T 021/330 1840 F 021/330 7306
7.	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	A 460/27.02.1996 R 256/19.01.2004	Calea Floreasca nr. 91-111, bl. F1, et. 2, ap. 45, sector 1, București	T 021/230 2346 F 021/230 1427
8.	S.A.I. DEPFA ASSET MANAGEMENT ROMANIA S.A.	A 2617/10.10.2000 R 441/28.01.2004	Str. Ion Câmpineanu nr. 11, etaj 2, sector 1, București	T 021/312 7416 021/312 1594 F 021/312 2936
9.	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI-INVEST S.A.	A 168/22.09.1995 R 2298/13.05.2004	Str. Siriului nr. 74-76, sector 1, București	T 021/208 0870 F 021/233 2690
10.	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	A 641/16.03.1999 R 3000/08.07.2004	B-dul Unirii nr. 19, bloc 4B, parter, sector 5, București	T 021/336 9325 021/336 9326 F 021/336 9233
11.	S.A.I. Active Management International S.A.	A 4551/28.10.1998	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.	S.A.I. Societatea de Management Financiar 2000 S.A.	A 5341/23.12.1998 R 3038/14.07.2004	Str. Negustori nr. 34, ap. 3, sector 2, București	T 021/312 2825 F 021/312 6757
13.	SG Asset Management-BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	A 527/30.03.2001 R 1049/26.02.2004	B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, București	T 021/301 4130 F 021/301 4136
14.	SAI KD INVESTMENTS ROMANIA S.A.	A 1309/11.03.2004	Calea Moșilor nr. 127, et.1, sector 2, București	T 021/312 6071 021/312 6172 F 021/312 6173
15.	CA IB Asset Management S.A.I. S.A.	A 238/16.01.2004	B-dul Dacia nr. 56, et.1, sector 2, București	T 021/210 0016 F 021/210 5017

Anexa 6

AGENȚI DE COMPENSARE ȘI DEPOZITARE

Nr. crt.	Denumire	Număr/ dată decizie
1.	BRD-Groupe Société Generale S.A.	3262/25.09.2003
2.	Banca Comercială Sanpaolo IMI Bank Romania S.A.	3541/16.10.2003
3.	Banca Română pentru Relansare Economică (Libra Bank) S.A.	3644/23.10.2003
4.	HVB Bank Romania S.A.	3885/11.11.2003
5.	Casa de Economii și Consemnațiuni C.E.C. S.A.	3992/18.11.2003
6.	Banca Comercială Română S.A.	3993/18.11.2003
7.	Banque Franco Roumaine S.A. Sucursala București	4119/26.11.2003
8.	ABN-AMRO Bank (Romania) S.A.	4159/27.11.2003
9.	Banca Daewoo (Romania) S.A.	4257/04.12.2003
10.	Piraeus Bank Romania S.A.	4258/04.12.2003
11.	Banca Comercială Ion Țiriac S.A.	4259/04.12.2003
12.	Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra S.A.	4339/09.12.2003
13.	Banca Transilvania	4340/09.12.2003
14.	Raiffeisen Bank S.A.	4499/18.12.2003
15.	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București	4500/18.12.2003
16.	Citibank Romania S.A.	4569/19.12.2003

Anexa 7

SOCIETĂȚI DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE SANȚIONATE

Nr. crt.	Denumire	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	EUROPEAN SECURITIES	Avertisment scris	11/14.01.2004
2.	TVM	Avertisment publicat	43/26.01.2004 * Anulată prin Decizia C.N.V.M. nr. 1106/02.03.2004
3.	REX-SSIF	Prelungirea perioadei de suspendare a autorizației de funcționare (dispusă prin Ordonanța C.N.V.M. nr. 1236/22.12.2003)	64/30.01.2004 * Revocată prin Ordonanța nr. 123/26.02.2004
4.	ALPHA FINANCE ROMANIA	Avertisment	392/02.08.2004
5.	ISITIN-ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Suspendarea autorizației de funcționare, până la finalizarea investigațiilor, dar nu mai mult de 90 de zile	483/08.09.2004
		Retragerea autorizației de funcționare	580/18.10.2004
6.	FINANCIAL INVESTMENTS	Retragerea autorizației de funcționare	690/13.12.2004
7.	VOLTINVEST (agenția Râmnicu Vâlcea)	Suspendarea autorizației de funcționare a agenției, până la încadrarea în prevederile legale, dar nu mai mult de 90 de zile	715/24.12.2004
8.	VOLTINVEST (agenția Drobeta-Turnu Severin)	Suspendarea autorizației de funcționare a agenției, până la încadrarea în prevederile legale, dar nu mai mult de 90 de zile	716/24.12.2004

