

# **COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**

## **RAPORT DE ACTIVITATE pe anul 2005**

**RAPORT  
privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli  
pentru anul 2005**

**RAPORT DE AUDIT  
asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli  
pentru anul 2005**

București, aprilie 2006



## CUPRINS

pag.

### PARTEA I

#### COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

5

#### CAPITOLUL 1

##### Prezentarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

5

#### CAPITOLUL 2

##### Strategia și obiectivele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

11

#### CAPITOLUL 3

##### Integrarea europeană și relațiile internaționale

13

##### 3.1. Integrarea europeană

13

##### 3.1.1. Tratatul de aderare a României la Uniunea Europeană

13

##### 3.1.2. Procesul de pre-notificare

13

##### 3.1.3. Cadrul instituțional al dialogului România – Uniunea Europeană

13

##### 3.1.4. Asistență tehnică finanțată din fonduri europene

15

##### 3.2. Cooperarea internațională

16

##### 3.2.1. Cooperarea cu organisme internaționale și instituții similare C.N.V.M. din străinătate

16

##### 3.2.2. Proiecte de asistență finanțate de Banca Mondială

18

#### CAPITOLUL 4

##### Activitățile desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

20

##### 4.1. Reglementarea

20

##### 4.1.1. Reglementările emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

20

##### 4.1.2. Reglementările emise de instituțiile pieței de capital și aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

23

##### 4.1.3. Activitățile de reglementare desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în colaborare cu alte autorități care au competențe în domeniul financiar

24

##### 4.2. Autorizarea

24

##### 4.2.1. Autorizarea entităților reglementate

24

##### 4.2.2. Autorizarea operațiunilor de piață

33

##### 4.3. Activitatea de supraveghere

38

##### 4.3.1. Supravegherea entităților reglementate

38

##### 4.3.2. Supravegherea electronică a tranzacțiilor cu instrumente financiare

55

##### 4.3.3. Supravegherea prin intermediul inspectorilor piețelor reglementate

59

##### 4.3.4. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

61

##### 4.3.5. Monitorizarea, investigarea și analiza

65

##### 4.4. Activitatea de control

69

##### 4.5. Activitatea juridică

74

##### 4.6. Activitatea de formare profesională

82

##### 4.7. Informarea publică

83

##### 4.7.1. Asigurarea transparenței decizionale

84

##### 4.7.2. Publicații și alte medii de comunicare

84

##### 4.7.3. Asigurarea accesului la informațiile de interes public

86

##### 4.7.4. Relația cu mass-media

86

##### 4.7.5. Educarea publicului investitor

87

## PARTEA a II-a EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

### CAPITOLUL 1

Evoluții pe piața de capital	88
------------------------------	----

### CAPITOLUL 2

Bursa de Valori București (B.V.B.)	96
------------------------------------	----

### CAPITOLUL 3

Bursa Electronică RASDAQ (B.E.R.)	102
-----------------------------------	-----

### CAPITOLUL 4

Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare a Valorilor Mobiliare (S.N.C.D.D.) și Societățile de registru	107
4.1. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare a Valorilor Mobiliare	107
4.2. Societățile de registru	108

### CAPITOLUL 5

Bursa Monetară-Financiară și de Mărfuri Sibiu (B.M.F.M.S.)	109
--	-----

### CAPITOLUL 6

Casa Română de Compensare (C.R.C.)	115
------------------------------------	-----

### CAPITOLUL 7

Organisme de plasament colectiv (O.P.C.)	117
7.1. Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.)	117
7.2. Alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.)	122

### ANEXE

Anexa 1 - Organigrama C.N.V.M.	127
Anexa 2 - Bilanțul C.N.V.M. la 31 decembrie 2005	128
Anexa 3 - Societăți de servicii de investiții financiare	128
Anexa 4 - Servicii care pot fi prestate de societățile de servicii de investiții financiare	132
Anexa 5 - Societăți de registru autorizate de C.N.V.M. la 31.12.2005	135
Anexa 6 - Societăți de administrare a investițiilor	135
Anexa 7 - Fonduri deschise de investiții la sfârșitul anului 2005	136
Anexa 8 - Consultanți de investiții	137
Anexa 9 - Investiții străine de portofoliu în anul 2005	138
Anexa 10 - Indicatori ai activității societăților de registru	139
Anexa 11 - Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare	140
Anexa 12 - Alte organisme de plasament colectiv	142
Anexa 13 - Principalii indicatori ai Societăților de Investiții Financiare	143
Anexa 14 - Calculul activelor nete ale S.I.F. la 31.12.2005	144
Anexa 15 - Lista regulamentelor C.N.V.M. la care se face referire în Raportul C.N.V.M. pe anul 2005	146
Abrevieri	148

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2005	151
--	-----

RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2005	175
---	-----

## PARTEA I – COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

### CAPITOLUL 1

#### PREZENTAREA COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE

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.<sup>1</sup>

C.N.V.M. reglementează și supraveghează piața de capital, precum și instituțiile și operațiunile specifice acestora. C.N.V.M. prezintă Parlamentului rapoarte asupra activității desfășurate. Aceste rapoarte sunt dezbătute în cadrul Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital și al Comisiei economice, industrii și servicii din Senat, precum și în cadrul Comisiei pentru buget, finanțe și bănci și Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare din Camera Deputaților.

C.N.V.M. este compusă din șapte membri, respectiv un președinte, doi vicepreședinți și patru comisari numiți de Parlamentul României.

Componența C.N.V.M. a fost modificată în cursul anului 2005 ca urmare a expirării mandatelor vicepreședinților, respectiv Irina Mihaela Popovici și Cristian Traian Ionescu. Prin Hotărârea Parlamentului nr. 37/27.06.2005 privind numirea ca vicepreședinți a doamnei Dorina Teodora Mihăilescu și a domnului Paul Gabriel Miclăuș, precum și ca membru al Comisiei a doamnei Eugenia Carmen Bichiș (căsătorită Negoită), la data de 31 decembrie 2005 C.N.V.M. avea următoarea componență:

Gabriela Victoria Anghelache	– Președinte
Paul Gabriel Miclăuș	– Vicepreședinte
Dorina Teodora Mihăilescu	– Vicepreședinte
Victor Erös	– Comisar
Ileana Agalopol	– Comisar
<u>Octavian Gabriel Merce</u>	– Comisar
Eugenia Carmen Negoită	– Comisar

C.N.V.M. își desfășoară activitatea în ședințe ordinare și extraordinare și își exercită prerogativele legale privind reglementarea prin adoptarea de norme, emiterea de acte individuale și dispunerea de măsuri.

C.N.V.M. a stabilit, conform prevederilor Statutului, structura organizatorică, precum și atribuțiile de conducere și de execuție ale personalului său, care este angajat în conformitate cu dispozițiile Codului Muncii. Atât membrii, cât și personalul C.N.V.M. nu pot exercita o altă funcție remunerată, publică sau privată, cu excepția celor de cadru didactic universitar și de consultant sau expert al organismelor internaționale.

<sup>1</sup> Statutul C.N.V.M. a fost aprobat prin O.U.G. nr. 25/2002, aprobată prin Legea nr. 514/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită pe scurt în întregul raport Statutul C.N.V.M.

C.N.V.M. are drept obiective fundamentale:

- stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor reglementate;
- promovarea încrederii în piețele reglementate și în investițiile în instrumente financiare;
- asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase;
- promovarea funcționării corecte și transparente a piețelor reglementate;
- prevenirea fraudei și a manipulării pieței și asigurarea integrității piețelor reglementate;
- stabilirea standardelor de soliditate financiară și de practică onestă pe piețele reglementate;
- adoptarea măsurilor necesare pentru evitarea apariției riscului sistemic pe piețele reglementate;
- prevenirea afectării egalității de informare și tratament a investitorilor sau a intereselor acestora.

În vederea îndeplinirii obiectivelor sale, C.N.V.M. desfășoară activități de reglementare, autorizare, supraveghere, control, educare și informare publică pentru asigurarea funcționării corecte și transparente a pieței și pentru prevenirea apariției riscului sistemic pe piețele reglementate.

În anul 2005 s-au desfășurat peste 200 de ședințe de Comisie, în cadrul cărora au fost luate în discuție mai mult de 2.500 de subiecte și au fost adoptate hotărâri materializate în aproape 5.000 de acte individuale și în peste 50 de norme, respectiv regulamente, instrucțiuni și dispoziții de măsuri.

Pentru realizarea obiectivelor menționate, C.N.V.M. a aprobat Regulamentul nr. 1/2004 privind organizarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Regulamentul nr. 1/2004 stabilește numărul maxim de posturi la 250 (fără membrii C.N.V.M.), acestea urmând a fi ocupate în funcție de stadiul construcției instituționale și de structura organizatorică a C.N.V.M.

Organigrama este prezentată în anexa 1 și prevede o structură funcțional-ierarhică necesară realizării de către C.N.V.M. a obiectivelor stabilite prin Statut.

Anul 2005 a marcat intrarea în vigoare a legislației secundare emise în aplicarea Legii nr. 297/2004, creându-se astfel condițiile legale și de reglementare pentru noua arhitectură a pieței de capital, care să permită consolidarea cadrului instituțional. Pe baza noilor reglementări și a unei politici consecvente promovate de C.N.V.M. în procesul de consolidare instituțională a pieței de capital, la finele anului 2005 s-au realizat:

- demutualizarea Bursei de Valori București (B.V.B.);
- fuziunea B.V.B. cu Bursa Electronică RASDAQ (B.E.R.);
- organizarea operațională a fondului de compensare a investitorilor;
- reglementarea modului de constituire a depozitarului central.

În vederea finalizării transpunerii acquis-ului comunitar pentru sectorul financiar și a implementării standardelor internaționale în vigoare, C.N.V.M. și-a orientat eforturile și asupra unor **proiecte comune cu alte autorități care au competențe în piața financiară din România**, după cum urmează:

- colaborarea cu Banca Națională a României (B.N.R.) pentru pregătirea transpunerii directivelor europene aplicabile societăților de servicii de investiții financiare și instituțiilor de credit, în vederea asigurării unei abordări unitare la nivel național a Acordului de capital – Basel II;
- participarea într-un grup de lucru interinstituțional coordonat de Ministerul Finanțelor Publice, alături de reprezentanți ai B.N.R. și ai C.S.A. în vederea transpunerii directivei europene privind supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și a societăților de servicii de investiții financiare;

- analizarea împreună cu Banca Națională a României și Ministerul Finanțelor Publice a prevederilor pachetului legislativ privind creditul ipotecar, care urmează să asigure cadrul juridic aplicabil emisiunii de obligațiuni ipotecare și de instrumente financiare securizate. Colaborarea cu Banca Națională a României va continua și în anul 2006 în vederea elaborării normelor comune prevăzute de legea obligațiunilor ipotecare;
- participarea în cadrul grupului de lucru interministerial coordonat de Ministerul Justiției în scopul alinierii Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, la standardele internaționale de guvernanță corporativă.

În anul 2005, **C.N.V.M. a continuat activitatea de cooperare cu organisme internaționale și instituții similare din străinătate:**

- în cadrul **Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO)**, unde este membră din anul 1996, C.N.V.M. a participat prin reprezentanți ai Comisiei și ai personalului executiv la Conferința anuală **IOSCO** și la Comitetul Piețelor Emergente și la Comitetul Regional European;
- în cadrul **Grupului Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital**, unde este înscrisă din 2001, C.N.V.M. a organizat la București reuniunea la nivel de președinți și reuniunea la nivel de experți, având ca tematică abuzul pe piață;
- în cadrul **Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI)**, unde este membră din 2004, C.N.V.M. a participat prin reprezentanți ai Comisiei și ai personalului executiv la reuniunea la nivel de președinți și cea la nivel de experți;
- în cadrul **Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (International Corporate Governance Network)**, C.N.V.M. a participat la nivel de Comisie la reuniunea anuală.

Totodată, C.N.V.M. a continuat demersurile pentru extinderea relațiilor de cooperare cu autorități similare din străinătate. Acestea s-au concretizat prin încheierea a șapte memorandumuri de înțelegere și prin inițierea de negocieri pentru semnarea unor acorduri de reciprocitate cu autoritățile similare din Luxemburg, Austria și China, având ca obiect stabilirea de mecanisme eficiente de schimb de informații în vederea asigurării unei supravegheri eficiente a entităților și operațiunilor de pe piața de capital.

**C.N.V.M. este finanțată integral din venituri extrabugetare**, conform prevederilor art. 13 din Statutul C.N.V.M. Resursele C.N.V.M. au fost constituite în anul 2005, atât din veniturile încasate conform prevederilor legale menționate anterior, cât și din finanțări externe rambursabile și nerambursabile. Sursele de venit au fost:

- venituri din aplicarea cotei de 0,08% asupra tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate; pentru tranzacțiile cu obligațiuni s-a aplicat o cotă redusă de 0,04%;
- venituri din aplicarea cotei de 0,1% asupra valorii activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al altor organisme de plasament colectiv;
- venituri din aplicarea cotei de 0,5% la valoarea ofertelor publice de vânzare;
- venituri din aplicarea cotei de 1,5% la valoarea ofertelor publice de cumpărare și o cotă de 1,75% la valoarea ofertelor publice de preluare, aceasta din urmă fiind majorată din luna martie la 2%, prin Regulamentul nr. 2/2005;
- venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate;
- venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
- venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane;

- h) venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale;
- i) venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare;
- j) alte surse legale.

Cuantumul tarifelor și comisioanelor, prevăzute la lit. e), s-a stabilit prin anexă la Bugetul C.N.V.M. pe anul 2005 și a fost aprobat de Parlamentul României.

Cuantumurile prevăzute la lit. a)–d), precum și la lit. f)–j) s-au stabilit pornind de la realitățile pieței și având în vedere prevederile Regulamentului nr. 5/2002 privind modul de încasare și gestionare a veniturilor cu modificările și completările ulterioare.

În afara veniturilor provenite din resurse interne de finanțare prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2005, C.N.V.M. a beneficiat și de următoarele **resurse externe**:

- 150.000 EUR din fonduri PHARE 2002 pentru proiectul de twinning light „*Întărirea cadrului de reglementare al C.N.V.M. în concordanță cu aquis-ul comunitar*”, proiect de asistență tehnică realizat cu sprijinul autorităților similare din Italia și Spania;
- proiecte de asistență tehnică Dutch Grant, cu finanțare din partea Băncii Mondiale, în valoare totală de 1.685.101 USD și 367.972 EUR (din care cofinanțarea C.N.V.M. reprezintă 252.766 USD, respectiv 91.992,95 EUR), și anume:
  - *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.*

În anul 2005, conducerea C.N.V.M. și-a continuat preocuparea de menținere a unui nivel corespunzător al cheltuielilor prin gestionarea optimă a acestora. Acest fapt s-a concretizat atât în dimensionarea cheltuielilor, cât mai ales în execuția acestora realizată cu economicitate. Astfel, pe total și la fiecare capitol de cheltuieli, nivelul indicatorilor din execuție s-a situat sub cel aprobat prin buget. Execuția veniturilor și cheltuielilor este prezentată detaliat în „Raportul privind execuția Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2005”.

În ceea ce privește resursele umane, la data de 31.12.2005 C.N.V.M. dispunea de 191 angajați, personalul de specialitate având o pondere de peste 70%, pondere care răspunde recomandărilor formulate de către consultanții internaționali în rapoartele cu privire la capacitatea administrativă a C.N.V.M.

Deși în perioada 2004-2005, ca efect al legislației și al măsurilor adoptate de C.N.V.M., fenomenul fluctuației personalului a fost diminuat, încadrându-se în limite rezonabile, în anul 2005, urmare a politicii de economisire caracteristică tuturor autorităților și instituțiilor publice, acest fenomen a reînceput să se manifeste la cote îngrijorătoare. Astfel, un număr de 18 specialiști cu înaltă calificare au încetat raporturile de muncă cu C.N.V.M.; aceștia reprezintă circa 15% din totalul personalului de specialitate și aproape jumătate din totalul personalului de înaltă calificare. Fenomenul este cu atât mai îngrijorător, cu cât acești specialiști au fost atrași de entitățile reglementate și supravegheate de C.N.V.M., precum și de alte autorități cu atribuții în piața financiară, unde veniturile nete oferite acestora sunt substanțial mai mari.

În scopul întăririi capacității instituționale și pentru susținerea eforturilor privind integrarea, pe fondul politicii de economisire promovate în anul 2005, C.N.V.M. a încercat contracararea fenomenului menționat mai sus, în principal, prin crearea unor condiții mai bune pentru desfășurarea



activității și oferirea unor oportunități de perfecționare profesională, precum și prin promovarea unei politici adecvate de recrutare.

În acest context, a fost elaborat și implementat „*Planul de formare profesională continuă pentru salariații C.N.V.M.*”, prin care aproximativ 60% din personalul de specialitate au urmat cel puțin o formă de perfecționare profesională, la care s-au adăugat un număr de 30 de persoane înscrise la cursuri postuniversitare, masterate și doctorate, aceștia fiind sprijiniți în demersul lor profesional.

De asemenea, în anul 2005, au fost organizate la sediul instituției, din fonduri cu finanțare de la Banca Mondială, sesiuni de instruire la care au participat 32 de specialiști, având ca teme dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare, agențiile de rating și educarea publicului investitor.

Un număr semnificativ de specialiști din cadrul C.N.V.M. au participat la seminarii, consultări tehnice, conferințe, forumuri, care au avut loc în străinătate, precum și la seminariile și conferințele organizate în țară.

În anul 2005, în vederea îmbunătățirii cadrului legal aplicabil entităților ce operează pe piața de capital, precum și armonizării acestuia cu practicile la nivel european și internațional, a fost înființat un **compartiment specializat pentru reglementări contabile**, având ca atribuții principale elaborarea reglementărilor contabile aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M., în concordanță cu acquis-ul comunitar din domeniul contabil.

O atenție sporită a fost acordată activității de tehnologie a informației, stabilindu-se obiective specifice care urmăresc implementarea facilităților de prelucrare automată a datelor, ca instrument în vederea îndeplinirii obiectivelor generale ale C.N.V.M. și care conduc la **informatizarea fluxului de informații**. În acest sens, a fost dezvoltată o rețea proprie Intranet formată din cinci noduri, care cuprinde mai multe echipamente de tip server accesate prin intermediul a 180 stații de lucru.

**Structura organizatorică a C.N.V.M.** cuprinde două direcții generale de specialitate, respectiv Direcția generală autorizare-reglementare și Direcția generală supraveghere, precum și alte direcții asimilate direcțiilor generale care au în subordine direcții de specialitate.

- Direcția generală autorizare-reglementare își îndeplinește atribuțiile prin:
  - Direcția reglementare, care elaborează regulamentele și instrucțiunile în aplicarea Legii nr. 297/2004 și a prevederilor legislației comunitare pentru reglementarea entităților pieței de capital și analizează reglementările adoptate de entitățile pieței de capital, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor acestora;
  - Direcția autorizare, care analizează documentațiile prezentate și autorizează sau avizează, după caz, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, următoarele categorii de entități: societăți de servicii de investiții financiare, agenți pentru servicii de investiții financiare, societăți de administrare a investițiilor, organisme de plasament colectiv, depozitari, operatori de piață, fondul de compensare a investitorilor, depozitarul central, case de compensație, contrapărți centrale, traderi, consultanți de investiții. Totodată atestă organismele de formare profesională și specialiștii pentru piața de capital, administrând inclusiv **Registrul C.N.V.M.**
  - Compartimentul redactare-editare, care asigură redactarea, editarea și publicarea electronică și pe suport de hârtie a normelor și actelor individuale emise de Comisie, precum și a publicațiilor oficiale ale C.N.V.M.