**PERSOANE FIZICE SANȚIONATE DIN CADRUL
SOCIETĂȚILOR DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE**

Nr. crt.	Persoana sancționată	Denumire societate	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	MILEA BOGDAN, agent de valori mobiliare și președinte CA	TVM	Avertisment publicat	34/22.01.2004
2.	MARIA LUIZA MONICA NICOLAU, agent de valori mobiliare	TVM	Avertisment publicat	35/22.01.2004
3.	PETCU ION, agent de valori mobiliare	TVM	Avertisment scris	36/22.01.2004
4.	POPA NICULAE, agent de valori mobiliare	TVM	Avertisment scris	37/22.01.2004
5.	TOMESCU DANIEL GEORGIAN, agent de valori mobiliare	TVM	Avertisment publicat	38/22.01.2004
6.	MATEI CHRISTIAN HORAȚIU, reprezentant CCI	HTI VALORI MOBILIARE	Amendă 50 mil. lei	234/07.04.2004
7.	OCTAVIAN APOSTOL, agent pentru servicii de investiții financiare	HTI VALORI MOBILIARE	Avertisment	235/07.04.2004
8.	ȚEPEȘ DANIEL, președinte și director general	HTI VALORI MOBILIARE	Amendă 50 mil. lei	236/07.04.2004
9.	MARIA PETROVAI, reprezentant CCI	NOVA INVEST	Avertisment	237/07.04.2004 * Anulată prin Decizia C.N.V.M. 3010/12.07.2004
10.	LUPUȚI RADU, președinte și director general	NOVA INVEST	Avertisment	238/07.04.2004 * Anulată prin Decizia C.N.V.M. 3011/12.07.2004
11.	CĂPCĂNARU BIBICU ANTON LAURENȚIU, reprezentant CCI	ELDAINVEST	Avertisment	266/03.05.2004
12.	DOROBĂȚ SIMONA, agent de valori mobiliare	ELDAINVEST	Avertisment	267/03.05.2004
13.	OLTEANU FLORINA CARMEN, președinte CA	ELDAINVEST	Amendă 50 mil. lei	268/03.05.2004
14.	GÂNDILĂ DAN SAMOIL, reprezentant CCI	CARPATICA INVEST	Amendă 50 mil. lei	271/03.05.2004
			Amendă 50 mil. lei	279/07.05.2004
15.	ORLEANU MIHAI GABRIEL, trader	CARPATICA INVEST	Avertisment	272/03.05.2004
16.	CHERECHES ROMAN ADRIAN, agent de valori mobiliare	CARPATICA INVEST	Amendă 50 mil. lei	273/03.05.2004
17.	TRIF NICOLAE MARIUS, președinte CA	CARPATICA INVEST	Amendă 50 mil. lei	274/03.05.2004
			Amendă 50 mil. lei	282/07.05.2004

Nr. crt.	Persoana sancționată	Denumire societate	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
18.	BOTNARENCO MIHAI, persoană neautorizată ca agent pentru servicii de investiții financiare	CARPATICA INVEST (Agenția Ploiești)	Amendă 50 mil. lei și interzicerea pe o perioadă de 3 ani a ocupării oricăror funcții și a desfășurării oricăror activități și servicii legate de piețele reglementate	278/07.05.2004
19.	PANAIT RAMONA GEANINA, persoană neautorizată ca agent pentru servicii de investiții financiare	CARPATICA INVEST (Agenția Ploiești)	Amendă 50 mil. lei și interzicerea pe o perioadă de 3 ani a ocupării oricăror funcții și a desfășurării oricăror activități și servicii legate de piețele reglementate	280/07.05.2004
20.	PASCU NICOLAE, agent pentru servicii de investiții financiare și director	CARPATICA INVEST (Agenția Ploiești)	Amendă 50 mil. lei și suspendarea autorizației de agent de servicii de investiții financiare pe o perioadă de 30 de zile	281/07.05.2004
21.	TRIȚĂ MARCIAN SORIN, agent de valori mobiliare și reprezentant OPL	COMPANIA ROMÂNĂ de INVESTIȚII-INVESTCO	Avertisment scris	285/12.05.2004
22.	ANTONIU FLORIN SILVIU, agent pentru servicii de investiții financiare	GM INVEST	Avertisment	303/24.05.2004
23.	MARICA GABRIEL, reprezentant OPL	ROMINTRADE	Avertisment scris	381/21.07.2004
24.	VALERIAN IONESCU, agent pentru servicii de investiții financiare	CA IB SECURITIES	Avertisment	384/22.07.2004
25.	FLORIN ALDEA, director, membru CA și agent pentru servicii de investiții financiare	ALPHA FINANCE ROMANIA	Amendă 50 mil. lei	393/02.08.2004
26.	GABRIEL GHEORGHE, director general adjunct/ membru CA	EQUITY INVEST	Avertisment	461/27.08.2004
27.	PAVEL SEBASTIAN IONUȚ, agent de valori mobiliare	EQUITY INVEST	Avertisment	462/30.08.2004
28.	PLUGARU MARIUS VINTILĂ, director general - rectificare conform Ordonanței CNVM 587/18.10.2004	IEBA TRUST	Avertisment	569/13.10.2004
29.	TALPĂU ADRIAN CONSTANTIN, reprezentant CCI	IEBA TRUST	Avertisment	570/13.10.2004
30.	RUBA ION MARIUS, reprezentant CCI	ISITIN-ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Retragerea autorizației acordate prin Decizia C.N.V.M. nr. 2419/26.05.2004 și interzicerea desfășurării de activități pe piața de capital pe o perioadă de 5 ani	576/18.10.2004

Nr. crt.	Persoana sancționată	Denumire societate	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
31.	OLTEANU ION AURELIAN CĂTĂLIN, angajat	ISITIN-ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Interzicerea desfășurării de activități pe piața de capital pe o perioadă de 5 ani	577/18.10.2004
32.	FLORICA ȘOICA, persoană neautorizată ca agent pentru servicii de investiții financiare	ISITIN-ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Interzicerea desfășurării de activități pe piața de capital pe o perioadă de 3 ani	578/18.10.2004
33.	MARCO CARPENTARI, președinte CA	ISITIN ISTITUTO ITALIANO DI INVESTIMENTO	Interzicerea desfășurării de activități pe piața de capital pe o perioadă de 3 ani	579/18.10.2004
34.	ELENA FIZEȘAN, agent pentru servicii de investiții financiare	CONFIDENT INVEST	Amendă 5 mil. lei	581/18.10.2004
35.	BODNAR CRISTIAN, agent de valori mobiliare	CONFIDENT INVEST	Avertisment	582/18.10.2004
36.	BOGDAN VALENTIN, agent pentru servicii de investiții financiare	CONFIDENT INVEST	Amendă 5 mil. lei	583/18.10.2004
37.	BARBU ROSOIU, Președinte CA	CONFIDENT INVEST	Amendă 10 mil. lei	584/18.10.2004
38.	SORIN OLARU, Director General	ING SECURITIES	Avertisment	585/18.10.2004
39.	TRAIAN SORIN HALALAI, reprezentant CCI	ING SECURITIES	Avertisment	586/18.10.2004
40.	BUICĂ NICUȘOR MARIAN, reprezentant CCI	ACTIVE INTERNATIONAL	Avertisment scris	689/13.12.2004
41.	BRÎNARU BIANCA, reprezentant CCI	FINANCIAL INVESTMENTS	Retragerea autorizației de reprezentant al CCI și interzicerea de activități pe piața de capital pe o perioadă de 1 an	691/13.12.2004
42.	FRĂȚILĂ LAURENȚIU CĂTĂLIN, reprezentant OPL	FINANCIAL INVESTMENTS	Interzicerea desfășurării de activități pe piața de capital pe o perioadă de 1 an	692/13.12.2004
43.	TODERIȚĂ LIVIU CĂTĂLIN, Președinte CA	FINANCIAL INVESTMENTS	Interzicerea desfășurării de activități pe piața de capital pe o perioadă de 2 ani	693/13.12.2004
44.	DOBROMIRESCU DORIAN, agent pentru servicii de investiții financiare	CONFIDENT INVEST	Retragerea autorizației de agent pentru servicii de investiții financiare și interzicerea desfă- șurării oricărei activități pe piața de capital pe o perioadă de 5 ani	712/24.12.2004
45.	MĂRĂȘESCU ANA- EUGENIA, reprezentant CCI	INVEST TRUST	Avertisment	713/24.12.2004
46.	STÂNCULESCU CAMELIA CONSTANTINA, reprezentant OPL	INVEST TRUST	Avertisment	714/24.12.2004
47.	BADEA DORIS, reprezentant CCI	VOLTINVEST	Avertisment	717/24.12.2004
48.	OPREA MARIO OVIDIU, reprezentant OPL	VOLTINVEST	Avertisment	718/24.12.2004