- Direcția generală supraveghere își desfășoară activitatea prin:
  - Direcția emitenți, care analizează documentația privind ofertele publice, asigură evidența valorilor mobiliare și informarea investitorilor; de asemenea, această direcție autorizează operațiunile desfășurate pe piața de capital;
  - Direcția monitorizare și investigare, care realizează supravegherea, monitorizarea și investigarea entităților reglementate de C.N.V.M.; în cadrul acesteia funcționează un compartiment specializat, de **supraveghere electronică**.
- Corpul de control al C.N.V.M. efectuează activitatea de control – anchetă în vederea prevenirii și sancționării încălcării normelor legale privind piața de capital.
- Direcția juridică avizează legalitatea actelor individuale și a normelor emise de Comisie și analizează solicitările adresate C.N.V.M., reprezentând în același timp interesele instituției în fața instanțelor judecătorești și a terților.
- Direcția integrare europeană și relații internaționale desfășoară activități specifice, în conformitate cu obiectivele urmărite de C.N.V.M.

Conducerea executivă a C.N.V.M. a fost asigurată de către Directorul general executiv, în subordinea căruia se află Direcția resurse umane și formare profesională, Direcția economică și Direcția tehnologia informației.

Direcția resurse umane și formare profesională administrează: resursele umane, programul de formare profesională, securitatea și sănătatea muncii.

Direcția economică organizează contabilitatea proprie a C.N.V.M., fundamentează și elaborează bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., urmărește încasarea debitelor și a altor drepturi bănești, plata creditelor și a altor obligații bănești, întocmește programul anual al achizițiilor publice și lista de dotări independente.

Direcția tehnologia informației coordonează și organizează activitățile de proiectare-dezvoltare și întreținere a sistemului informatic, administrare a rețelei și bazelor de date ale C.N.V.M., precum și întreținerea site-ului acesteia.

În scopul creșterii funcționalității structurii organizatorice, în cadrul C.N.V.M. este organizat Colegiul de coordonare, cu rol consultativ, din care fac parte directorii generali și asimilații acestora.

## CAPITOLUL 2

### STRATEGIA ȘI OBIECTIVELE COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE

**Strategia** Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare urmărește îndeplinirea obiectivelor fundamentale stabilite prin Statutul C.N.V.M. și vizează, în principal, protecția investitorilor și promovarea stabilității financiare pe piața de capital din România.

Proiectată începând cu anul 2004, strategia C.N.V.M. a urmărit și în anul 2005 realizarea obiectivelor stabilite pe termen scurt și mediu, dezvoltarea pieței de capital din România și pregătirea pentru participarea la piața internă a Uniunii Europene, reprezentând o prioritate absolută.

#### I. Armonizarea legislativă și instituțională

Direcțiile prioritare urmărite de C.N.V.M. vizează:

##### 1. Adoptarea reglementărilor pentru continuarea transpunerii prevederilor directivelor europene în domeniu

Obiectivul major al C.N.V.M. pentru anul 2005 a fost finalizarea și implementarea legislației secundare în aplicarea Legii nr. 297/2004. Noua legislație introduce pentru piața de capital din România un cadru modern și unitar, aliniat la cerințele legislației comunitare.

Așa cum este prezentat la capitolul 4.1, noile reglementări au vizat: serviciile de investiții financiare, emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, organismele de plasament colectiv, depozitarul central și fondul de compensare a investitorilor.

Activitatea de reglementare are caracter dinamic atât prin prisma modificărilor aduse directivelor Uniunii Europene, cât și prin prisma realităților pieței de capital interne care impune perfecționarea cadrului legislativ existent. În acest sens, în a doua parte a anului 2005 au fost revizuite unele prevederi din legislația secundară și s-au identificat, pentru anul 2006, următoarele priorități în acest domeniu:

- a) pregătirea pentru implementarea standardelor internaționale de contabilitate (IAS) și a standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS);
- b) pregătirea pentru alinierea la cerințele prevăzute de noul Acord de capital Basel II, prin transpunerea directivelor europene aplicabile intermediarilor;
- c) pregătirea pentru implementarea noilor cerințe privind intermediarii și piețele de instrumente financiare, prevăzute de Directiva 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare.

##### 2. Implementarea arhitecturii instituționale proiectată prin Legea nr. 297/2004

Realizarea noii arhitecturi instituționale a pieței de capital din România, în conformitate cu legislația specifică, presupunea: înființarea și funcționarea fondului de compensare a investitorilor;

crearea piețelor reglementate și autorizarea operatorilor de piață; înființarea sistemelor alternative de tranzacționare; crearea depozitarului central, precum și consolidarea serviciilor posttranzacționare.

La finele anului 2005, pot fi menționate ca realizări următoarele:

- consolidarea piețelor (având ca prim pas demutualizarea Bursei);
- înființarea Fondului de compensare a investitorilor;
- crearea premiselor privind funcționarea primului sistem alternativ de tranzacționare;
- finalizarea cadrului legislativ privind înființarea și funcționarea depozitarului central.

În anul 2006, C.N.V.M. are în vedere accelerarea măsurilor ce trebuie întreprinse pentru realizarea obiectivelor propuse, prin: asigurarea unui nivel de compensare pe investitor de 2000 euro, constituirea depozitarului central, autorizarea operatorilor pentru piețele reglementate și a operatorilor ce vor administra sistemele alternative de tranzacționare.

## II. Stimularea dezvoltării pieței de capital din România

Obiectivele urmărite de C.N.V.M. în anul 2005 au caracter permanent, ele fiind identificate încă din anul 2004, iar de realizarea lor depinde dezvoltarea pieței de capital și creșterea încrederii investitorilor în aceasta. În consecință, în anul 2006, C.N.V.M. va avea ca preocupări constante următoarele:

- a) creșterea protecției investitorilor și asigurarea unui tratament echitabil aplicabil acestora;
- b) sporirea gradului de transparență a emitenților și supravegherea modului în care aceștia își îndeplinesc obligațiile de raportare;
- c) crearea condițiilor pentru atragerea pe piața de capital a unor noi emitenți, inclusiv din sectorul Întreprinderilor Mici și Mijlocii (IMM), care prezintă un potențial de dezvoltare ridicat;
- d) diversificarea ofertei de instrumente financiare;
- e) crearea unui sistem alternativ de tranzacționare pentru emitenții ale căror valori mobiliare nu îndeplinesc cerințele de admitere pe piața reglementată;
- f) supravegherea continuă a tranzacțiilor;
- g) promovarea unei politici flexibile cu privire la cotele, tarifele și comisioanele aplicabile operațiunilor de piață.

## CAPITOLUL 3

### INTEGRAREA EUROPEANĂ ȘI RELAȚIILE INTERNAȚIONALE

#### 3.1. INTEGRAREA EUROPEANĂ

În conformitate cu obiectivele urmărite în domeniul integrării europene, C.N.V.M. acordă o importanță deosebită demersurilor pentru îndeplinirea angajamentelor asumate față de Uniunea Europeană, în cadrul Capitolelor de negocieri nr. 3 – „Libera circulație a serviciilor” – și nr. 4 – „Libera circulație a capitalurilor”. În acest context, C.N.V.M. a acționat în direcția armonizării legislației românești cu *acquis-ul* comunitar în domeniul pieței de capital, precum și în direcția întăririi capacității administrative.

##### 3.1.1. Tratatul de aderare a României la Uniunea Europeană

Ca urmare a finalizării procesului de negociere a celor 31 de capitole, în data de 25 aprilie 2005 a fost semnat, la Luxemburg, Tratatul de aderare, care reflectă condițiile de aderare ale României și Bulgariei la Uniunea Europeană.

C.N.V.M. a avut contribuții la Documentele de Poziție aferente Capitolelor de negocieri nr. 3 – „Libera circulație a serviciilor” – și nr. 4 – „Libera circulație a capitalurilor”. Așa cum este prevăzut și în lista perioadelor de tranziție cuprinse în Tratatul de aderare a României la Uniunea Europeană, în cadrul Capitolului de negocieri nr. 3 s-a obținut o perioadă de tranziție de 5 ani de la data aderării, până la 1 ianuarie 2012, pentru transpunerea prevederilor art. 2 al Directivei 97/9/EEC privind schemele de compensare a investitorilor, care presupune atingerea nivelului minim de compensare pe investitor de 20.000 euro la sfârșitul perioadei de tranziție.

##### 3.1.2. Procesul de pre-notificare

În baza art. 53 din Protocolul de aderare, România „trebuie să comunice măsurile luate în transpunerea *acquis-ului* comunitar până la data aderării cel târziu sau, după caz, până la termenul prevăzut în prezentul protocol”. Prin urmare, România va avea obligația de pre-notificare, către Comisia Europeană, a măsurilor luate pentru transpunerea tuturor directivelor, folosind sistemul electronic de pre-notificare. Începând cu luna august a anului 2005, C.N.V.M. a început pregătirile pentru organizarea internă a sistemului de pre-notificare în calitate de utilizator pasiv al acestui sistem.

##### 3.1.3. Cadrul instituțional al dialogului România – Uniunea Europeană

###### Comitetul de asociere România – Uniunea Europeană

C.N.V.M. participă la discuțiile anuale din cadrul Comitetului de asociere, la nivel bilateral, între reprezentanți ai Guvernului României, pe de o parte, și reprezentanți ai Consiliului Comunităților Economice Europene și membri ai Comisiei Europene, pe de altă parte. Reuniunile acestui organism se desfășoară alternativ, în capitala României și la Bruxelles.

Reuniunea din 2005 a **Comitetului de asociere Uniunea Europeană – România** a avut loc în data de 15 iulie, la sediul Ministerului Integrării Europene din București. Pentru sectorul valorilor mobiliare, au fost prezentate evoluțiile legislative în domeniul pieței de capital, punându-se accent pe legislația secundară emisă în aplicarea prevederilor Legii nr. 297/2004. În cadrul reuniunii, reprezentanții Comisiei Europene au salutat progresele semnificative înregistrate în procesul de aderare la UE, prin alinierea legislației naționale la *acquis-ul* comunitar în domeniul pieței de capital, precum și îmbunătățirea capacității administrative a C.N.V.M. Totuși, s-a subliniat necesitatea existenței unui personal bine pregătit în vederea îmbunătățirii activităților de supraveghere a pieței de capital.

### Subcomitetele de asociere

În cadrul reuniunilor subcomitetelor de asociere sunt discutate problemele legate de transpunerea în legislația națională a *acquis-ului* comunitar, dezvoltarea instituțională, precum și raporturile România – Uniunea Europeană apărute ca urmare a aplicării Acordului de Asociere.

C.N.V.M. participă la reuniunile **Subcomitetului de asociere nr. 2 „Piață Internă” și Subcomitetului de asociere nr. 4 – „Aspecte economice și monetare, circulația capitalurilor și statistică”**.

În cadrul Subcomitetului de asociere nr. 2, care a avut loc la București în perioada 16-17 iunie 2005, C.N.V.M. a prezentat aspecte privind prevederile legislației secundare emise în aplicarea Legii nr. 297/2004, iar în cadrul reuniunii din 27 mai 2005 a Subcomitetului nr. 4, a prezentat ultimele evoluții înregistrate de Bursa de Valori București și Bursa Electronică RASDAQ.

### Misiuni de supraveghere colectivă „Peer Review”

În perioada 2002-2005 au avut loc patru misiuni de supraveghere colectivă „Peer Review” în domeniul serviciilor financiare. Scopul acestor misiuni constă în evaluarea progreselor înregistrate de România în pregătirea pentru aderarea la Uniunea Europeană, analizând capacitatea administrativă a instituțiilor responsabile pentru transpunerea *acquis-ului* comunitar, precum și gradul de implementare a acestuia.

Ultima misiune „Peer Review” a avut loc în perioada 11-13 iulie 2005, și a avut ca scop evaluarea stadiului implementării Planului de Acțiune actualizat ca urmare a observațiilor făcute de experții echipei „Peer Review” în luna iulie 2004. Opinia acestora a fost că cele mai multe dintre recomandări, atât urgente, cât și dezirabile, incluse în primul raport de evaluare pot fi considerate ca fiind implementate. S-a constatat că au fost realizați pași importanți în implementarea Planului de Acțiune, încă de la vizita din luna iulie 2004, ocazie cu care a fost prezentată noua Lege a pieței de capital.

Concluziile misiunii de evaluare din luna iulie 2005 au subliniat faptul că anumite domenii necesită în continuare atenție din partea C.N.V.M. și a altor autorități implicate, după cum urmează:

- accelerarea procesului de delistare a emitenților tranzacționați la B.E.R.;
- finalizarea procesului de consolidare a sistemului de compensare și decontare și înființarea unui depozitar central de valori mobiliare;
- implementarea standardelor internaționale de contabilitate (IAS)/standardelor internaționale de raportare financiară în România (IFRS).



### 3.1.4. Asistență tehnică finanțată din fonduri europene

#### Proiect de asistență „twinning light”

C.N.V.M. a beneficiat 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. Acest proiect a continuat eforturile de aliniere legislativă începute prin proiectul PHARE program RO.0005.03 – „Îmbunătățirea cadrului de reglementare aferent pieței de capital”, finalizat în luna noiembrie 2003.

Activitățile proiectului au început în luna decembrie 2004 și au fost finalizate în luna august 2005.

Rezultatele s-au concretizat în:

- proiect de regulament privind autorizarea și funcționarea piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare;
- proiect de regulament privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, casei de compensare și a contrapărții centrale;
- proiect de regulament privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- proiect de procedură internă pentru supravegherea intermediarilor;
- instruirea experților C.N.V.M. prin intermediul seminariilor desfășurate la sediul C.N.V.M., precum și prin vizite de studiu în Italia și Spania.

Aceste proiecte de acte normative au intrat în vigoare ca regulamente în anul 2005.

În data de 8 iulie 2005 a avut loc Conferința internațională de închidere a proiectului de twinning light, ocazie cu care au fost prezentate principalele sale rezultate, subliniindu-se importanța noilor reglementări pentru alinierea la standardele europene.

Reuniunea a beneficiat de prezența unor înalte oficialități din străinătate, reprezentând Comisia Europeană, Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare, Ambasada Italiei la București, Comisiile Naționale de Valori Mobiliare din Italia (CONSOB) și Spania (CNMV), precum și oficialități din România, reprezentând Comisia de buget, finanțe și bănci a Senatului, Comisia de buget, finanțe și bănci a Camerei Deputaților, Ministerul Finanțelor Publice, Academia de Studii Economice din București.

#### Proiect de asistență „Îmbunătățirea capacității instituționale a C.N.V.M.”

În cadrul programării anuale PHARE 2005, C.N.V.M. a elaborat propunerea de proiect „Îmbunătățirea capacității instituționale a C.N.V.M.”, care a fost acceptată la finanțare. Scopul proiectului este de a crea infrastructura necesară pentru aplicarea cadrului de reglementare existent pe piața de capital și pentru educarea investitorilor, prin:

- aplicarea standardelor internaționale de contabilitate (IAS)/standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS) pe piața de capital;
- asigurarea echipamentelor necesare pentru adaptarea bazelor de date interne ale C.N.V.M. în vederea alinierii la cerințele de raportare stabilite de *acquis-ul* comunitar;
- adaptarea bazei de date interne a C.N.V.M. la cerințele de raportare stabilite de *acquis-ul* comunitar, referitoare la transparența emitenților și la adecvarea capitalului intermediarilor;
- pregătirea personalului C.N.V.M. pentru a utiliza noile baze de date;
- implementarea unei campanii de educare a publicului investitor.

### 3.2. COOPERAREA INTERNAȚIONALĂ

Întărirea relațiilor de cooperare cu autorități similare din străinătate se înscrie în preocupările C.N.V.M. de îmbunătățire a reglementării și supravegherii activității pieței de capital pentru alinierea la standardele europene și internaționale. În acest sens, C.N.V.M. a continuat în anul 2005 demersurile pentru stabilirea unor mecanisme privind schimbul de informații cu autoritățile similare din străinătate și de asemenea, a continuat colaborarea cu organisme internaționale din care face parte.

#### 3.2.1. Cooperarea cu organisme internaționale și instituții similare C.N.V.M. din străinătate

##### Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare – IOSCO

În anul 2005, C.N.V.M. a continuat activitatea de colaborare în cadrul Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO) și și-a manifestat interesul de a se implica, în special la nivelul Comitetului Piețelor Emergente (EMC), structură specializată, a cărei activitate vizează creșterea eficienței piețelor emergente de valori mobiliare, prin elaborarea de standarde și principii, precum și facilitarea schimbului de informații și experiență.

Astfel, în luna aprilie 2005, reprezentanții C.N.V.M. au participat la cea de-a 30-a Conferință Anuală, unde au fost dezbătute aspecte referitoare la reglementarea agenților de rating, aspecte privind evoluția fondurilor cu capital de risc și aspecte privind activitatea analiștilor financiari.

De asemenea, în septembrie 2005, reprezentanții C.N.V.M. au participat la Programul anual al IOSCO privind piețele emergente cu tema „Reglementarea pieței de capital”.

C.N.V.M. a participat la conferința organizată de Comitetul Tehnic al IOSCO, în luna octombrie 2005, pe tema efectului globalizării asupra supravegherii locale – dialog între reglementatori și participanții la piață, iar în luna noiembrie 2005, C.N.V.M. a participat la reuniunea Comitetului Regional European.

C.N.V.M. a fost reprezentată, în luna octombrie 2005, la seminarul anual de pregătire profesională organizat de IOSCO, cu tema „Cooperare și schimb de informații”. Seminarul a fost axat pe aspecte legate de Memorandumul Multilateral IOSCO (IOSCO MMOU): prezentarea principiilor IOSCO privind cooperarea în reglementare, precum și a celor privind supravegherea și controlul; prezentarea Memorandumului Multilateral al IOSCO; procedura de aplicare la IOSCO MMOU; procesul de evaluare („screening process”) a aplicațiilor pentru IOSCO MMOU și cazuri practice. Importanța participării la acest seminar este relevantă în contextul în care C.N.V.M. are în vedere pregătirea unei autoevaluări a stadiului de implementare a obiectivelor și principiilor IOSCO, precum și îndeplinirea condițiilor de aplicare pentru a deveni semnatar al IOSCO MMOU.

În luna decembrie 2005, reprezentanții C.N.V.M. au participat la reuniunea Comitetului Piețelor Emergente, în cadrul căreia au fost discutate aspecte legate de implementarea principiilor și obiectivelor IOSCO și a Memorandumului Multilateral de Înțelegere, precum și dezvoltarea piețelor de valori mobiliare în țările emergente.

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

În perioada 15-16 februarie 2005, C.N.V.M. a organizat la București reuniunea Grupului Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital, la nivel de președinte și



experți, având ca tematică abuzul pe piață. În cadrul reuniunii la nivel de președinte, au fost prezentate activitățile recente ale Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) în ceea ce privește abuzul pe piață. Subiectele abordate la nivel de experți au fost: noțiunea de informație privilegiată în raport cu instrumentele financiare derivate pe mărfuri, practici de piață acceptate, aspecte generale privind manipularea pieței, aspecte privind prevenirea și sancționarea abuzului pe piață.

La acest eveniment au participat reprezentanți ai Comisiilor de Valori Mobiliare din Bulgaria, Croația, Cipru, Cehia, Slovenia, Turcia, precum și reprezentanți ai C.N.V.M. și ai Bursei de Valori București. De asemenea, la reuniunea la nivel de experți a susținut prezentări privind abuzul pe piață un reprezentant al grupului de experți al Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR).

De asemenea, reprezentanți ai C.N.V.M. au participat la reuniunea Grupului Consultativ la nivel de președinte și experți, în cadrul căreia au fost discutate aspecte privind implementarea Directivei 2004/109 privind armonizarea cerințelor de transparență.

### **Cooperarea cu statele francofone**

În anul 2005, în perspectiva dezvoltării relațiilor de cooperare cu statele francofone, reprezentanții C.N.V.M. au participat, în luna iunie, la reuniunea anuală a Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI), organism internațional care are drept misiune facilitarea schimbului de informații între membri și efectuarea de studii de specialitate în domeniul financiar. Reuniunea la nivel de președinți a avut ca tematică reglementarea agenților de rating. În cadrul reuniunii la nivel de experți, au fost dezbătute aspecte legate de autorizarea și supravegherea intermediarilor. Comparativ, au fost prezentate experiențele și practicile reglementatorilor de valori mobiliare din Europa, America și Africa, atât în ceea ce privește condițiile minimale pentru autorizarea intermediarilor, cât și metode și tehnici de supraveghere și control. Au fost prezentate, de asemenea, activitățile recente ale Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) în ceea ce privește regulile de conduită aplicabile intermediarilor pe piața de capital.

### **Comitetul European de Valori Mobiliare (ESC)**

Comitetul European de Valori Mobiliare a fost înființat în iunie 2001 prin decizia Comisiei Europene, ca organism de dezbatere și consiliere cu privire la politica și inițiativele legislative în domeniul valorilor mobiliare.

Începând cu luna mai 2005, C.N.V.M. este reprezentată la acest comitet, cu statut de observator. C.N.V.M. a participat lunar la reuniunile la nivel de experți, în cadrul cărora au fost discutate, între reprezentanții Comisiei Europene și cei ai statelor membre, măsurile de implementare a Directivei 2004/39 privind piețele de instrumente financiare.

### **Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR)**

Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) a fost înființat în iunie 2001 în baza deciziei Comisiei Europene și are rol consultativ în elaborarea măsurilor de implementare a prevederilor legislației europene în domeniul valorilor mobiliare, precum și în asigurarea implementării consistente a legislației europene de către statele membre.

În aprilie 2005, C.N.V.M. a fost invitată să participe la activitățile Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare cu statut de observator, începând cu 1 ianuarie 2006.

### **Institutul Internațional de Guvernare Corporativă (ICGN)**

Începând cu anul 2005, C.N.V.M. este membru al Institutului Internațional de Guvernare Corporativă (ICGN), organism internațional având drept principal obiectiv promovarea standardelor și principiilor de guvernare corporativă.

Un reprezentant al C.N.V.M. a participat, în luna iulie, la Conferința anuală a ICGN cu tema „*Dialog constructiv pentru promovarea valorii pe termen lung*”.

### **Alte manifestări cu caracter internațional**

În luna septembrie 2005, C.N.V.M. a participat la Conferința Internațională organizată de Swiss Futures and Options Association. La invitația organizatorilor, președintele C.N.V.M. a susținut o prezentare privind situația economică și juridică din România, în domeniul pieței de capital.

### **Memorandumuri de înțelegere**

C.N.V.M. a continuat eforturile pentru extinderea relațiilor bilaterale de cooperare cu autorități similare responsabile pentru reglementarea și supravegherea sectorului financiar. Aceste demersuri au fost concretizate în încheierea de Memorandumuri de Înțelegere privind schimbul de informații cu următoarele autorități:

- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Cehă, 15 februarie 2005;
- Comisia de Valori Mobiliare din Federația Bosnia și Herțegovina, 15 februarie 2005;
- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Srpska, 15 februarie 2005;
- Autoritatea de Supraveghere a Pieței Financiare din Ungaria, 16 februarie 2005;
- Comisia Națională a Piețelor de Valori Mobiliare din Spania, 04 aprilie 2005;
- Comisia de Valori Mobiliare din Iordania, 04 aprilie 2005;
- Comisia de Valori Mobiliare din Republica Albania, 20 aprilie 2005.

Obiectivul general al memorandumurilor de înțelegere încheiate este de a stabili un sistem pentru cooperare bilaterală între autoritățile administrative desemnate, pentru a facilita îndeplinirea atribuțiilor statutare și pentru a asigura integritatea piețelor de valori mobiliare, prin reguli de cooperare bilaterală, asistență reciprocă și schimb de informații.

### **3.2.2. Proiecte de asistență finanțate de Banca Mondială**

#### **Proiecte finanțate din fonduri nerambursabile Dutch Grant**

C.N.V.M. este beneficiara a cinci proiecte de asistență tehnică finanțate din fonduri ale Băncii Mondiale. Aceste proiecte au fost demarate în 2005, urmând a fi finalizate anul următor. Cele cinci proiecte de asistență sunt incluse în planul de măsuri pentru realizarea condiționalităților Împrumutului de Ajustare Programatică (Programmatic Adjustment Loan) negociat între Guvernul României și Banca Mondială, și sunt următoarele:

#### **Proiectul de asistență tehnică „Evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională a C.N.V.M.”**

Obiectivul proiectului este realizarea unui program multianual pentru dezvoltarea instituțională a C.N.V.M. pentru a-și putea îndeplini, în cele mai bune condiții, atribuțiile de reglementare, supraveghere și control pentru piața de capital din România, în contextul aderării la structurile

europene. Activitățile proiectului s-au derulat pe o perioadă de șase luni, începând cu luna iunie 2005. Rezultatele proiectului au fost prezentate, în luna noiembrie 2005, în cadrul seminarului cu tema „Dezvoltarea capacității administrative a C.N.V.M.”, la care au participat și reprezentanți ai Delegației Comisiei Europene la București și ai Băncii Mondiale.

### **Proiectul de asistență tehnică „Crearea și dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare din România”**

Acest proiect reprezintă o componentă importantă în cadrul inițiativei naționale de dezvoltare a pieței instrumentelor ipotecare în România pentru elaborarea legislației primare și secundare în domeniu. Obiectivele proiectului sunt elaborarea reglementărilor pentru piața secundară a titlurilor ipotecare și pregătirea profesională a specialiștilor C.N.V.M. Activitățile au început în luna iulie 2005 și vor fi finalizate la începutul anului următor.

### **Proiectul de asistență tehnică „Crearea și dezvoltarea pieței obligațiunilor din România”**

Proiectul are ca scop dezvoltarea pieței obligațiunilor prin stabilirea unui regim pentru funcționarea agenților de rating. Unul dintre obiectivele proiectului îl reprezintă realizarea unui program pilot care are ca scop asistarea C.N.V.M. în elaborarea rating-ului asupra unui emitent ce va efectua o emisiune de obligațiuni corporative. De asemenea, un alt obiectiv important este pregătirea profesională a specialiștilor C.N.V.M. în ceea ce privește activitatea agenților de rating. Activitățile au început în luna noiembrie 2005 și vor fi finalizate pe parcursul anului 2006.

### **Proiectul „Asistență tehnică pentru armonizarea C.N.V.M., la nivel instituțional, cu cerințele UE – Înființarea Camerei Arbitrale”**

Proiectul își propune să sprijine C.N.V.M. în crearea premiselor pentru înființarea unei Camere Arbitrale pentru piața de capital din România, în conformitate cu prevederile Statutului C.N.V.M. și cu practicile Uniunii Europene și internaționale aplicabile. Unul dintre obiectivele proiectului este elaborarea de reguli și proceduri detaliate pentru organizarea și funcționarea Camerei Arbitrale. Activitățile au început în luna august 2005, urmând a fi finalizate în primul trimestru al anului 2006.

### **Proiectul „Asistență tehnică pentru educarea publicului investitor”**

Proiectul își propune să sprijine C.N.V.M. în realizarea unei strategii pentru educarea publicului investitor pe piața de capital din România și a unui program de promovare a imaginii C.N.V.M. Activitățile proiectului au început în luna august 2005.

**Proiecte finanțate din fonduri rambursabile** – „Proiectul de dezvoltare instituțională a sectorului privat și public”

În luna mai 2005, C.N.V.M. și Ministerul Finanțelor Publice au semnat Acordul de Împrumut Subsidiar în vederea finanțării din fonduri rambursabile de la Banca Mondială a două proiecte destinate îmbunătățirii capacității instituționale a C.N.V.M.: „Proiectul privind dezvoltarea bazei de date integrate a C.N.V.M. și achiziție de echipamente” și „Proiectul privind crearea unui web portal al pieței de capital din România”.

## CAPITOLUL 4

### ACTIVITĂȚILE DESFĂȘURATE DE COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

#### 4.1. REGLEMENTAREA

##### 4.1.1. Reglementările emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

Anul 2005 a reprezentat o perioadă de consolidare în ceea ce privește reglementarea pieței de capital, din punct de vedere al legislației emise la nivel național. După intrarea în vigoare a Legii nr. 297/2004, în urma unei activități laborioase a fost elaborat un set de reglementări emise în aplicarea acestei legi. În perioada următoare s-a procedat la reanalizarea reglementărilor, inclusiv prin valorificarea unor informații și date preluate din practică, urmărindu-se în continuare armonizarea cu principalele directive emise recent de Uniunea Europeană cu incidență asupra pieței de capital:

- **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 transparentă privind informațiile referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Subliniem că un sprijin important în continuarea eforturilor C.N.V.M. de transpunere corespunzătoare a legislației comunitare în domeniul pieței de capital îl constituie și dobândirea de către C.N.V.M., a statutului de observator al activităților Comitetului European al Valorilor Mobiliare (ESC) începând cu luna mai 2005 și ale Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR) din anul 2006, reprezentanții săi urmând să participe, în această calitate, la activitățile specifice ale grupurilor permanente și de experți constituite la nivelul celor două comitete.

La jumătatea anului 2005, Legea nr. 297/2004 a fost modificată și completată prin două acte normative:

- **Legea nr. 208/2005 pentru modificarea art. 285 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.** Prin această lege s-a stabilit transformarea unei părți a activului patrimonial al B.V.B. în capital social al Societății Comerciale „Bursa de Valori București” S.A. și modul de repartizare a acestuia către membrii Asociației Bursei de Valori București;
- **Ordonanța Guvernului nr. 41/2005 privind reglementarea unor măsuri financiare.** Prin secțiunea a 5-a din Capitolul II al acestei ordonanțe se stabilește limita superioară de dobândire sau de deținere de către orice persoană de acțiuni emise de societățile de investiții financiare (S.I.F.) la 1% din capitalul social al acestora.

Activitatea de reglementare s-a intensificat în anul 2005, an în care au fost elaborate și aprobate un număr de 17 regulamente, din care 16 au fost publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I. Regulamentele vizează, în principal, aprofundarea unor aspecte esențiale rezultate din

aplicarea legislației primare; pe lângă acestea au fost elaborate regulamente destinate să aducă precizări și clarificări legate de structura organizatorică și de particularitățile funcționale ale pieței de capital, ținând seama și de dinamica acesteia.

În scopul elaborării regulamentelor s-au constituit grupuri de lucru în care au fost implicați, pe lângă specialiști ai Comisiei, reprezentanți ai instituțiilor pieței. S-au organizat dezbateri publice axate pe regulamentele de interes major, cum ar fi cele privind emitenții, organismele de plasament colectiv și depozitarul central, urmărindu-se identificarea soluțiilor optime pentru participanții la piața de capital. Nu în ultimul rând, trebuie menționat că proiectele de acte normative au fost publicate pe site-ul C.N.V.M., pentru a permite entităților interesate să le analizeze și să transmită eventuale observații și propuneri de modificare și completare.

De asemenea, unele capitole importante ale reglementărilor au fost adoptate în urma unor ședințe publice ale C.N.V.M., la care au fost invitați reprezentanți ai entităților implicate.

Normele emise în cursul anului 2005 de către C.N.V.M., destinate transpunerii în practică a unor aspecte ale legislației pieței de capital și implementării acquis-ului comunitar, se grupează în regulamente, instrucțiuni și dispoziții de măsuri, după cum urmează:

### **Regulamente:**

- **Regulamentul nr. 1/2005** privind supravegherea electronică prin raportări, care stabilește procedura de transmitere electronică a raportărilor de către entitățile reglementate și supravegheate de C.N.V.M. prin intermediul unei aplicații informatice, în condiții de confidențialitate;
- **Regulamentul nr. 2/2005** privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare;
- **Regulamentul nr. 3/2005** de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/1999 privind licitația electronică pe piața RASDAQ;
- **Regulamentul nr. 4/2005** de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2002 privind transparența și integritatea Bursei Electronice RASDAQ, cu modificările și completările ulterioare;
- **Regulamentul nr. 5/2005** privind Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, prin care se stabilește modul de constituire și funcționare a Registrului C.N.V.M. Acest registru are caracter public și este organizat pe secțiuni pentru toate entitățile supuse autorizării sau avizării de către C.N.V.M.;
- **Regulamentul nr. 7/2005** de modificare a Regulamentului nr. 1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate;
- **Regulamentul nr. 8/2005** de modificare a Regulamentului nr. 5/2005 privind Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare;
- **Regulamentul nr. 11/2005** privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital, care stabilește norme în baza cărora C.N.V.M. monitorizează entitățile reglementate, pentru a se asigura că acestea respectă prevederile legale în vigoare referitoare la identificarea, verificarea și înregistrarea clienților și a tranzacțiilor, raportarea tranzacțiilor suspecte și a tranzacțiilor cu numerar, precum și implementarea unui program de respectare a tuturor acestor cerințe și instruirea personalului în acest sens;
- **Regulamentul nr. 12/2005** de modificare a Regulamentului nr. 2/2005 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare;
- **Regulamentul nr. 13/2005** privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, prin care se reglementează desfășurarea operațiunilor posttranzacționare, cu posibilitatea valorificării infrastructurii existente a pieței de capital și a experienței acumulate;



- **Regulamentul nr. 14/2005** privind înregistrarea și admiterea la tranzacționare a obligațiunilor emise în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 118/2003 privind măsuri pentru reglementarea unor obligații bugetare ale Societății Comerciale „Rompetrol Rafinare” S.A. Constanța, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 89/2005;
- **Regulamentul nr. 15/2005** privind serviciile de investiții financiare, cu completări față de versiunea anterioară, ce transpune normele europene aplicabile intermediarilor de servicii de investiții financiare care se regăsesc în prevederile Directivei 2004/39 privind piețele de instrumente financiare și ale Directivei 2002/65 privind contractele la distanță;
- **Regulamentul nr. 16/2005** privind piața secundară a titlurilor de stat organizată ca piață reglementată, care stabilește regimul aplicabil titlurilor de stat tranzacționate pe piața reglementată, precum și detalii cu privire la operațiunile de depozitare și înregistrare, compensare și decontare asociate tranzacționării acestor titluri;
- **Regulamentul nr. 17/2005** de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale;
- **Regulamentul nr. 18/2005** de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 8/2004 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor;
- **Regulamentul nr. 19/2005** de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2002 privind integritatea și transparența pieței RASDAQ;
- **Regulamentul nr. 20/2005** de modificare a Regulamentului nr. 1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate.

### Instrucțiuni:

- **Instrucțiunea nr. 1/2005** de modificare și completare a Instrucțiunii nr. 4/2004 privind unele măsuri tranzitorii în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital;
- **Instrucțiunea nr. 2/2005** privind unele măsuri pentru încadrarea societăților de investiții financiare (S.I.F.) în prevederile Legii nr. 297/2004;
- **Instrucțiunea nr. 3/2005** privind închiderea exercițiului financiar 2004 pentru entitățile reglementate și supravegheate de C.N.V.M.;
- **Instrucțiunea nr. 4/2005** referitoare la prevenirea finanțării actelor de terorism;
- **Instrucțiunea nr. 5/2005** privind preluarea ordinelor de vânzare a acțiunilor;
- **Instrucțiunea nr. 6/2005** privind raportările trimestriale ale societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate la Bursa de Valori București sau la Bursa Electronică RASDAQ;
- **Instrucțiunea nr. 7/2005** privind înserierea și numerotarea valorilor mobiliare;
- **Instrucțiunea nr. 8/2005** de suspendare a Instrucțiunii nr. 7/2005 privind înserierea și numerotarea valorilor mobiliare;
- **Instrucțiunea nr. 9/2005** cu privire la sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2005 a entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.;
- **Instrucțiunea nr. 10/2005** emisă în aplicarea prevederilor art. 286<sup>1</sup> din Legea nr. 297/2004, modificată prin Legea nr. 208/2005 și Ordonanța Guvernului nr. 41/2005 privind reglementarea unor măsuri financiare;
- **Instrucțiunea nr. 11/2005** privind înregistrarea grupurilor la C.N.V.M.;
- **Instrucțiunea nr. 12/2005** privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare obținut de persoanele fizice.

Pentru reglementarea în mod operativ a unor aspecte legate de activitatea curentă desfășurată pe piața de capital, C.N.V.M. a dispus, în cursul anului 2005, un număr de 18 măsuri referitoare la:

- documentația necesară în vederea autorizării operațiunilor prevăzute de Legea nr. 535/2004 privind prevenirea și combaterea terorismului;
- procedura operațiunii de majorare a prețurilor în cazul ofertelor publice de cumpărare/preluare concurente;
- măsurile legate de fuziunea Bursei de Valori București cu Bursa Electronică RASDAQ;
- majorarea capitalului social ca urmare a exercitării dreptului conferit de subscrierea la emisiunea de obligațiuni convertibile în acțiuni;
- regimul raportărilor privind informațiile privilegiate.

### 4.1.2. Reglementările emise de instituțiile pieței de capital și aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

La solicitarea entităților reglementate, în anul 2005, au fost analizate, discutate și aprobate de C.N.V.M., noi reglementări adoptate de către acestea, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor Bursei de Valori București, ale S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A., ale S.C. Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare S.A., și ale S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, după cum urmează:

#### **Bursa de Valori București:**

- Regulamentul B.V.B. nr. 1 de organizare și funcționare a Bursei de Valori București;
- Regulamentul nr. 2 privind membrii Asociației și participanții la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București;
- Regulamentul nr. 4 privind tranzacțiile bursiere;
- Regulamentul nr. 5 privind compensarea fondurilor și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare prin sistemul B.V.B.;
- Regulamentul nr. 17 privind derularea operațiunilor cu instrumente financiare prin mecanisme de negociere extrabursieră;
- Procedura nr. 2.8 privind admiterea ca participanți la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București și înscrierea în registrul participanților a instituțiilor de credit;
- Procedura nr. 4.1 de aplicare a Regulamentului nr. 4 privind tranzacțiile bursiere;
- Procedura nr. 4.4 de monitorizare și suspendare a activității de tranzacționare;
- Procedura nr. 5.1 privind compensarea fondurilor și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare prin sistemul B.V.B.

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

- Procedura privind utilizatorii S.N.C.D.D.

#### **S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A.:**

- Regulamentul privind admiterea participanților la Sistemele de tranzacționare ale valorilor mobiliare listate la Bursa Electronică RASDAQ.

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

- Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu;
- Regulamentul nr. 5 de tranzacționare pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate la Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu.

### 4.1.3. Activitățile de reglementare desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în colaborare cu alte autorități care au competențe în domeniul financiar

Eforturile de reglementare ale C.N.V.M. au fost orientate în anul 2005 și asupra unor proiecte comune cu alte autorități competente pe piața financiară, dintre care menționăm:

- participarea în cadrul grupului de lucru interinstituțional, coordonat de Ministerul Finanțelor Publice, la care au luat parte și reprezentanți ai Băncii Naționale a României și ai Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor, având ca obiectiv elaborarea unui proiect de act normativ pentru armonizarea cu legislația comunitară prin transpunerea **Directivei 2002/87/EC** cu privire la supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și a societăților de servicii de investiții financiare dintr-un grup financiar;
- colaborarea cu Banca Națională a României pentru abordarea unitară la nivel național a aspectelor legate de aplicarea prevederilor noului Acord de capital – Basel II prin implementarea a două directive reconfigurate: **Directiva 2000/12/EC** privind accesul la activitate și desfășurarea activității de către instituțiile de credit și **Directiva 93/6/EC** privind adecvarea capitalului firmelor de investiții și instituțiilor de credit;
- analizarea proiectelor de legi incluse în pachetul legislativ menit a asigura cadrul juridic aplicabil creditului ipotecar, emisiunii de obligațiuni și de instrumente financiare securizate, compus din: proiect de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 190/1999 privind creditul ipotecar pentru investiții imobiliare, proiect de lege privind băncile de credit ipotecar, proiect de lege privind obligațiunile ipotecare și proiect de lege privind securitizarea creanțelor. Subliniem că activitatea C.N.V.M. cu privire la acest pachet legislativ se continuă și la nivelul anului 2006 odată cu adoptarea de către Parlamentul României și publicarea în Monitorul Oficial a legilor incluse în acest pachet legislativ, prin elaborarea normelor emise în aplicarea acestor legi. Această activitate urmează a se materializa inclusiv prin colaborarea cu experții Băncii Naționale a României în vederea elaborării normelor comune prevăzute de Legea nr. 32/2006 privind obligațiunile ipotecare;
- participarea în cadrul grupului de lucru constituit sub coordonarea Ministerului Justiției având ca scop modificarea Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată.