Anexa 9

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

Nr. crt.	Entitate/persoană vizată	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	DANIEL HANGANU, director general, REGISTRUL MIORIȚA, Sucursala RINA Buzău	Amendă 50 mil. lei	9/14.01.2004
2.	VOICU LEONID LAURENȚIU, angajat la REGISTRUL MIORIȚA, Sucursala RINA Buzău	Avertisment scris	10/14.01.2004
3.	S.C. REGISTRUL INDEPENDENT TRANSILVANIA S.A.	Amendă 6 mil. lei	12/14.01.2004
4.	ROMEO IFRIM, șef serviciu operațiuni în cadrul S.C. REGISTRUL ROMÂN al ACȚIONARILOR S.A.	Avertisment	115/24.02.2004
5.	MARIANA ȘTEFĂNESCU, director general S.C. REGISTRUL ROMÂN al ACȚIONARILOR S.A.	Avertisment	116/24.02.2004
6.	VALERICĂ BULAI, președinte S.C. REGISTRUL INDEPENDENT MONITOR S.A.	Avertisment	368/07.07.2004
7.	MARIANA ȘTEFĂNESCU, director general S.C. REGISTRUL ROMÂN AL ACȚIONARILOR S.A.	Amendă 10 mil. lei	688/13.12.2004

Anexa 10

INVESTITORI SANȚIONAȚI

Nr. crt.	Persoană fizică/persoană juridică	Sanctiune	Număr/dată ordonanță
1.	ILINCA ELENA, acționar S.C. FORCONCID S.A.	Avertisment	444/16.08.2004

Anexa 11

MĂSURI ASIGURATORII LUATE ÎN URMA INVESTIGAȚIILOR/CONTROALELOR

Nr. crt.	Entitate vizată	Măsură dispusă	Număr/dată ordonanță
1.	S.C. HORTINA S.A. Deva	Restricționare cont acțiuni PAS HORTINA DEVA S.A.	150/05.03.2004 185/18.03.2004 221/02.04.2004 253/16.04.2004 263/30.04.2004 289/14.05.2004 308/28.05.2004 322/11.06.2004 347/25.06.2004 371/08.07.2004 385/23.07.2004 433/06.08.2004 455/20.08.2004 473/03.09.2004 532/17.09.2004 548/01.10.2004 575/15.10.2004 604/29.10.2004 636/12.11.2004 663/26.11.2004 685/10.12.2004 710/21.12.2004
2.	FINANS SECURITIES	Interzicerea executării de tranzacții în baza unui contract de intermediere încheiat cu o altă societate de servicii de investiții financiare	482/08.09.2004

LISTA SOCIETĂȚILOR DE REGISTRU INDEPENDENT AUTORIZATE DE C.N.V.M.

Nr. crt.	Denumirea societății	Sediul social	Reprezentant legal	Telefon
1.	Miorița	B-dul Titulescu nr. 4, Cluj Napoca, Jud. Cluj	Mirel Ioan Borodi, director general	0264/414.812 0264/593.133 0264/590.910 0264/590.102
2.	Moldova	B-dul Țuțora nr. 17, Iași Jud. Iași	Gheorghe Lefter, director executiv	0232/230.000 0232/234.835
3.	Monitor	Str. Vasile Milea nr. 4, sectorul 6, București	Valerică Bulai, director executiv	021/410.51.68 021/410.51.69
4.	Regisco	Str. Făgăraș nr. 25, sectorul 1, București	Sorin Godeanu, director executiv	021/224.91.28 021/224.91.29
5.	Registrul Român al Acționarilor	Calea Victoriei nr. 12C, bl. A, sectorul 3, București	Mariana Ștefănescu, director general	021/313.95.00
6.	Transilvania	Str. Pandurilor nr. 62, ap. 2, Târgu Mureș, Jud. Mureș	Viorel Danciu, președinte	0265/261.288
7.	Riavest	Str. Gheorghe Dima nr. 1, Timișoara, Jud. Timiș	Dumitru Dima, director general	0256/292.970