## 4.2. AUTORIZAREA

### 4.2.1. Autorizarea entităților reglementate

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, C.N.V.M. autorizează sau avizează, după caz, următoarele categorii de entități, precum și modificările în modul de organizare și funcționare al acestora:

- societăți de servicii de investiții financiare;
- agenți pentru servicii de investiții financiare;
- societăți de administrare a investițiilor;
- organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și alte organisme de plasament colectiv;
- depozitari;
- operatori de piață;
- fondul de compensare a investitorilor;
- depozitarul central;



- case de compensație;
- contrapărți centrale;
- traderi;
- consultanți de investiții.

Cerințele de autorizare sunt cuprinse în Legea nr. 297/2004 și în reglementările emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia, fiind stabilite în conformitate cu prevederile directivelor europene și cu principiile IOSCO.

Ca urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004 și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia, entitățile reglementate de C.N.V.M. au avut obligația de a depune modificări și/sau completări ale documentelor care au stat la baza acordării autorizațiilor, în scopul încadrării în prevederile acestora și înregistrării în Registrul C.N.V.M. În acest sens, entitățile reglementate au supus autorizării C.N.V.M., începând cu a doua jumătate a anului 2005, modificări în modul lor de organizare și funcționare, urmând ca la începutul anului 2006 acestea să fie înscrise în Registrul C.N.V.M.

## 4.2.1.1. Societățile de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.)

Societățile de servicii de investiții financiare sunt intermediari autorizați de C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2005, să presteze servicii de investiții financiare în contul investitorilor și/sau în cont propriu.

În cursul anului 2005, C.N.V.M. a autorizat un număr de trei societăți de servicii de investiții financiare, astfel încât la sfârșitul anului aveau autorizație de funcționare un număr de 71 de societăți de servicii de investiții financiare, conform listei prezentate în anexa 3.

Dintre cele 71 de societăți de servicii de investiții financiare, un număr de două erau înscrise în Registrul C.N.V.M. la sfârșitul anului 2005 (S.S.I.F. GEOFFRY INVEST S.A. – PJR01SSIF/010001/31.08.2005 și IFC INVESTIȚII S.A. – PJR01SSIF/260002 /13.10.2005), urmând ca celelalte societăți să fie înscrise în Registrul C.N.V.M. la începutul anului 2006, după încadrarea acestora în prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2005.

Obiectul de activitate al S.S.I.F. poate cuprinde, în funcție de nivelul capitalului inițial, întreg pachetul de servicii de investiții financiare definit în art. 5 din Legea nr. 297/2004, sau numai o parte dintre aceste servicii. Repartizarea societăților pe niveluri de capital inițial și în funcție de obiectul de activitate autorizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 este prezentată în anexa 4.

La sfârșitul anului 2005 s-a încheiat a doua etapă de majorare a capitalului inițial al societăților de servicii de investiții financiare, în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (3) din Legea nr. 297/2004, urmând ca, până la sfârșitul anului 2006, societățile de servicii de investiții financiare să poată atinge nivelurile de capital stabilite pentru firmele de investiții ce operează pe piețele de capital din Uniunea Europeană, ceea ce va permite acestora, odată cu aderarea României la Uniunea Europeană, să presteze servicii de investiții financiare în mod direct, în baza pașaportului unic.

## 4.2.1.2. Instituțiile de credit

Potrivit Legii nr. 297/2004, în categoria intermediarilor, în afara societăților de servicii de investiții financiare, sunt cuprinse și instituțiile de credit care pot presta servicii de investiții financiare pe piața de capital fără a mai fi necesară constituirea unei filiale în acest sens și obținerea autorizației C.N.V.M. Înscrierea instituțiilor de credit în Registrul C.N.V.M. se efectuează în baza autorizației

emisă de Banca Națională a României sub condiția respectării unor cerințe operaționale aferente specificului activității pe piața de capital. În cursul anului 2005 au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediar primele două instituții de credit, respectiv EUROM Bank S.A. (PJR01INCR400001) și BANC POST S.A. (PJR01INCR400001).

### **4.2.1.3. Agenții pentru servicii de investiții financiare**

Societățile de servicii de investiții financiare și instituțiile de credit prestează servicii de investiții financiare prin intermediul agenților pentru servicii de investiții financiare. Agenții pentru servicii de investiții financiare își desfășoară activitatea exclusiv în numele intermediarilor ai căror angajați sunt și nu pot presta servicii de investiții financiare în nume propriu. În cursul anului 2005 au fost autorizați un număr de 179 agenți pentru servicii de investiții financiare, la sfârșitul anului înregistrându-se în evidențele C.N.V.M. un număr de 897 agenți pentru servicii de investiții financiare.

### **4.2.1.4. Instituțiile pieței de capital**

#### **4.2.1.4.1. Operatorii de piață**

Operatorii de piață sunt persoane juridice, constituite sub forma unor societăți pe acțiuni care au ca obiect de activitate administrarea piețelor reglementate de instrumente financiare și, respectiv, administrarea sistemelor alternative de tranzacționare, caz în care devin și operatori de sistem.

### **S.C. Bursa de Valori București S.A.**

În vederea îndeplinirii condițiilor prevăzute de lege pentru autorizarea în calitate de operator de piață, Bursa de Valori București a parcurs în anul 2005 următoarele etape premergătoare:

- transformarea din instituție publică în societate comercială pe acțiuni în condițiile Legii nr. 208/2005 pentru modificarea art. 285 din Legea nr. 297/2004;
- fuziunea cu S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. prin absorbirea acesteia.

În luna ianuarie a anului 2006, C.N.V.M. urmează să emită decizia de autorizare a S.C. Bursa de Valori București S.A. în calitate de operator de piață și de înscriere a acestuia în Registrul C.N.V.M., precum și decizia de autorizare a pieței reglementate de instrumente financiare administrată de acesta. În primul semestru al anului 2006, S.C. Bursa de Valori București S.A. va supune autorizării C.N.V.M. constituirea unui sistem alternativ de tranzacționare, în cadrul căruia vor putea fi tranzacționate acțiunile emitenților care nu îndeplinesc criteriile pentru admiterea în cadrul unei piețe reglementate. Până la data aprobării de către C.N.V.M. a constituirii sistemului alternativ de tranzacționare, S.C. Bursa de Valori București S.A. urmează să administreze piața RASDAQ.

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

În vederea încadrării în prevederile legii pentru autorizarea în calitate de operator de piață, S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. a supus autorizării C.N.V.M., în anul 2005, modificări în modul de organizare și funcționare a societății, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 14/2004 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare.

În luna ianuarie a anului 2006, C.N.V.M. urmează să emită decizia de autorizare a S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. în calitate de operator de piață și de înscriere în Registrul C.N.V.M. a acestuia, precum și decizia de autorizare a pieței reglementate de instrumente financiare administrată de acesta.

#### 4.2.1.4.2. Casa de compensare

Operațiunile de compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea sunt efectuate de casa de compensare, care este și contraparte centrală. Aceasta este responsabilă de calcularea pozițiilor nete ale intermediarilor.

#### S.C. Casa Română de Compensație S.A.

S.C. Casa Română de Compensație S.A. a supus autorizării C.N.V.M., în anul 2005, modificări intervenite în modul de organizare și funcționare a societății, în vederea înscrierii acesteia în Registrul C.N.V.M. în calitate de casă de compensare, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005, modificat prin Regulamentul C.N.V.M. nr. 17/2005.

C.N.V.M. urmează să emită și atestatul de înscriere în Registrul C.N.V.M. a S.C. Casa Română de Compensație S.A. în calitate de casă de compensare.

#### 4.2.1.4.3. Societățile de registru

În anul 2005, societățile de registru au supus autorizării C.N.V.M. modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a acestora. Totodată, în acest an s-a realizat fuziunea prin absorbție a două mari societăți de registru, respectiv Regisco și Registrul Român al Acționarilor, cel din urmă încetându-și activitatea, în urma finalizării procesului de fuziune. Acesta a constituit un prim pas în procesul deosebit de important pentru piața de capital din România de constituire a depozitarului central.

Societățile de registru vor fi obligate, potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004, să pună la dispoziția depozitarului central, în cursul anului 2006, registrele societăților tranzacționate pe piețele reglementate sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, obiectul lor de activitate urmând a fi preluat de către acesta.

Societățile de registru autorizate de C.N.V.M. sunt prezentate în anexa 5.

#### 4.2.1.4.4. S.C. Fondul de compensare a investitorilor S.A.

S.C. Fondul de compensare a investitorilor S.A. este o societate comercială pe acțiuni constituită în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 8/2004, denumit în continuare Fondul.

Fondul a fost constituit prin participarea societăților de servicii de investiții financiare, instituțiilor de credit înscrise în Registrul C.N.V.M., societăților de administrare a investițiilor care aveau în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții și S.C. Bursa de Valori București S.A.

Scopul Fondului este de a compensa investitorii în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care au fost deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții.

Fondul are ca obiect exclusiv de activitate colectarea contribuțiilor membrilor și compensarea creanțelor investitorilor provenind din incapacitatea unui membru de a restitui fondurile bănești și/sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care sunt deținute și/sau administrate în numele acestora în cadrul prestării de servicii de investiții financiare, în limita unui plafon anual.

Limita plafonului de compensare este stabilită gradual, astfel încât la data de 31 decembrie 2011 să atingă nivelul de 20.000 euro, după cum urmează:

- pentru anul 2005 – 1.000 euro/investitor individual;
- pentru anul 2006 – 2.000 euro/investitor individual;
- pentru anul 2007 – 4.500 euro/investitor individual;
- pentru anul 2008 – 7.000 euro/investitor individual;
- pentru anul 2009 – 9.000 euro/investitor individual;
- pentru anul 2010 – 11.000 euro/investitor individual;
- pentru anul 2011 – 15.000 euro/investitor individual;
- începând cu anul 2012 – 20.000 euro/investitor individual.

Întrucât contribuția anuală a membrilor Fondului se stabilește prin aplicarea unei cote procentuale cuprinsă între 0,1% și 1%, asupra bazei de calcul aferentă anului anterior, în scopul elaborării unui algoritm pentru determinarea contribuțiilor anuale ale membrilor Fondului, a fost constituit un grup de lucru la care participă reprezentanți ai Fondului de compensare a investitorilor și specialiști din cadrul C.N.V.M., B.V.B. și A.N.S.V.M.

Obiectivul demersului îl constituie stabilirea unei baze de calcul eficiente și rezonabile, care să țină cont atât de fondurile bănești și instrumentele financiare încredințate de investitori membrilor Fondului pentru prestarea de servicii de investiții financiare, precum și de nivelul plafonului de compensare.

## 4.2.1.5. Societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.)

Societățile de administrare a investițiilor sunt constituite ca societăți pe acțiuni și au ca obiect de activitate administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, precum și a altor organisme de plasament colectiv, sub condiția autorizării de către C.N.V.M.

În cursul anului 2005 au fost autorizate trei societăți de administrare a investițiilor. La sfârșitul anului 2005 aveau autorizație de funcționare un număr de 17 societăți de administrare a investițiilor, conform listei prezentate în anexa 6.

Ca urmare a intrării în vigoare, în data de 01 iulie 2005, a Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, societățile de administrare a investițiilor aveau obligația să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea la prevederile regulamentului, în vederea înscrierii în Registrul public al C.N.V.M.

Până la finele anului 2005, au fost înscrise în Registrul public al C.N.V.M. un număr de cinci societăți de administrare a investițiilor, prezentate în tabelul 1.4.2.1.1, urmând ca celelalte 12 societăți să fie înscrise în Registrul C.N.V.M. la începutul anului 2006, după încadrarea acestora în prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004.

### Societățile de administrare a investițiilor înscrise în Registrul C.N.V.M.

Tabelul 1.4.2.1.1

Denumire	Nr./data înregistrării în Registrul C.N.V.M.*
STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	PJR05SAIR/120017/05.10.2005
BT Asset Management S A I S.A.	PJR05SAIR/120016/19.10.2005
EFG Eurobank Mutual Funds Management SAI S.A.	PJR05SAIR/400018/29.11.2005
Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	PJR05SAIR/400008/19.01.2004
SAI KD Investments Romania S.A.	PJR05SAIR/400011/11.03.2004

\* Potrivit Regulamentului nr. 5/2005 privind Registrul public al C.N.V.M., pentru societățile de administrare a investițiilor autorizate înainte de intrarea în vigoare a regulamentului, numărul de ordine este numărul alocat entității la momentul autorizării inițiale, iar data înscrierii în Registrul C.N.V.M. este data autorizării.

În anul 2005 a fost retrasă, la cerere, autorizația de funcționare a S.A.I. Quadrant Asset Management S.A. ca societate de administrare a investițiilor (Decizia nr. 2776/11.10.2005).

## 4.2.1.6. Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

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

Fondurile deschise de investiții sunt organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), constituite pe bază de contract civil, care au ca unic scop efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare lichide și operând pe principiul diversificării riscului și administrării riscului, iar titlurile de participare sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărabile continuu din activele acestora.

În anul 2005 au fost autorizate cinci fonduri deschise de investiții. La sfârșitul anului 2005 erau autorizate de C.N.V.M. un număr de 24 fonduri deschise de investiții. Situația fondurilor deschise de investiții la sfârșitul anului 2005, cuprinzând denumirea acestora, societățile de administrare a investițiilor și depozitarii, este prezentată în anexa 7.

Ca urmare a intrării în vigoare, în data de 01 iulie 2005, a Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, fondurile deschise de investiții autorizate în baza O.U.G. nr. 26/2002, aprobată și modificată de Legea nr. 513/2004, aveau obligația de a întreprinde demersurile necesare pentru încadrarea în prevederile Legii nr. 297/2004 și ale regulamentului, precum și pentru înscrierea în Registrul public al C.N.V.M. În anul 2005 s-au încadrat în prevederile legale în vigoare și au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. șase fonduri deschise de investiții.

Prezentăm în tabelul 1.4.2.1.2 fondurile deschise de investiții înscrise în Registrul C.N.V.M., incluzând atât fondurile care s-au încadrat în prevederile legale în vigoare, cât și pe cele autorizate după data de 01 iulie 2005. Celelalte 18 fonduri deschise de investiții urmează să fie înscrise în Registrul C.N.V.M. la începutul anului 2006, după încadrarea acestora în prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului nr.15/2004.

### Fondurile deschise de investiții autorizate în 2005 înscrise în Registrul C.N.V.M.

Tabelul 1.4.2.1.2

Nr./data înregistrării în Registrul C.N.V.M.*	Denumire	Societate de administrare a investițiilor
CSC06FDIR/120021/09.06.2005	Fondul deschis de investiții BT CLASIC	BT Asset Management S A I S.A.
CSC06FDIR/120022/09.06.2005	Fondul deschis de investiții BT Maxim	BT Asset Management S A I S.A.
CSC06FDIR/400010/28.01.2004	Fondul pentru Comerț Exterior	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.
CSC06FDIR/400015/07.04.2004	Fondul deschis de investiții Omninvest	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.
CSC06FDIR/400024/29.11.2005	BCR Expert	SAI BCR Asset Management S.A.
CSC06FDIR/400025/22.12.2005	Fondul deschis de investiții Concerto	SG Asset Management – BRD societate de administrare a investițiilor S.A.

\* Potrivit Regulamentului nr. 5/2005 privind Registrul public al C.N.V.M., pentru fondurile deschise de investiții autorizate înainte de intrarea în vigoare a regulamentului, numărul de ordine este numărul alocat entității la momentul autorizării inițiale, iar data înscrierii în Registrul C.N.V.M. este data autorizării.



Pe parcursul anului 2005 au fost suspendate emisiunea și răscumpărarea unităților de fond ale unui număr de cinci fonduri deschise de investiții, și anume:

- Fondurile deschise de investiții Integro și Stabilo au fost suspendate în perioada iulie-august 2005, ca urmare a transferului acestora din administrarea S.A.I. Quadrant Asset Management S.A. în administrarea CA IB Asset Management S.A.I. S.A.
- Fondurile deschise de investiții Simfonia 1 și Active Dinamic au fost suspendate în iulie 2005 ca urmare a transferului activelor acestora din depozitarea ABN AMRO Bank (Romania) S.A. în depozitarea HVB Bank Romania S.A.
- Fondul Național Retcon a fost suspendat pe tot parcursul anului ca urmare a neefectuării transferului atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare, inclusiv registrele și evidențele, corespondența, materialele publicitare, contractele și orice alte documente ale fondului de către S.C. Pactinvest S.A. către S.A.I. Quadrant Asset Management S.A., iar ulterior schimbării administratorului, către CA IB Asset Management S.A.I. S.A.; pentru același motiv, C.N.V.M. a dispus blocarea conturilor bancare și de acțiuni ale acestui fond.

Având în vedere situația juridică a societății de administrare PACTINVEST S.A., C.N.V.M. a sesizat de mai multe ori Ministerul Public – Parchetul de pe lângă Tribunalul București – despre societatea PACTINVEST S.A., cât și despre administratorul societății, dl. Kmiotek Rudolf, și a solicitat adoptarea tuturor măsurilor necesare în vederea soluționării cazului.

În cursul anului 2005, C.N.V.M. a formulat plângere penală împotriva numitului Kmiotek Rudolf, administrator al S.C. PACTINVEST S.A., și a solicitat Ministerului Public – Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție – asigurarea conturilor investitorilor la Fondul Național Retcon, în sensul blocării acestor active printr-o ordonanță emisă de Parchet. Până când Ministerul Public – Parchetul de pe lângă Tribunalul București – va dispune blocarea conturilor bancare și de acțiuni ale Fondului Național Retcon, C.N.V.M. va continua să blocheze aceste conturi, în scopul protejării intereselor investitorilor.

#### **4.2.1.7. Organismele de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.**

În categoria organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.), se includ:

- fondurile închise de investiții, care sunt înființate pe bază de contract de societate civilă și care au obligația de a răscumpăra titlurile de participare la intervale de timp prestabilite sau la anumite date, în conformitate cu documentele de constituire;
- societățile de investiții de tip închis, înființate prin act constitutiv și care emit un număr limitat de acțiuni, tranzacționate pe o piață.

Din categoria A.O.P.C. au fost autorizate de C.N.V.M. fonduri închise de investiții și societăți de investiții financiare.

##### **4.2.1.7.1. Fondurile închise de investiții**

În anul 2005 a fost înregistrat Fondul închis de investiții BT Invest 1, administrat de BT Asset Management S.A.I. S.A., în categoria alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) destinate investitorilor calificați, reprezentând entități autorizate să opereze pe piețe financiare, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (1) pct. 15 lit. a) din Legea nr. 297/2004, care atrag în mod privat resurse financiare.

Ca urmare a intrării în vigoare, în data de 1 iulie 2005, a Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, fondurile cu capital de risc constituite în baza O.G. nr. 20/1998 și a Regulamentului nr. 5/1998 aveau obligația de a se încadra în prevederile regulamentului până la data de 28 ianuarie 2006.

În consecință, Fondul cu capital de risc Smart Invest a solicitat retragerea autorizației de funcționare, ca urmare a transformării în fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare și se autoadministrează.

Fondul Oamenilor de Afaceri (F.O.A.) a funcționat în continuare în baza vechii autorizații, ca fond cu capital de risc, beneficiind de termenul mai sus-menționat pentru încadrarea în noile prevederi legale.

Fondul închis de investiții Depfa Romania Money Market are obligația ca, în termenul mai sus-menționat, să se încadreze într-una dintre categoriile de A.O.P.C. prevăzute de Regulamentul nr. 15/2004.

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

Societățile de investiții financiare constituite în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite în continuare S.I.F., se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu o politică de investiții diversificată.

S.I.F., în număr de cinci, sunt prezentate în tabelul 1.4.2.1.3. Dintre acestea, patru sunt autoadministrate, iar S.I.F. MUNTENIA S.A. este administrată de Societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest S.A. Acțiunile acestor societăți de investiții financiare sunt cotate la Bursa de Valori București.

Ca urmare a intrării în vigoare, în data de 1 iulie 2005, a Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, societățile de investiții financiare aveau obligația de a se încadra în prevederile regulamentului și de a solicita înscrierea în Registrul C.N.V.M. în termen de 18 luni de la data intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004.

#### Societățile de investiții financiare

Tabelul 1.4.2.1.3

Nr. crt.	Denumire/decizie definitivă	Capital social (RON)	Depozitar
1.	S.I.F. Oltenia S.A./ D 1958/02.09.1999	58.016.571,4	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
2.	S.I.F. Banat-Crișana S.A./D 1841/20.08.1999	54.884.926,8	
3.	S.I.F. Transilvania S.A./D 1840/19.08.1999	54.607.166,6	
4.	S.I.F. Muntenia S.A./D 1513/15.07.1999	80.703.651,5	BRD – Groupe Societe Generale S.A.
5.	S.I.F. Moldova S.A./D 1902/30.08.1999	51.908.958,8	

Dintre cele cinci S.I.F., în anul 2005 s-a aliniat la prevederile legale în vigoare și a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. S.I.F. Moldova S.A., cu nr. PJR09SIIR/040001 din data de 14 decembrie 2005. Celelalte patru S.I.F. urmează să fie înscrise în Registrul C.N.V.M. la începutul anului 2006, după încadrarea acestora în prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004.

#### 4.2.1.8. Depozitarii

Depozitarul reprezintă acea instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României sau sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un stat membru, avizată de C.N.V.M pentru activitatea de depozitare, căreia îi sunt încredințate spre păstrare, în condiții de

siguranță, toate activele unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare. Depozitarul răspunde față de societatea de administrare a investițiilor, față de societatea de investiții și față de deținătorii de titluri, pentru orice pierdere suferită de aceștia, ca urmare a îndeplinirii necorespunzătoare sau neîndeplinirii obligațiilor sale.

Ca urmare a intrării în vigoare, în data de 1 iulie 2005, a Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, depozitarii aveau obligația să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea la prevederile regulamentului și de a solicita, în termen de 90 de zile de la data intrării în vigoare a regulamentului, avizarea modificărilor acestor documente, precum și înscrierea în Registrul public al C.N.V.M.

În anul 2005 nu au existat solicitări de avizare și de înscriere în Registrul C.N.V.M. a unor noi depozitari, operațiunile de depozitare fiind asigurate, pentru organismele de plasament colectiv, de un număr de opt depozitari. Dintre aceștia au efectuat modificări în modul de organizare și funcționare pentru încadrarea în prevederile legale și au fost înscriși în Registrul C.N.V.M. un număr de doi depozitari. Ceilalți șase depozitari urmează să fie înscriși în Registrul C.N.V.M. la începutul anului 2006, după încadrarea acestora în prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004.

În luna noiembrie 2005 a fost revocată autorizația ca depozitar a Băncii Comerciale Române S.A., ca urmare a neîncadrării în prevederile legale mai sus-menționate.

Situația depozitarilor la sfârșitul anului 2005 este prezentată în tabelul 1.4.2.1.4, în prima parte fiind menționați depozitarii cărora li s-a alocat numărul complet de înregistrare în Registrul C.N.V.M., ca urmare a încadrării în prevederile legale în vigoare.

**Depozitari la sfârșitul anului 2005**

Tabelul 1.4.2.1.4

Nr./data înregistrării în Registrul C.N.V.M.*	Denumire și decizie	Adresa
PJR10DEPR/400001	Banc Post S.A. 3111/11.09.2003	Calea Vitan nr. 6-6A, Tronsoanele B și C, etajele 3-8, sector 3, București
PJR10DEPR/400007	BRD-Groupe Société Générale S.A. 4338/09.12.2003	B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, București
0003	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, 3343/03.10.2003	Șos. Kiseleff nr. 11-13, sector 1, București
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
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

\* Potrivit Regulamentului nr. 5/2005 privind Registrul public al C.N.V.M., pentru depozitarii autorizați înainte de intrarea în vigoare a regulamentului, numărul de ordine este numărul alocat entității la momentul autorizării inițiale, iar data înscrierii în Registrul C.N.V.M. este data autorizării.



#### 4.2.1.9. Consultanții de investiții

Consultanții de investiții sunt persoane fizice sau juridice, înscrise în Registrul C.N.V.M., care prestează, cu titlu profesional, servicii de consultanță de investiții cu privire la instrumentele financiare.

Consultanța de investiții reprezintă recomandarea personală dată unui client, în legătură cu una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare. La sfârșitul anului 2005 erau autorizați un număr de opt consultanți de investiții, înscrși în această calitate în Registrul public al C.N.V.M., din care șase sunt persoane fizice și două sunt persoane juridice. Lista consultanților de investiții este prezentată în anexa 8.

#### 4.2.2. Autorizarea operațiunilor de piață

##### Ofertele publice

C.N.V.M. aprobă prospectele sau documentele de ofertă aferente următoarelor tipuri de oferte:

- oferte publice de cumpărare;
- oferte publice de preluare voluntară sau obligatorii;
- oferte publice primare sau secundare de vânzare de acțiuni sau obligațiuni.

Prin inițierea unei oferte publice de vânzare de acțiuni sau obligațiuni, societățile comerciale sau municipalitățile apelează la disponibilitățile bănești ale publicului, într-un mod transparent, în vederea atragerii de resurse financiare necesare derulării activității acestora. În cursul anului 2005 au fost aprobate prospectele și documentele de ofertă după cum urmează:

- 6 prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de administrațiile locale/municipale, prezentate în tabelul 1.4.2.2.1; valoarea acestor oferte a fost de 38.750 mii RON;
- 7 prospecte de oferte publice primare de vânzare de obligațiuni corporative, dintre care două emisiuni adresate la mai puțin de 100 de investitori, prezentate în tabelul 1.4.2.2.2 și în tabelul 1.4.2.2.3; valoarea acestor oferte a fost de 100.661,3 mii RON;
- 6 prospecte de oferte publice secundare de vânzare de acțiuni, două dintre oferte având la bază prospecte simplificate adresate, unul la mai puțin de 100 de investitori, iar cel de-al doilea adresat investitorilor care achiziționau în cadrul ofertei, valori mobiliare de cel puțin echivalentul în lei a 50.000 EUR; valoarea acestor oferte a fost de 15.971,2 mii RON;
- o ofertă publică primară de vânzare de acțiuni în valoare de 879,5 mii RON;
- 3 prospecte simplificate întocmite în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise ca urmare a modificărilor de capital social aprobate de adunările generale ale acționarilor;
- 3 oferte publice primare inițiale de vânzare de acțiuni, una dintre oferte nefiind încheiată cu succes; valoarea acestor oferte a fost de 62.440 mii RON;
- 13 documente aferente ofertelor publice de preluare inițiate în vederea retragerii de la tranzacționare a emitenților; valoarea acestor oferte a fost de 129,1 mii RON;
- 14 documente aferente ofertelor publice de cumpărare; valoarea acestor oferte a fost de 138.176 mii RON;
- 19 documente aferente ofertelor publice de preluare voluntară; valoarea acestor oferte a fost de 41.288,4 mii RON;
- 24 de documente aferente ofertelor publice obligatorii de preluare; valoarea acestor oferte a fost de 20.157 mii RON;
- două anunțuri aferente inițierii procedurii de retragere a acționarilor, în baza dispozițiilor art. 206 din Legea nr. 297/2004.

În anul 2001 au avut loc primele emisiuni de obligațiuni municipale realizate prin ofertă publică de vânzare aprobată de C.N.V.M., de către Orașul Predeal și Municipiul Mangalia, emisiuni care au fost subscrise în totalitate. Până în prezent au fost aprobate un număr de 38 de emisiuni de obligațiuni municipale realizate de 25 de municipalități care au apelat la acest fel de împrumut, iar valoarea totală a acestor emisiuni în perioada 2001-2005 se apropie de 140.000 mii RON, din care 38.750 mii RON în anul 2005.

## Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în cursul anului 2005

Tabelul 1.4.2.2.1

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (RON)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii RON)	Scadență (ani)
1.	Municipiul Aiud	7.000	150	7.000	1.050	3
2.	Municipiul Medgidia	21.000	100	21.000	2.100	4
3.	Municipiul Bistrița	31.000	100	31.000	3.100	3
4.	Orașul Năvodari	45.000	100	45.000	4.500	4
5.	Municipiul Timișoara	200.000	100	200.000	20.000	6
6.	Municipiul Alba Iulia	80.000	100	80.000	8.000	20
Total:		384.000		384.000	38.750	

Succesul acestor emisiuni și subscrierea integrală într-o perioadă de timp relativ scurtă demonstrează că aceste valori mobiliare sunt percepute de investitori ca instrumente financiare care oferă dobânzi superioare celor existente pe piața bancară și un risc scăzut în comparație cu alte instrumente financiare. Un alt element încurajator în cazul obligațiunilor municipale îl reprezintă faptul că valoarea emisiunilor a crescut semnificativ (20.000.000 RON în cazul Municipiului Timișoara). De asemenea, a crescut perioada de derulare a împrumutului obligatar (20 de ani în cazul Municipiului Alba Iulia).

## Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative aprobate în cursul anului 2005

Tabelul 1.4.2.2.2

Nr. crt.	Emitent	Număr obligațiuni	Preț (RON)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii RON)	Scadență (ani)
1.	S.C. HEXOL LUBRICANTS S.A. Oradea	15.000	100	13.013	1.301,3	2
2.	S.C. BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca	2.500	10.000* (36.000 RON)	2.410	24.100.000* (86.760 mii RON)	5
3.	S.C. HERĂSTRĂU IMOBILIARE INVESTIȚII S.A. București	250.000	100	0	0	2
4.	S.C. AVICOLA BUCUREȘTI S.A.	3.120.000	2,5	3.120.000	7.800	3
5.	S.C. INTERNAȚIONAL LEASING S.A. București	48.000	100	48.000	4.800	4
Total:		3.435.500		3.183.423	100.661,3	

\* Prețul ofertei și valoarea acesteia este exprimat în USD.

**Prospecte de oferte de vânzare de obligațiuni corporative, adresate la mai puțin de 100 de investitori, persoane fizice sau juridice, alții decât investitorii calificați sau adresate doar către investitorii calificați aprobate în cursul anului 2005**

Tabelul 1.4.2.2.3

Nr. crt.	Emitent	Număr obligațiuni	Preț (RON)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii RON)	Scadență (ani)
1.	S.C. IMPACT S.A. București*	312.000	100	312.000	31.200	4
2.	S.C. RALFI S.A. Cluj-Napoca**	150.870	100	150.870	15.087	4
Total:		462.870		462.870	46.287	

\* Ofertă adresată la mai puțin de 100 de investitori, persoane fizice sau juridice, alții decât investitorii calificați;

\*\* Ofertă adresată doar către investitorii calificați.

Deși se află încă la un nivel scăzut, în anul 2005 emisiunile de obligațiuni corporative au înregistrat un trend crescător, față de anul 2004 numărul acestora aproape dublându-se, ceea ce semnifică faptul că tot mai multe societăți comerciale atrag capital prin inițierea unor astfel de oferte, pe piața de capital românească.

Evoluția numărului ofertelor în perioada 2002-2005 reiese din tabelul 1.4.2.2.4 și este prezentată în figura 1.4.2.2.1.

Tabelul 1.4.2.2.4

Tipul operațiunii	2002		2003		2004		2005		Total oferte în perioada 2002-2005
	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	
Oferte de vânzare de acțiuni, din care:	19	31,67%	19	31,67%	12	20,00%	10	16,67%	60
– primare	8	36,36%	5	22,73%	5	22,73%	4	18,18%	22
– secundare	11	28,95%	14	36,84%	7	18,42%	6	15,79%	38
Oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative	2	12,50%	3	18,75%	4	25,00%	7	43,75%	16
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	8	22,22%	13	36,11%	9	25,00%	6	16,67%	36
Oferte publice de cumpărare/preluare	173	23,19%	229	30,70%	274	36,73%	70	9,38%	746
Total:	221	24,07%	283	30,83%	311	33,88%	103	11,22%	918

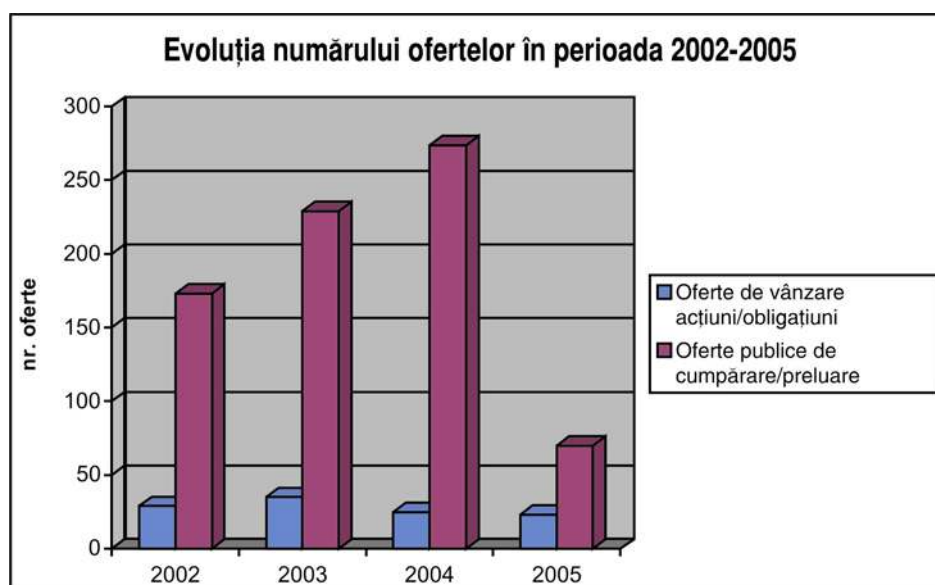


Figura 1.4.2.2.1

În ceea ce privește evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2003-2005, aceasta reiese din tabelul 1.4.2.2.5.

Tabelul 1.4.2.2.5

Tip ofertă*	Valoare ofertă (mii RON)				2005/2004 %
	2002**	2003	2004	2005	
<b>OPV</b>	107.031	64.099	301.782	311.351	103,17
<b>OPC/OPP</b>	314.581	509.906	186.135	111.305	59,80

\* OPV = ofertă publică de vânzare, OPC = ofertă publică de cumpărare, OPP = ofertă publică de preluare.

\*\* În cursul anului 2002 au intrat în vigoare prevederile O.U.G. nr. 28/2002 aprobată prin Legea nr. 525/2002.

Procentual, valoarea ofertelor a variat față de 2002, după cum urmează:

Tabelul 1.4.2.2.6

Tip ofertă	Variație valoare față de 2002 (%)			
	2002	2003	2004	2005
<b>OPV</b>	100%	59,88%	281,95%	290,89%
<b>OPC/OPP</b>	100%	162,09%	59,16%	35,38%

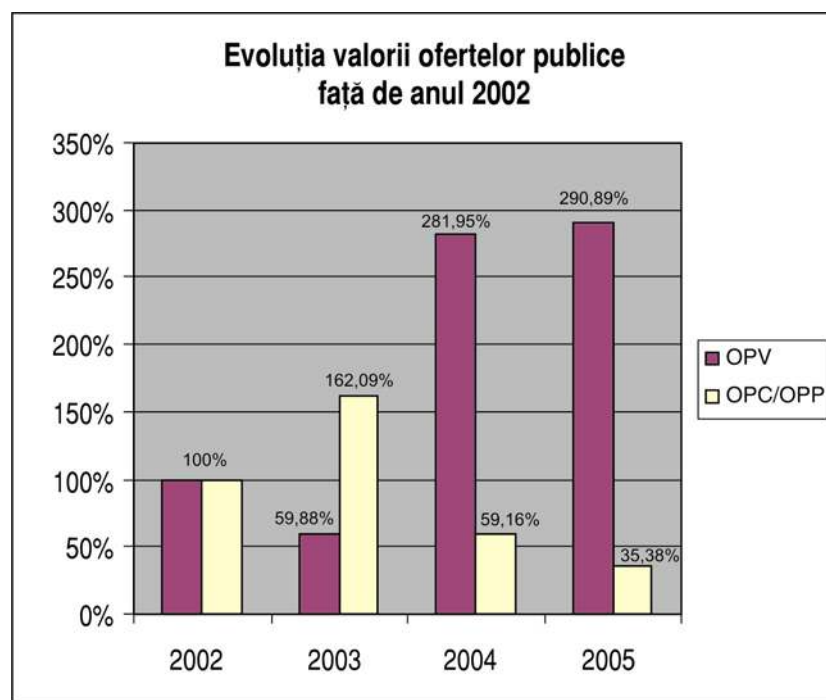


Figura 1.4.2.2.2

Valoarea ofertelor publice de vânzare a crescut substanțial în anii 2004 și 2005 deoarece anumiți emitenți au hotărât să utilizeze posibilitățile oferite de piața de capital în ceea ce privește finanțarea proiectelor de investiții prin atragerea de resurse financiare de la public. O pondere importantă în valoarea totală a respectivelor oferte publice de vânzare o au emisiunile de obligațiuni corporative ale societăților bancare (Raiffeissen Bank, BRD Groupe Société Générale și Finansbank în 2004 și Banca Transilvania S.A. în 2005).

După cum se observă, numărul și valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare aprobate în cursul anului 2005 au fost în scădere față de anii precedenți.

Unul din motivele importante care au dus la această diminuare îl reprezintă modificarea cadrului legislativ (abrogarea O.U.G. nr. 165/2002) care în prezent nu mai obligă acționarul ce deține singur sau împreună cu alte persoane o poziție de peste 90% din drepturile de vot ale unui emitent, la inițierea și finalizarea unei oferte publice de preluare în vederea închiderii acestuia.

În ceea ce privește încurajarea emitenților de a se finanța prin intermediul pieței de capital și/sau de a dispune măsurile necesare în vederea tranzacționării acțiunilor emise pe piața de capital, C.N.V.M. a menținut în permanență un dialog cu reprezentanții societăților comerciale și intermediarii implicați, în vederea clarificării aspectelor legale incidente.

Ca urmare a acestor întâlniri, calitatea documentelor depuse în vederea aprobării de către C.N.V.M. și implicit perioada în care respectivele documente au fost aprobate de C.N.V.M. s-au îmbunătățit semnificativ.

O altă măsură pentru încurajarea emitenților de a se finanța prin intermediul pieței de capital o reprezintă reducerea taxelor și/sau a comisioanelor percepute pentru aprobarea documentelor de ofertă publică, a prospectelor de ofertă publică de vânzare și a prospectelor întocmite în vederea admiterii la tranzacționare. Astfel, nivelul comisionului perceput de C.N.V.M. ca urmare a finalizării unei oferte publice de vânzare în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a fost redus de la 0,5% la 0,15%.