PERFORMANȚELE FONDURILOR DE INVESTIȚII – LUNA DECEMBRIE 2004

	O.P.C.V.M.										
Categorie fond	Fonduri diversificate						Fonduri de acțiuni				
Denumire fond	Active Dinamic	BCR Dinamic	Capital Plus	Fortuna Classic	Integro	Transilvania	FON	Intercapital	KD Maximus	Napoca	Omninvest
Număr investitori, din care:	1.820	1.147	9.141	19.691	8.524	775	493	1.125	174	1.223	3.930
Persoane juridice	6	7	46	46	8	18	22	13	8	6	75
% față de luna trecută	100,0%	103,5%	99,9%	99,9%	99,9%	101,0%	101,0%	108,7%	111,5%	104,5%	102,9%
Activ net, milioane lei	2.287	93.275	53.281	67.881	56.390	187.939	19.148	60.392	7.281	87.361	13.519
% față de luna trecută	100,8%	110,2%	106,7%	104,1%	103,5%	102,8%	97,0%	125,3%	108,9%	111,7%	155,0%
Cota de piață (%)	0,1%	4,4%	2,5%	3,2%	2,7%	9,0%	0,9%	2,9%	0,3%	4,2%	0,6%
Valoare unitară titlu	113.608	152.498	69.400	60.500	29.037	291.113	371.205	2.524	109.243	5.003	61.251
% față de luna trecută	0,8%	4,0%	1,5%	4,1%	2,8%	2,4%	4,1%	4,5%	2,9%	2,7%	3,6%
% față de ultimele 12 luni	15,3%	39,6%	23,8%	26,4%	38,2%	24,1%	40,9%	48,1%	-	62,9%	-
% față de ultimele 36 luni	20,5%	-	105,6%	65,9%	-	08,7%	88,2%	247,9%	-	255,3%	-
Structura activelor (%), din care:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Disponibil	11,3%	2,2%	1,8%	1,3%	0,04%	0,3%	0,02%	4,0%	2,8%	6,4%	1,2%
Certificate trezorerie	25,3%	30,6%	27,6%	20,1%	28,8%	53,0%	26,4%	15,4%	28,8%	19,1%	16,4%
Depozite bancare/ Certificate de depozit	17,7%	7,4%	13,1%	21,1%	15,9%	17,0%	11,7%	10,4%	27,6%	15,5%	14,5%
Obligațiuni municipale/ Obligațiuni corporatiste	0,0%	23,5%	22,3%	25,6%	22,7%	11,1%	2,2%	10,5%	0,0%	0,0%	4,4%
Acțiuni cotate	45,7%	36,3%	32,5%	32,0%	32,5%	18,5%	59,7%	57,9%	0,8%	59,0%	63,4%
Acțiuni necotate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Alte active	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Indice cost	-	0,557%	0,390%	0,920%	0,610%	0,587%	0,926%	0,610%	0,800%	0,355%	0,520%

Anexa 13 (continuare)

	O.P.C.V.M.									A.O.P.C.	
Categorie fond	Fonduri monetare		Fonduri de obligațiuni – instrumente cu venit fix						Total O.P.C.V.M.	DEPFA Romania Money Market	* Total UNOPC
Denumire fond	Simfonia 1	Stabilo	BCR Clasic	FCEX	Fortuna Gold	Orizont	Tezaur	Vanguard Protector			
Număr investitori, din care:	4.679	506	5.286	480	1.771	124	640	553	62.082	7	62.089
Persoane juridice	678	29	123	18	9	2	28	15	1.157	2	1.159
% față de luna trecută	99,4%	101,0%	98,8%	99,6%	100,0%	100,0%	99,2%	100,9%	100,3%	100,0%	100,3%
Activ net, milioane lei	1.009.398	187.834	118.528	74.454	5.279	8.789	22.024	24.541	2.099.601	2.544.326	4.643.927
% față de luna trecută	101,8%	103,3%	99,2%	105,5%	103,1%	186,2%	167,7%	113,4%	109,3%	100,3%	104,0%
Cota de piață (%)	48,1%	8,9%	5,6%	3,5%	0,3%	0,4%	1,0%	1,2%	100,0%	100,0%	
Valoare unitară titlu	189.488	61.522	139.466	46.700	117.448	111.581	442.167	201.668		1.523.393	
% față de luna trecută	1,1%	1,2%	1,1%	1,7%	3,0%	1,2%	1,3%	1,1%	1,8%	1,3%	1,50%
% față de ultimele 12 luni	15,7%	19,3%	15,7%	16,5%	17,4%	-	15,8%	15,6%	21,40%	17,90%	21,05%
% față de ultimele 36 luni	58,4%	60,3%	-	62,0%	65,9%	-	69,8%	66,8%	55,13%	-	55,13%
Structura activelor (%), din care:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Disponibil	9,9%	0,2%	1,7%	0,1%	10,7%	1,4%	1,5%	0,3%	5,56%	0,02%	2,52%
Certificate trezorerie	60,1%	78,9%	33,9%	35,8%	18,2%	41,0%	56,1%	69,7%	50,65%	99,96%	77,64%
Depozite bancare/ Certificate de depozit	27,4%	20,1%	10,3%	26,0%	9,6%	2,8%	11,7%	14,5%	21,35%	0,00%	9,68%
Obligațiuni municipale/ Obligațiuni corporatiste	2,6%	0,7%	54,2%	29,5%	46,0%	46,3%	28,4%	15,5%	10,61%	0,02%	4,81%
Acțiuni cotate	0,0%	0,0%	0,0%	8,6%	15,5%	5,2%	0,0%	0,0%	11,65%	0,00%	5,27%
Acțiuni necotate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,01%	0,00%	0,01%
Alte active	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	2,2%	0,0%	0,18%	0,00%	0,07%
Indice cost	0,260%	0,120%	0,379%	0,430%	0,354%	0,200%	0,220%	0,241%		0,140%	