## 4.3. ACTIVITATEA DE SUPRAVEGHERE

Anul 2005 a fost marcat de implementarea noului cadru de reglementare conform *acquis-ului* comunitar, atât în ceea ce privește atribuțiile și competențele C.N.V.M. în domeniul supravegherii, cât și în ceea ce privește modul de organizare și funcționare a entităților reglementate.

Astfel, conform prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, în scopul exercitării activității de supraveghere, C.N.V.M. are ca obiectiv verificarea modului de îndeplinire a prevederilor legale de către entitățile reglementate, în scopul asigurării transparenței piețelor reglementate, a protecției investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive sau frauduloase, a asigurării bunei funcționări a pieței de capital, precum și pentru promovarea încrederii investitorilor în piețele reglementate și în investițiile în instrumente financiare.

În vederea îndeplinirii acestor atribuții, supravegherea entităților pieței de capital de către C.N.V.M. cuprinde următoarele componente:

- a) supravegherea prin raportări periodice;
- b) supravegherea electronică a tranzacțiilor;
- c) supravegherea prin intermediul inspectorilor piețelor reglementate;
- d) monitorizarea, investigarea și analiza.

Supravegherea prin raportări periodice presupune transmiterea de către societățile de servicii de investiții financiare, organismele de plasament colectiv, instituțiile pieței de capital și emitenții ale căror valori mobiliare au făcut obiectul unei oferte publice sau au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată, de rapoarte privind situațiile financiare și activitatea acestora.

Supravegherea electronică a tranzacțiilor are la bază monitorizarea în timp real pe tot parcursul zilei de tranzacționare a operațiunilor cu instrumente financiare derulate pe piețele reglementate, în scopul identificării situațiilor care pot influența caracterul ordonat al tranzacțiilor, precum și practicile care pot conduce la abuzul pe piață.

Supravegherea prin intermediul inspectorilor pieței reglementate completează activitatea de supraveghere efectuată de la sediul C.N.V.M. Astfel, în baza prevederilor din statutul său și a Legii nr. 297/2004, C.N.V.M. a numit doi inspectori a căror atribuție principală vizează supravegherea operațiunilor desfășurate în cadrul Bursei de Valori București și al pieței RASDAQ, aceștia având acces liber în toate incintele, la toate documentele, informațiile și evidențele pieței.

Monitorizarea, investigarea și analiza se realizează prin:

- activități de supraveghere derulate în scopul identificării în timp util a unor potențiale nereguli în legătură cu activitatea curentă desfășurată de entitățile reglementate;
- activități de prevenire a crizelor care se pot propaga în sistemul financiar, derulate în scopul protejării intereselor investitorilor din piața de capital;
- activități de monitorizare a entităților pieței de capital în scopul identificării eventualelor abateri de la normele în vigoare.

### 4.3.1. Supravegherea entităților reglementate

Alinierea la noile cerințe de raportare a determinat necesitatea implementării la nivelul C.N.V.M. a unor sisteme informatizate de preluare a informațiilor de la entitățile supravegheate. În acest sens, au fost create aplicații specializate care să permită preluarea electronică a informațiilor și

analiza acestora. Având în vedere acest caracter de noutate al cerințelor de raportare, precum și volumul mare al informațiilor conținute în raportări, activitatea de supraveghere este dificilă mai ales în ceea ce privește procesarea eficientă a acestor date. În cadrul procesului de supraveghere continuă, se primesc raportări și pe suport de hârtie, fapt care creează dificultăți în procesarea rapidă a informațiilor. Având în vedere termenul relativ scurt care s-a scurs de la implementarea noilor cerințe de raportare, precum și volumul mare de informații care se prelucrează, s-a desprins necesitatea standardizării pe tipuri de rapoarte a informațiilor transmise electronic, fapt care ar conduce la îmbunătățirea gestionării informațiilor primite de la entitățile raportoare. Acest deziderat presupune un volum investițional ridicat, precum și alocarea de resurse umane suplimentare și specializate care să asigure o supraveghere mai eficientă a activității desfășurate de către toate entitățile reglementate, în concordanță cu cerințele impuse de aderarea la Uniunea Europeană.

## 4.3.1.1. Societățile de servicii de investiții financiare

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, în categoria intermediarilor sunt incluse societățile de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M., instituțiile de credit autorizate de Banca Națională a României și înscrise în Registrul C.N.V.M., precum și entitățile de natura acestora autorizate în state membre sau nemembre să presteze servicii de investiții financiare prevăzute în lege.

Activitatea de supraveghere se realizează prin intermediul raportărilor transmise la C.N.V.M. de către entitățile reglementate cu o frecvență lunară, trimestrială, semestrială și anuală, în funcție de specificul fiecărui tip de raport.

În contextul aplicării Regulamentului C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare s-a trecut de la supravegherea bazată pe capitalul minim net și gradul de îndatorare, la supravegherea bazată pe cerințele de capital pentru acoperirea riscurilor. Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004 prevede:

- modalitățile specifice de calcul a cerințelor de capital pentru următoarele categorii de risc: riscul de poziție, riscul de decontare, riscul de contraparte, riscul de credit, riscul de schimb valutar, riscul pe mărfuri, riscul de concentrare și alte riscuri;
- implementarea unor sisteme de control și de proceduri care să asigure managementul prudent al riscurilor de piață.

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

### a) Rapoarte privind adecvarea capitalului

Societățile de servicii de investiții financiare au obligația de a transmite la C.N.V.M. rapoartele privind adecvarea capitalului prevăzute în Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare începând cu data de 01.04.2005, cu o frecvență lunară și trimestrială. C.N.V.M. a acordat, prin reglementări, tuturor entităților raportoare o perioadă de 6 luni pentru asigurarea condițiilor optime de implementare, la nivelul acestora, a sistemelor de monitorizare și control al riscurilor la care sunt supuse.



În cursul anului 2005, în funcție de obiectul de activitate autorizat de către C.N.V.M., cele 71 de societăți de servicii de investiții financiare și-au îndeplinit obligația de raportare și au transmis aceste raportări după cum urmează:

- lunar, un număr de 39 de societăți de servicii de investiții financiare autorizate să presteze toate serviciile de investiții financiare, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, reprezentând 54,92% din totalul societăților de servicii de investiții financiare;
- trimestrial, un număr de 32 de societăți de servicii de investiții financiare care nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm, reprezentând 45,08% din totalul societăților de servicii de investiții financiare.

După verificarea și analizarea raportărilor transmise de societățile de servicii de investiții financiare cu privire la adecvarea capitalului s-au constatat următoarele nereguli:

- includerea incorectă a instrumentelor financiare în categoriile de risc și evaluarea acestora la o altă valoare decât cea prevăzută de Regulamentul nr. 9/2004;
- neinclusiunea unor elemente de activ în calcularea riscului de credit, precum și aplicarea eronată cu ponderi reduse de risc;
- necalcularea cerinței de capital pentru „alte riscuri”;
- necalcularea riscului de concentrare sau a expunerilor mari, precum și depășirea expunerii pe un anumit client sau grup de clienți;
- neinclusiunea în situația capitalului de supraveghere a tuturor elementelor care alcătuiesc fondurile proprii ale unei societăți.

În vederea remedierii deficiențelor de raportare menționate anterior, au fost transmise societăților de servicii de investiții financiare 160 de adrese de atenționare cu privire la modalitatea corectă de reflectare a informațiilor din cuprinsul acestor raportări.

### *b) Raportul anual*

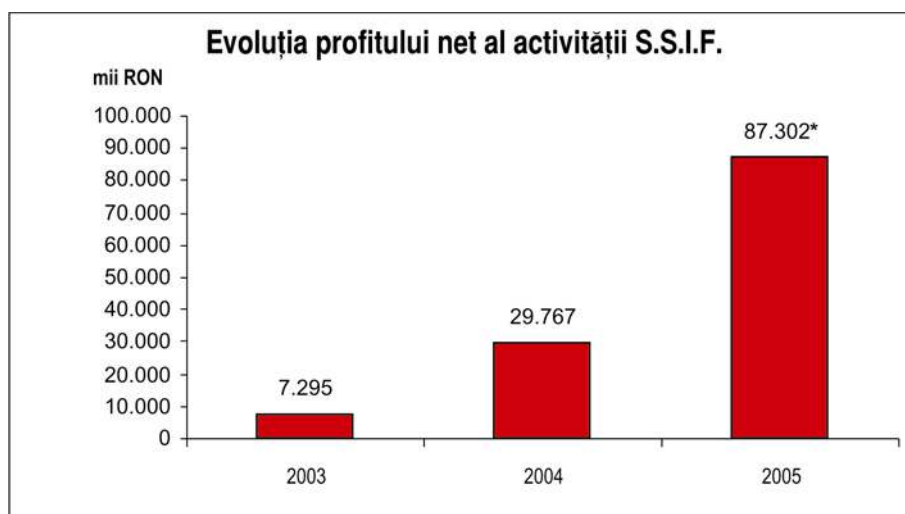
Situațiile financiare anuale aferente anului 2004 s-au întocmit conform O.M.F.P./C.N.V.M./1742/106/2002 privind aprobarea Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de C.N.V.M. Aceste situații financiare anuale transmise de societățile de servicii de investiții financiare au fost auditate de auditori financiari, membri ai Camerei Auditorilor Financiari din România.

În verificarea acestor situații s-a acordat o atenție sporită informațiilor cuprinse în notele explicative, precum și opiniei auditorului financiar cu privire la situațiile financiare, opinii exprimate fără rezerve.

Astfel, veniturile din exploatare realizate de către societățile de servicii de investiții financiare, care provin în mare parte din comisioane încasate din activitatea de tranzacționare pe cele două piețe, Bursa de Valori București și Bursa Electronică RASDAQ, au înregistrat o creștere semnificativă față de anii precedenți, creștere determinată atât de evoluția ascendentă a volumului de tranzacționare, cât și de creșterea interesului investitorilor față de piața bursieră.

La finele anului 2005 se remarcă o creștere a nivelului profitului net înregistrat de societățile de servicii de investiții financiare cu 193,28% față de anul 2004, creștere rezultată în principal din veniturile obținute din activitatea de tranzacționare.





\* valori estimate ale profitului net pentru anul 2005  
Sursa: Rapoartele transmise de S.S.I.F. la C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.1.1

Scăderea dobânzilor practicate în sistemul bancar și nivelul descrescător al randamentelor pentru titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice în anul 2005 față de anul 2004, scăderea ratei dobânzii la plasamentele în valută și la depozitele la bănci au făcut ca un număr tot mai mare de investitori să caute noi alternative pentru fructificarea cât mai eficientă a resurselor financiare de care dispun.

Toate acestea au contribuit la crearea unui mediu economic favorabil activităților de investiții pe piața de capital, inclusiv a celor de portofoliu, iar menținerea în anul 2006 a acestor tendințe constituie un suport solid pentru creșterea continuă a activității pe piața de capital din România.

## c) Raportul semestrial

Societățile de servicii de investiții financiare au obligația întocmirii acestui raport în conformitate cu prevederile instrucțiunilor emise de C.N.V.M. cu privire la sistemul de raportare contabilă. Rapoartele semestriale aferente anului 2005 au respectat prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 9/2005 cu privire la sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2005 a entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.

Prin verificarea și analizarea informațiilor conținute în aceste rapoarte, în corelație cu datele cuprinse în bilanț și balanța de verificare, s-a urmărit: identificarea potențialelor probleme de lichiditate, corelația dintre activele societății și suma dintre datoriile totale și capitalul acționarilor, creșterile nejustificate ale sumelor rezultate din activitatea secundară, sumele mari neidentificate care pot ascunde anumite anomalii în evoluția activității societății. Din monitorizarea tuturor acestor informații nu s-au constatat încălcări ale reglementărilor legale în vigoare.

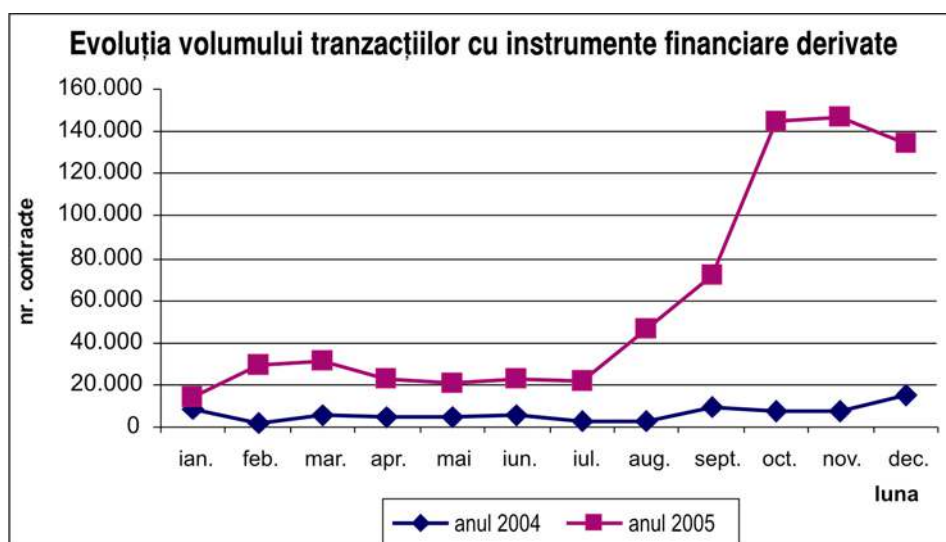
## d) Raportul lunar privind tranzacțiile cu instrumente financiare derivate

Operațiunile efectuate de societățile de servicii de investiții financiare atât în contul propriu, cât și în contul clienților, raportate conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare, au fost verificate astfel încât informațiile cuprinse în raportare să corespundă cu evidența tranzacțiilor transmise de S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu.

La sfârșitul anului 2005, un număr de 29 de entități reglementate aveau calitatea de membru compensator pe piața de instrumente financiare derivate dezvoltată de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu.

În contextul dezvoltării accentuate a pieței de capital în cursul anului 2005, se remarcă tendința societăților de servicii de investiții financiare de a efectua tranzacții cu instrumente financiare noi pe alte piețe reglementate, cum este piața administrată de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, unde se tranzacționează contracte futures și opțiuni care au ca active suport atât cursuri de schimb (RON/USD, RON/EURO și EURO/USD), cât și acțiuni care se tranzacționează la Bursa de Valori București.

Volumul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate a înregistrat în anul 2005 o creștere importantă, mai ales în al doilea semestru comparativ cu aceeași perioadă a anului 2004. Așa cum se observă și în figura 1.4.3.1.1.2, dacă în luna august a anului 2004 se înregistrau un număr de 2.793 contracte futures și opțiuni tranzacționate, în aceeași lună a anului 2005, s-a ajuns la un număr de 46.641 contracte. Până la sfârșitul anului 2005, creșterea a fost accelerată, atingând în luna noiembrie un maxim de 147.005 instrumente financiare derivate. În anul 2005, comparativ cu anul 2004, volumul total al tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate a înregistrat o creștere cu 832,85%.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.1.2

În ceea ce privește volumul contractelor futures și a opțiunilor tranzacționate în anul 2005 la S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu S.A., acesta a crescut în medie de la o lună la alta cu 10.957 instrumente financiare derivate, înregistrând un ritm mediu anual de creștere de 86,48%. În cifre absolute, anul 2005 a înregistrat un număr total de 707.738 instrumente financiare derivate (din care 426.682 tranzacționate numai în trimestrul al IV-lea), creșterea față de anul 2004 fiind determinată atât de cunoașterea mai bună a operațiunilor desfășurate pe această piață, cât și de necesitatea acoperirii riscurilor. Din analiza raportărilor lunare transmise de intermediari s-a constatat că variația maximă s-a înregistrat în luna noiembrie 2005, lună în care volumul a crescut cu 935% față de luna ianuarie 2005.

*e) Situația lunară a capitalului inițial*

O cerință nouă de raportare este situația capitalului inițial, constituit de societățile de servicii de investiții financiare pentru a putea desfășura anumite tipuri de servicii de investiții financiare. Astfel, societățile de servicii de investiții financiare au avut obligația de a dispune de un capital inițial necesar pentru a putea desfășura anumite servicii de investiții financiare după cum urmează:

- echivalentul în lei a 50.000 euro pentru societățile de servicii de investiții financiare autorizate să tranzacționeze instrumente financiare, altfel decât pe cont propriu, care nu dețin fonduri și/sau instrumente financiare aparținând investitorilor și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm;
- echivalentul în lei a minimum 85.000 euro – în 2004 și 105.000 euro – în 2005 pentru societățile de servicii de investiții financiare autorizate să tranzacționeze instrumente financiare, altfel decât pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm;
- echivalentul în lei a minimum 315.000 euro – în 2004 și 530.000 euro – în 2005 pentru societățile de servicii de investiții financiare autorizate să presteze toate serviciile de investiții financiare, inclusiv tranzacționarea instrumentelor financiare pe cont propriu.

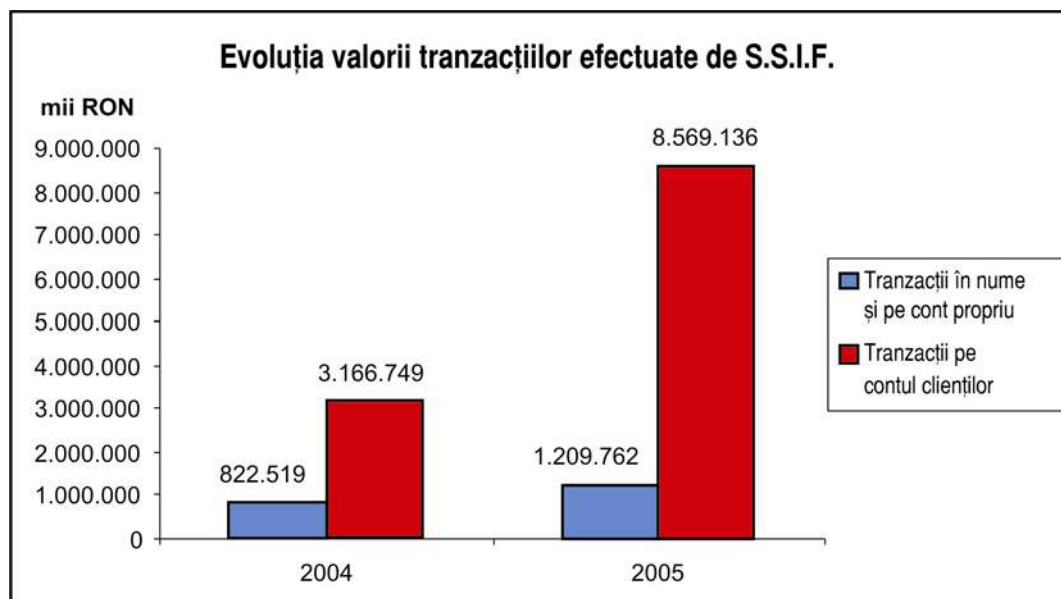
Situația comparativă privind capitalurile inițiale ale societăților de servicii de investiții financiare în perioada 2004 -2005 este prezentată în tabelul 1.4.3.1.1.1.

Tabelul 1.4.3.1.1.1

Anul	Capitalul inițial al S.S.I.F.	Nr. S.S.I.F.
2004	> 50.000 euro	1
	> 85.000 euro	35
	> 315.000 euro	31
2005	> 50.000 euro	–
	> 105.000 euro	35
	> 530.000 euro	36

Activitatea desfășurată de societățile de servicii de investiții financiare este reflectată în volumul ridicat al tranzacțiilor efectuate atât în numele și pe contul propriu al acestora, cât și pe contul clienților. Valoarea tranzacțiilor din anul 2005 s-a ridicat la suma de 9.778.897.673 RON, fiind în creștere cu 245,1% față de anul anterior. Din valoarea totală a tranzacțiilor efectuate în cursul anului 2005, 87,62% s-au realizat pe contul clienților și 12,37%, în numele și pe contul propriu al S.S.I.F.