Total UNOPC = O.P.C.V.M. + A.O.P.C.

O.P.C.V.M. = fonduri deschise de investiții.

A.O.P.C. = fonduri închise de investiții.

Anexa 14

REZULTATELE SOCIETĂȚILOR DE INVESTIȚII FINANCIARE

mil. lei

Indicatori	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
1. Active imobilizate, din care:	7.098.947	1.879.238	7.523.265	2.732.935	7.548.975
Imobilizări necorporale	386	1.029	662	30	0
Imobilizări corporale	60.141	80.019	185.076	160.835	138.487
Imobilizări financiare	7.038.420	1.798.190	7.337.527	2.572.071	7.410.488
2. Active circulante, din care:	293.158	4.640.141	1.098.715	4.397.705	1.141.082
Stocuri	150	211	269	347	85
Creanțe	33.527	26.111	17.628	13.758	13.414
Disponibilități	4.499	569	2.280	19.900	6.956
Titluri de plasament	254.053	4.613.127	1.078.538	4.363.335	1.120.567
Alte active circulante	928	123	0	365	60
3. Conturi de regularizare și asimilate	381	440	1.219	306	928
4. Total activ	7.392.486	6.519.819	8.623.200	7.130.946	8.690.985
5. Capital propriu, din care:	6.141.396	5.350.844	7.219.832	4.686.603	7.758.405
Capital social	548.849	519.090	546.071	807.037	580.166
Prime legate de capital	0	0	0	0	0
Diferențe din reevaluare	45.829	54.873	85.893	133.186	122.557
Rezerve	5.097.557	4.168.979	5.813.455	3.285.307	6.394.418
Rezultat reportat	54.563	163.211	136	0	661.263
Rezultatul exercițiului	402.792	458.676	813.824	461.074	689.626
Repartizarea profitului	8.196	13.985	39.548	0	689.625
Fonduri	2	0	0	0	0
Provizioane reglementate	0	0	0	0	0
6. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	65.713	382.158	0	0	0
7. Total datorii, din care:	1.160.340	786.409	1.403.363	1.853.850	928.405
Împrumuturi și datorii asimilate	0	0	0	0	0
Furnizori și conturi asimilate	1.245	156.717	1.104	17.847	719
Clienți - creditori	0	0	7.845	0	0
Alte datorii	1.159.095	629.692	1.394.414	1.836.003	927.686
8. Conturi de regularizare și asimilate	0	126	6	338	4.174
9. Total pasiv	7.367.450	6.519.537	8.623.200	6.540.790	8.690.984
Angajamente extrabilanțiere	0	382.158	0	0	0
10. Activ net	6.232.146	5.351.252	7.219.837	5.277.096	7.762.580
11. Număr acțiuni emise	548.849.268	519.089.588	546.071.666	807.036.515	580.165.714
12. Valoare unitară a activului net (lei)	11.355	10.309	13.221	6.539	13.380
% față de luna anterioară	105,39%	107,02%	110,84%	102,49%	99,52%
% față de începutul anului	121,11%	129,06%	141,05%	101,87%	139,00%
13. Număr societăți cotate	294	186	218	166	129
14. Număr societăți necotate	233	167	158	125	122

Tehnoredactarea a fost realizată de Compartimentul redactare editare din cadrul
Direcției generale autorizare reglementare – CNVM.
Tel.: 021-326.68.45 – Str. Foișorului nr. 2, sector 3, București – România

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