În figura 1.4.3.1.1.3 este redată evoluția crescătoare a valorii tranzacțiilor efectuate de către societățile de servicii de investiții financiare în numele și pe contul propriu al S.S.I.F., cât și pe contul clienților.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.1.3

Aceste evoluții sunt o expresie a creșterii interesului investitorilor față de piața de capital din România, respectiv față de societățile tranzacționate pe cele două piețe.

În anul 2005, la Bursa de Valori București și Bursa Electronică RASDAQ s-au încheiat un număr de 1.406 mii tranzacții, cu 61,73% mai mult față de anul precedent. Această creștere a fost determinată, în principal, de numărul mai mare de tranzacții efectuate în anul 2005 în contul clienților (cu 68,5% mai multe față de anul 2004). Tranzacțiile realizate în numele și pe contul propriu al societăților de servicii de investiții financiare (House) au scăzut ca și pondere în totalul tranzacțiilor efectuate, de la 13,67%, în anul 2004, la 10,05%, în anul 2005, urmare a implementării cerinței privind nivelul minim al capitalului inițial, care nu permite tuturor societăților de servicii de investiții financiare să efectueze tranzacții în nume și pe contul propriu (tabelul 1.4.3.1.1.2).

**Evoluția numărului de tranzacții efectuate de S.S.I.F. în perioada 2004-2005**

Tabelul 1.4.3.1.1.2

	2004		2005		2005/2004 (%)
Nr. tranzacții efectuate în numele și pe contul propriu	118.843	13,67%	141.305	10,05%	18,90
Nr. tranzacții efectuate pe contul clienților	750.759	86,33%	1.265.063	89,95%	68,50
<b>Total tranzacții</b>	<b>869.602</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.406.368</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,73</b>

Din analiza rapoartelor lunare privind capitalul inițial și a situațiilor financiare transmise de societățile de servicii de investiții financiare în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare, au fost sesizate inadvertențe de tipul includerii în această situație a profitului net neauditat al exercițiului curent.

În acest sens, în cursul anului 2005 au fost transmise 18 adrese de atenționare societăților de servicii de investiții financiare cu privire la modalitatea corectă de reflectare a informațiilor cuprinse în această raportare. În urma demersurilor efectuate de către C.N.V.M., aceste deficiențe au fost remediate corespunzător.

O mare parte a neregulilor constatate în activitatea de supraveghere a entităților reglementate care au obligația întocmirii acestor raportări au fost datorate, în principal, faptului că structura informațiilor conținute în aceste situații prezintă caracter de noutate, reflectarea acestora în concordanță cu cerințele prevăzute în legislația armonizată cu directivele europene generând dificultăți la nivelul societăților de servicii de investiții financiare.

### *f) Raportul lunar „Situația privind capitalul net minim și gradul de îndatorare”*

Acest raport a fost întocmit în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2002 privind autorizarea și funcționarea societăților de servicii de investiții financiare și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/1998 privind autorizarea și exercitarea intermedierei de valori mobiliare. Din analiza acestuia, precum și a balanței analitice de verificare, a situației analitice a contului 419 „Clienți creditori” și a situației portofoliului de instrumente financiare, s-a constatat că societățile de servicii de investiții financiare au respectat cerința de capital net minim și a gradului de îndatorare de 8 la 1. Acest tip de raport a fost înlocuit, în cel de-al doilea semestru al anului 2005, prin noile rapoarte privind adecvarea capitalului.

### 4.3.1.2. Organisme de plasament colectiv

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale reglementărilor C.N.V.M., organismele de plasament colectiv sunt entități cu sau fără personalitate juridică, care atrag în mod public sau privat resurse financiare, în scopul investirii acestora.

Organismele de plasament colectiv pot fi:

- organisme de plasament colectiv în valori mobiliare;
- alte organisme de plasament colectiv.

Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.)

*Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare* au ca unic scop efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare lichide și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale a portofoliilor, constituind o alternativă viabilă de economisire pentru populație.

Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare autorizate de C.N.V.M. și înființate sub forma **fondurilor deschise de investiții** sunt administrate de societăți de administrare a investițiilor, iar cele înființate sub forma **societăților de investiții** se autoadministrează sau sunt administrate de o societate de administrare a investițiilor.

În cursul anului 2005, activitatea de supraveghere a organismelor de plasament colectiv s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ale Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 4/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor acestora.

Conținutul raportărilor răspunde cerințelor prevăzute în Directiva 85/611/CEE privind dispozițiile legale, reglementare și administrative cu privire la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, modificată prin Directiva 2001/107/CE și Directiva 2001/108/CE.

Elementele de noutate cuprinse în Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 vizează creșterea gradului de transparență în activitatea de administrare, prin punerea la dispoziția investitorilor, în mod gratuit, a rapoartelor periodice de către societățile de administrare a organismelor de plasament colectiv. Totodată, s-a inclus și obligația ca fondurile deschise de investiții să întocmească un prospect simplificat care să poată oferi investitorilor informații, astfel încât aceștia să poată lua o decizie cât mai bună în ceea ce privește investițiile pe care doresc să le efectueze.

În cursul anului 2005, au funcționat în baza autorizării C.N.V.M. și au fost supravegheate următoarele entități:

- 15 societăți de administrare a investițiilor;
- 23 fonduri deschise de investiții;
- 4 fonduri închise de investiții;
- 5 societăți de investiții financiare;
- 6 societăți de depozitare.

Activitatea de supraveghere a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare s-a realizat prin monitorizarea continuă și analiza următoarelor tipuri de rapoarte:

### *a) Raportul privind adecvarea capitalului*

Societățile de administrare a investițiilor, în funcție de obiectul de activitate desfășurat, au transmis la C.N.V.M., cu o frecvență trimestrială, rapoartele privind adecvarea capitalului, având obligația constituirii și menținerii pe întreaga durată de funcționare de fonduri proprii definite în conformitate cu prevederile din Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare.

În cursul anului 2005, s-a analizat conținutul rapoartelor cu privire la situația capitalului inițial, a capitalului de supraveghere și a modalității de respectare a cerințelor de capital privind diferitele tipuri de risc, nefiind identificate elementele care ar fi putut semnală apariția unor situații anormale.

### *b) Raportul semestrial și raportul anual*

Societățile de administrare a investițiilor, atât pentru propria activitate, cât și pentru fondurile deschise de investiții administrate, au întocmit, publicat și transmis la C.N.V.M. în termenele legale, raportul semestrial și raportul anual. Acestea sunt întocmite în conformitate cu Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene. Raportul anual este auditat de auditori financiari, membri ai Camerei Auditorilor Financiari din România.

Rapoartele anuale și semestriale privind fondurile deschise de investiții au cuprins date referitoare la obiectivele acestora: strategia urmată, activitățile de investiții desfășurate, schimbările semnificative intervenite în conținutul prospectului în perioada la care se referă, evoluția valorii unitare a activului net de la momentul constituirii, evidențiind valoarea maximă și minimă, orice alte informații semnificative care să permită investitorilor să aprecieze evoluția și rezultatele obținute de aceste fonduri.

Evoluția structurii portofoliului fondurilor deschise de investiții, pe tipuri de instrumente financiare, la sfârșitul anului 2004 și al anului 2005 este prezentată în tabelul 1.4.3.1.2.1.



## Dinamica structurii portofoliilor fondurilor deschise de investiții

Tabelul 1.4.3.1.2.1

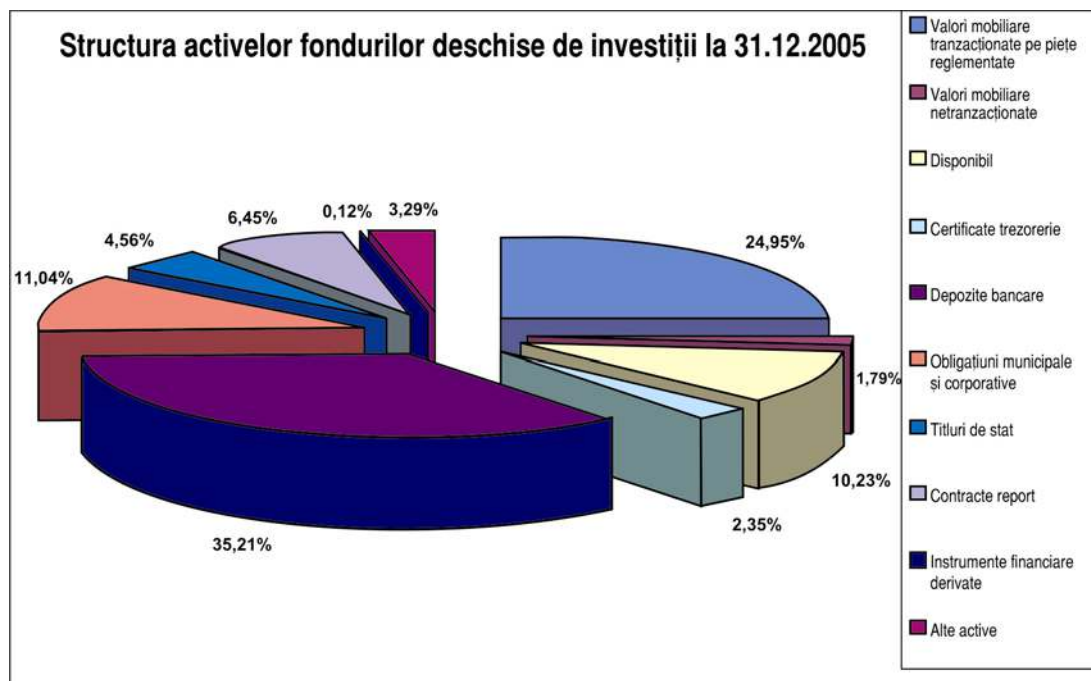
Structură active	2004		2005	
	mii RON	(%)	mii RON	(%)
Valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate	29.900	14,21%	85.542	24,95%
Valori mobiliare netranzacționate	885	0,42%	6.131	1,79%
Disponibil	10.929	5,19%	35.073	10,23%
Certificate trezorerie	14.696	6,99%	8.073	2,35%
Depozite bancare	30.331	14,42%	120.721	35,21%
Obligațiuni municipale și corporative	14.610	6,94%	37.838	11,04%
Titluri de stat	108.794	51,71%	15.637	4,56%
Contracte report	227	0,11%	22.120	6,45%
Instrumente financiare derivate	4	0,00%	410	0,12%
Alte active	5	0,00%	11.279	3,29%
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>210.379</b>	<b>100,00%</b>	<b>342.823</b>	<b>100,00%</b>

Date la 31 decembrie 2004 și estimate pentru 31 decembrie 2005 (nefiind încă transmise la C.N.V.M., în totalitate, rapoartele auditate).

Performanța unui portofoliu este influențată, în principal, de doi factori:

- rentabilitatea activelor care intră în componența acestuia;
- ponderea fiecărui activ în activele totale.

Structura de portofoliu a fondurilor deschise de investiții la data de 31.12.2005 este prezentată în figura 1.4.3.1.2.1.



Sursa: Rapoarte transmise la C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.2.1

Din datele prezentate în tabelul 1.4.3.1.2.1, se constată o îmbunătățire a structurii portofoliilor pe fiecare tip de activ, cu orientarea plasamentelor efectuate spre valori mobiliare cotate și depozite bancare.

Datorită faptului că reglementările în vigoare în perioada 01.01.2004-31.12.2005, care stabileau limitele investiționale pentru plasamentele fondurilor deschise de investiții, s-au modificat în

sensul că au devenit mai permissive, cu condiția protecției interesului investitorilor, portofoliile fondurilor deschise de investiții au fost modificate structural, astfel:

- în anul 2005, ponderea plasamentelor în depozite bancare a crescut până la 35,21% din totalul activelor, față de 14,42% înregistrată în 2004;
- volumul investițiilor în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate a crescut în anul 2005 cu 186% față de anul 2004 (de la o valoare de 29.900 mii RON a plasamentelor în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate, înregistrată în 2004, s-a ajuns la o valoare a plasamentelor de 85.542 mii RON, în 2005);
- în anul 2005 au fost efectuate plasamente semnificativ mai mari în instrumente financiare derivate, astfel că interesul manifestat pentru acest tip de plasament este reflectat de creșterea de aproximativ 100 de ori a volumului activelor plasate (de la 4 mii RON, în 2004, investițiile realizate în 2005 au fost de 410 mii RON);
- plasamentele în obligațiuni municipale și corporative au crescut de la 6,94% din totalul activelor aferente anului 2004, la 11,04% din totalul activelor înregistrate în 2005.

Principalii indicatori care caracterizează activitatea fondurilor deschise de investiții la data de 31.12.2004 și 31.12.2005 sunt prezentați în tabelul 1.4.3.1.2.2.

Tabelul 1.4.3.1.2.2

Indicatori	31.12.2004	31.12.2005	2005/2004 (%)
Nr. fonduri deschise de investiții	20	23	15%
Nr. investitori (persoane fizice și juridice)	63.749	71.146	11,6%
Nr. titlurilor de participare în circulație*	57.961.343	48.597.157	-16,16%
Total active (mii RON)	210.379	342.823	62,95%
Total active nete ( mii RON)	210.099	341.607	62,59%
Investiție medie/investitor (RON)	3.300	4.801	45,48%

\* În iulie 2005 a avut loc operațiunea de consolidare a titlurilor de participare emise de S.A.I. Certinvest pentru F.D.I. Intercapital. Raportul de consolidare a titlurilor a fost de 20 la 1. La data de 14 iulie 2005, F.D.I. Intercapital avea în circulație un număr de 42.457.437 titluri, iar după conversie, în data de 15 iulie existau 2.123.909 titluri.

## c) Raportări săptămânale privind „Situția activelor și obligațiilor fondurilor deschise de investiții”

Societățile de administrare a investițiilor întocmesc și transmit la C.N.V.M. raportări săptămânale cu detalierea activelor, a numărului de investitori și a valorii activului net, aferente fiecărei zi lucrătoare, pentru fondurile deschise de investiții pe care le administrează, precum și situația detaliată a investițiilor pentru ultima zi lucrătoare din săptămână, conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor acestora. Precizăm că aceste raportări sunt certificate de către instituțiile de credit care s-au înregistrat la C.N.V.M. ca depozitari ai activelor fiecărui fond.

În acest sens, C.N.V.M. a monitorizat structura portofoliilor și politicile investiționale ale celor 23 de fonduri deschise de investiții, intervenind atunci când a fost necesar, pentru a corecta unele devieri de la limitele investiționale prevăzute de reglementări, generate de factori cum sunt:

- creșterea prețului acțiunilor din portofoliu concomitent cu scăderea valorii activelor fondurilor deschise de investiții;
- efectuarea unor răscumpărări de titluri de participare într-un volum mai mare decât cel al emisiunii de titluri, generând scăderea valorii activelor fondurilor;
- ajungerea la scadență a plasamentelor în instrumente ale pieței monetare și păstrarea sumelor respective în conturi curente, până la momentul găsirii unei noi oportunități de investiții.

În consecință, C.N.V.M. a transmis peste 30 de atenționări societăților de administrare a investițiilor, care au adoptat măsuri de reîncadrare în limitele investiționale admise, constând în:

- vânzarea unor pachete de acțiuni;
- diversificarea portofoliilor de investiții prin efectuarea de noi plasamente în alte categorii de instrumente financiare;
- investirea cu avizul C.N.V.M. până la maximum 10% din activul total, în valori mobiliare emise de același emitent, respectiv până la maximum 35% din activul total, în valori mobiliare emise sau garantate de către stat, autoritățile administrației publice centrale sau locale.

Scăderea prețurilor unor acțiuni cotate, aflate în portofoliile fondurilor deschise de investiții, a avut efecte negative, determinând diminuarea valorilor activelor respectivelor organisme de plasament colectiv în valori mobiliare. Aceste diminuări ale valorii portofoliilor fondurilor administrate au determinat reorientarea politicilor investiționale desfășurate de către societățile de administrare a investițiilor, spre piața instrumentelor cu venit fix, respectiv spre piața instrumentelor monetare și depozite bancare, având grad de risc mai scăzut. Astfel, se constată faptul că, pe piața de capital din România, investitorul în fonduri deschise de investiții preferă încă plasamentele cu risc scăzut, cel mult mediu.

Activele nete totale au avut, în cursul anului 2005, o evoluție ascendentă, determinată de randamentele bune ale instrumentelor financiare din portofoliul fondurilor deschise de investiții coroborată cu creșterea numărului de investitori, astfel că la finele anului 2005 activele nete totale au înregistrat o creștere cu 62,59% față de anul 2004. Deciziile de investire în instrumente financiare cu potențial ridicat de creștere au contribuit la sporirea performanțelor fondurilor deschise de investiții.

Încrederea investitorilor în fondurile deschise de investiții se reflectă în creșterea numărului acestora cu 11,6% față de anul precedent, ajungând la sfârșitul anului 2005 la 71.146 investitori. Totodată, se constată o creștere cu 45,48% a investiției medii/investitor în anul 2005, pe total fonduri deschise de investiții, de la 3.300 RON, la finele anului 2004, la 4.801 RON, în 2005.

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

Organismele de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M., sunt acele organisme care atrag în mod public resurse financiare ale persoanelor fizice și/sau juridice și care se pot constitui sub forma:

- **Fondurilor închise de investiții**, înființate pe bază de contract de societate civilă, care au obligația de a răscumpăra titlurile de participare la intervale de timp prestabilite sau la anumite date, în conformitate cu documentele de constituire;
- **Societăților de investiții de tip închis**, înființate prin act constitutiv, care emit un număr limitat de acțiuni și sunt tranzacționate pe o piață.

Un A.O.P.C. este administrat de o societate de administrare a investițiilor sau de un consiliu de administrație în cazul autoadministrării. Astfel, în cursul anului 2005 au fost întocmite și transmise la C.N.V.M., în termenul legal, următoarele tipuri de rapoarte:

### a) Rapoarte semestriale și anuale

Raportul semestrial și raportul anual sunt întocmite în conformitate cu Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene. Raportul anual este auditat de auditori financiari, membri ai Camerei Auditorilor Financiari din România.

### b) Raportări lunare privind „Situația activelor și obligațiilor fondurilor închise de investiții”

Din raportările lunare s-au desprins informații cu privire la valoarea activului net, calculată pentru ultima zi lucrătoare a lunii, în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004. Precizăm că aceste raportări sunt certificate de către instituțiile de credit înregistrate la C.N.V.M. ca depozitari ai activelor fiecărui fond.

Structura activelor fondurilor închise de investiții este prezentată în tabelul 1.4.3.1.2.3.

## Dinamica structurii portofoliilor fondurilor închise de investiții

Tabelul 1.4.3.1.2.3

Structura active	2004		2005	
	mii RON	%	mii RON	%
Valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate	21.205	7,04%	26.343	17,33%
Valori mobiliare netranzacționate	8.329	2,77%	7.261	4,78%
Disponibil cont curent	1.873	0,62%	741	0,49%
Certificate depozit	0,307	0,00%	3.698	2,43%
Depozite bancare	11.829	3,93%	82.212	54,10%
Obligațiuni municipale și corporative	81	0,03%	369	0,24%
Titluri de stat	254.693	84,58%	31.613	20,80%
Alte active* (sume în curs de rezolvare etc.)	3.103	1,03%	1.949*	1,28%
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>301.112</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.972</b>	<b>100,00%</b>

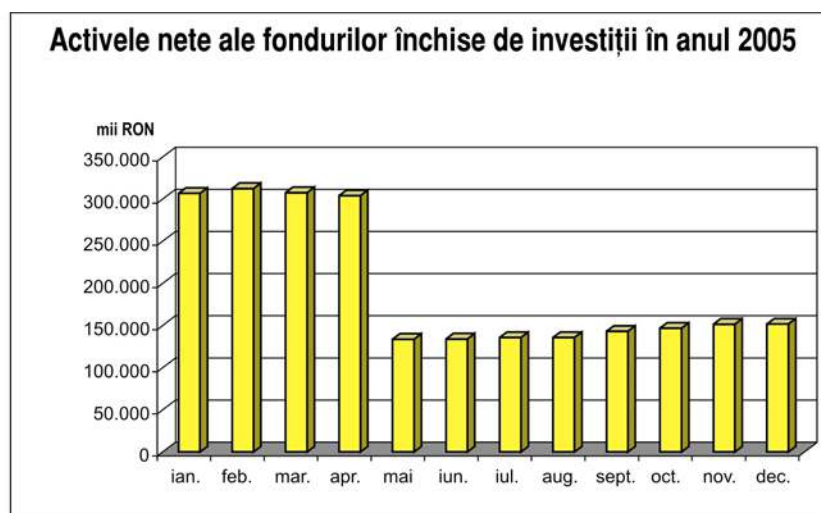
\* În calculul poziției „alte active” nu a fost inclusă suma înregistrată cu minus în valoare de 2.214 mii RON a S.A.I. SAFI INVEST S.A.

Sursa: C.N.V.M., raportări lunare la 31 decembrie 2004, respectiv 31 decembrie 2005.

Din figura 1.4.3.1.2.2. și din datele prezentate în tabelul 1.4.3.1.2.3, se constată faptul că, la finele anului 2005, activele totale ale fondurilor închise de investiții s-au redus cu 49,53%. Această scădere a activelor totale, de la 301.112 mii RON înregistrate la sfârșitul anului 2004 și ajungând la 151.972 mii RON în 2005, este generată de diminuarea plasamentelor în titluri de stat coroborată cu reducerea tipurilor de instrumente financiare în care se pot plasa activele fondurilor închise de investiții, avându-se în vedere și protecția investitorilor prin limitarea introducerii în portofoliu a unor instrumente cu grad foarte ridicat de risc, cum ar fi biletele la ordin, cambiile etc.

Valoarea nominală a titlurilor de participare emise (care, prin reglementări, poate fi de la 200 RON până la 10.000 RON), valoarea activelor administrate, precum și lipsa de omogenitate în ceea ce privește numărul de investitori atrași au constituit factori importanți de reducere a activelor totale ale fondurilor închise de investiții. Spre a exemplifica această lipsă de omogenitate, menționăm faptul că funcționează atât un fond închis de investiții care are 7 investitori, cât și un fond închis de investiții cu peste 95.000 de investitori.

Evoluția activelor nete ale fondurilor închise de investiții pe anul 2005 este redată în figura 1.4.3.1.2.2.



Sursa: C.N.V.M., raportări lunare aferente anului 2005.

Figura 1.4.3.1.2.2

În luna mai 2005 s-a înregistrat o reducere de aproape 50% a activelor totale ale fondurilor închise de investiții urmare a răscumpărării unui număr de aproximativ 1.070.000 titluri de participare emise de un fond închis de investiții, având o valoare totală de aproximativ 170.000 mii RON. Aceste răscumpărări (parțiale) au fost efectuate de cei 7 investitori ai acestui fond închis de investiții, fiind generate de reducerea investițiilor în titluri de stat.

Drept urmare a posibilității reduse de a investi în titluri de stat, societățile de administrare a investițiilor au reorientat plasamentele celor 4 fonduri închise de investiții către valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și depozite bancare, care au un potențial mai ridicat de creștere.

La finele anului 2005, se constată o creștere a plasamentelor efectuate în depozite bancare, de la 3,93% din totalul activelor, înregistrată în 2004, la 54,10% și, în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate de la 7,04%, înregistrată în 2004, la 17,33% din totalul activelor. De asemenea, se observă reorientarea plasamentelor spre certificate de depozit, dar creșterea în total activ nu este semnificativă.

Principalii indicatori care au caracterizat activitatea fondurilor închise de investiții la 31.12.2004 și 31.12.2005 sunt prezentați în tabelul 1.4.3.1.2.4.

Tabelul 1.4.3.1.2.4

Indicator	31.12.2004	31.12.2005	2005/2004 (%)
Nr. fonduri închise de investiții	3	4	33,33%
Nr. investitori (persoane fizice și juridice)	96.496	95.694	-0,83%
Nr. unități de fond în circulație	8.121.136	7.028.973	-13,45%
Total active (mii RON)	301.113	151.972	-49,53%
Total active nete (mii RON)	298.203	151.718	-49,12%
Investiție medie/investitor (RON)	3.120	1.591	-49,01%

Sursa: C.N.V.M., raportări lunare aferente anilor 2004, respectiv 2005.

În baza O.G. nr. 20/1998 privind constituirea și funcționarea fondurilor cu capital de risc, au fost autorizate de către C.N.V.M. trei fonduri cu capital de risc. Odată cu intrarea în vigoare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, fondurile cu capital de risc au avut obligația de a se încadra în prevederile acestuia în termen de maximum șase luni. În acest sens, fondurile cu capital de risc și-au adaptat documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea, în vederea transformării lor în alte organisme de plasament colectiv, respectiv fonduri închise de investiții. În conformitate cu prevederile regulamentului mai sus-menționat, în semestrul al II-lea al anului 2005 a fost autorizată funcționarea unui fond închis de investiții.

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

Societățile de investiții financiare (S.I.F.) sunt supuse aceluiași cerințe de raportare ca și fondurile închise de investiții.

Din rapoartele lunare privind calculul activului net s-au desprins indicatorii prezentați în tabelul 1.4.3.1.2.5 și în figura 1.4.3.1.2.3, care permit comparația între cele cinci S.I.F.



## Principalii indicatori pentru societățile de investiții financiare la 31.12.2004 și 31.12.2005

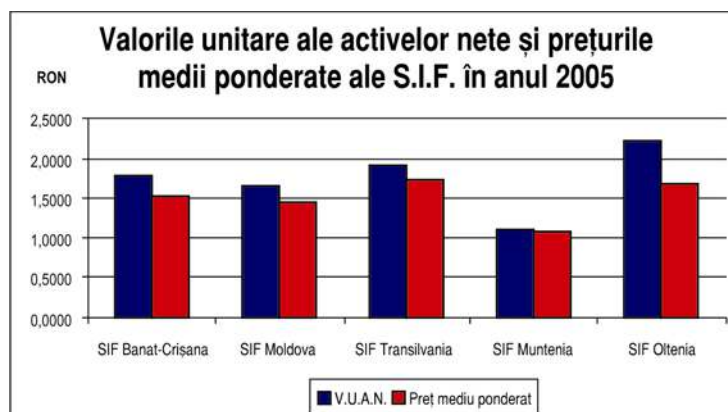
Tabelul 1.4.3.1.2.5

Anul	Indicatori	S.I.F. Banat-Crișana	S.I.F. Moldova	S.I.F. Transilvania	S.I.F. Muntenia	S.I.F. Oltenia
2004	V.U.A.N. (RON)	1,1355	1,0309	1,3221	0,6539	1,338
	Preț de piață (RON)*	0,830	0,725	1,040	0,580	0,87
	V.U.A.N. / Preț de piață	1,37	1,42	1,27	1,13	1,54
	Activ net (mii RON)	623.215	535.125	721.983	527.710	776.258
	Profit net (mii RON)	40.270	45.860	81.380	46.100	68.960
	Profit net pe acțiune (RON)	0,0733	0,0883	0,149	0,0571	0,1188
2005	V.U.A.N. (RON)	1,7881	1,6542	1,9252	1,0876	2,2402
	Preț de piață (RON)*	2,45	2,25	2,1	1,71	2,57
	V.U.A.N. / Preț de piață	0,73	0,74	0,92	0,64	0,87
	Activ net (mii RON)	981.356	858.662	1.050.291	877.744	1.299.697
	Profit net (mii RON)	52.843	48.585	37.828	52.378	54.658
	Profit net pe acțiune (RON)	0,090	0,0936	0,0693	0,0649	0,090
2005/2004 (%)	V.U.A.N. (RON)	57,47	60,46	45,62	66,33	67,43
	Preț de piață (RON)*	195,18	210,34	101,92	194,83	195,40
	V.U.A.N. / Preț de piață	-46,72	-47,89	-27,56	-43,36	-43,51
	Activ net (mii RON)	57,47	60,46	45,47	66,33	67,43
	Profit net (mii RON)	31,22	5,94	-53,52	13,62	-20,74
	Profit net pe acțiune în (RON)	22,78	6,00	-53,49	13,66	-24,24

\* Ultima zi de tranzacționare din 2004, respectiv din 2005.

În anul 2005, prețul de piață al acțiunilor emise de cele cinci S.I.F. a cunoscut un trend ascendent, înregistrând creșteri cuprinse între 101,92% și 210,34%, fapt generat de creșterea valorii activelor nete ale acestora, care la rândul lor au avut creșteri cuprinse între 45,47% și 67,43%. Implicit, a crescut capacitatea societăților de investiții financiare de a asigura investitorilor o anumită fructificare prin dividende, creșterea activelor nete determinând creșterea profiturilor nete ale acestor societăți cu valori cuprinse între 5,94% și 31,22%. Din indicatorii prezentați mai sus, se remarcă faptul că la două dintre societățile de investiții financiare s-a înregistrat un profit mai mic față de anul 2004, cauzat de procesul de restructurare a portofoliilor de valori mobiliare.

De asemenea, din tabelul 1.4.3.1.2.5 se remarcă faptul că în anul 2004 valorile unitare ale activelor nete ale societăților de investiții financiare au înregistrat o creștere mai accentuată decât prețurile acțiunilor emise de aceste societăți, raportul V.U.A.N./preț de piață înregistrând valori supraunitare, cuprinse între 1,13 și 1,54, reflectând în acest fel de câte ori este mai mare valoarea unitară a activului net față de prețul unei acțiuni. În anul 2005, trendul ascendent al valorilor unitare ale activelor nete, care tind să ajungă la valori apropiate de prețurile de piață ale acțiunilor emise de societățile de investiții financiare, este reflectat de raportul V.U.A.N./preț de piață, care a înregistrat valori subunitare, cuprinse între 0,64 și 0,92, determinate de creșterea prețurilor acțiunilor emise de aceste societăți.

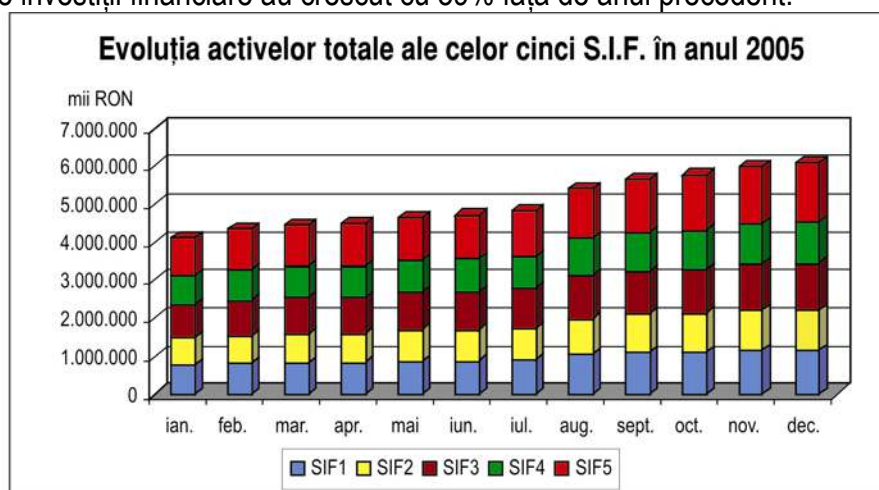


Sursa: C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.2.3



Creșterea valorilor unitare ale activelor nete la cele cinci societăți de investiții financiare se situează între 45,6% (S.I.F. Banat-Crișana) și 67,4% (S.I.F. Oltenia). Activele nete cumulate ale celor cinci societăți de investiții financiare au crescut cu 59% față de anul precedent.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.2.4

Activele totale ale celor cinci societăți de investiții financiare au avut un trend crescător determinat de aprecierea investițiilor de portofoliu efectuate, respectiv de creșterea prețurilor acțiunilor tranzacționate pe piețele reglementate și deținute în portofoliile acestora.

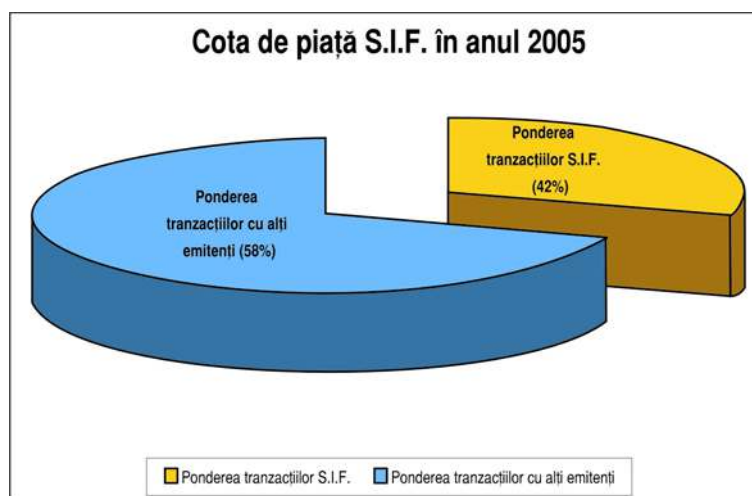
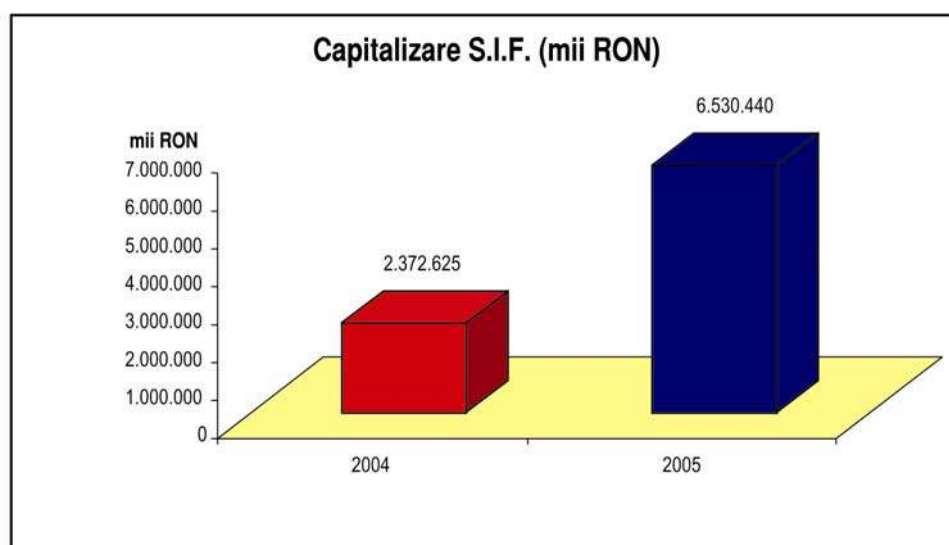


Figura 1.4.3.1.2.5

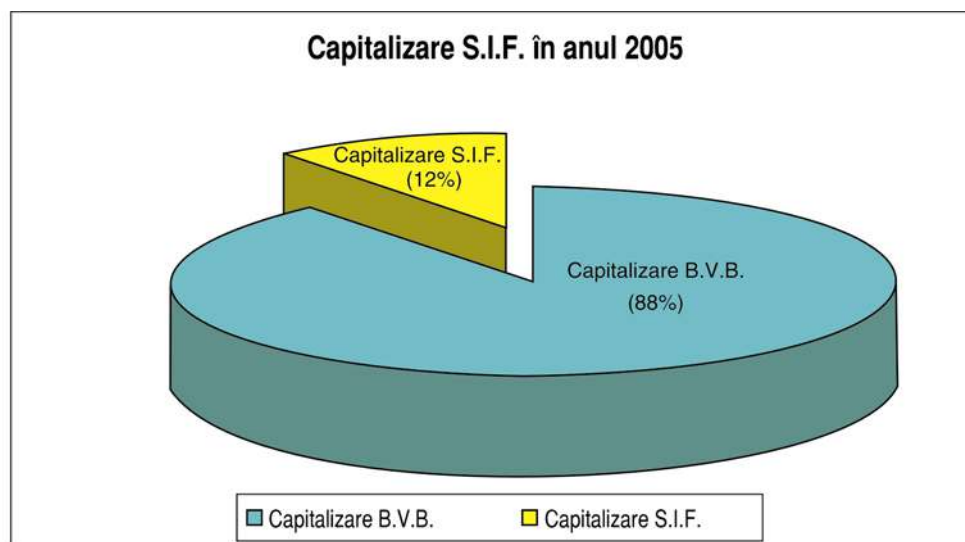
Evoluția pozitivă a pieței de capital din România se reflectă în creșterea volumului de tranzacții cu acțiunile emise de cele cinci societăți de investiții financiare și a valorii totale tranzacționate la Bursa de Valori București (figura 1.4.3.1.2.5). Cota de piață a S.I.F. a fost de 42% în anul 2005 din totalul tranzacțiilor efectuate la Bursa de Valori București, în creștere cu 17% față de anul precedent, în condițiile în care valoarea tranzacțiilor efectuate cu acțiuni emise de S.I.F. în anul 2005 a crescut de 5,41 ori față de anul 2004, reprezentând o creștere cu 441,36%. Această evoluție pozitivă este corelată cu creșterea de 3,23 ori a valorii totale a tranzacțiilor efectuate la Bursa de Valori București în anul 2005 față de 2004. De asemenea, volumul tranzacțiilor cu acțiuni emise de S.I.F. a crescut datorită interesului manifestat pentru acestea, reflectat în creșterea lichidității acțiunilor, coroborat cu creșterea nivelului dividendelor obținabile aferente anului 2005 și modificarea limitelor deținerilor investitorilor.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.2.6

Capitalizarea cumulată a celor cinci societăți de investiții financiare a crescut de 2,75 ori în anul 2005 față de 2004, reprezentând o majorare cu 175,24%. Această evoluție favorabilă este reflectată și în creșterea capitalizării S.I.F. în totalul capitalizării Bursei de Valori București, de la 7% înregistrată în 2004, ajungând la 12% în anul 2005.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 1.4.3.1.2.7

Este de remarcat faptul că, în condițiile schimbării cadrului legislativ, există o evoluție pozitivă din punct de vedere al structurii portofoliilor S.I.F., cu influențe favorabile asupra reducerii gradului de risc, care au fost determinate de creșterea valorii participațiilor deținute în societățile comerciale tranzacționate la Bursa de Valori București și creșterea ponderii acestora în total portofoliu.

În esență, politicile investiționale, ca obiective principale ale întregii activități a S.I.F., au avut o deschidere mai largă spre instrumentele și oportunitățile pieței financiare.

Din datele și informațiile prezentate se poate concluziona faptul că obiectivele legate de administrarea activelor S.I.F., modificările structurale ale portofoliilor, rentabilitatea acțiunilor emise de S.I.F. au înregistrat evoluții pozitive și favorabile investitorilor.

Anul 2005 este caracterizat, pe ansamblu, de o mai bună cunoaștere și respectare a legislației specifice a pieței de capital de toate entitățile reglementate și supravegheate de către C.N.V.M., astfel că incidența abaterilor de la normele legale este mică, armonizarea dintre cadrul legal și activitatea entităților conducând la stabilitatea pieței de capital, reflectată în creșterea indicatorilor care atestă performanțele superioare obținute în acest an, determinând o mai mare încredere a investitorilor în posibilitățile de investire oferite de piața de capital românească.

### 4.3.2. Supravegherea electronică a tranzacțiilor cu instrumente financiare

Activitatea de supraveghere electronică a tranzacțiilor se desfășoară în timp real pe durata ședințelor de tranzacționare, iar informațiile recepționate reprezintă suport al unor analize istorice complexe.

Prin supravegherea în timp real a tranzacțiilor desfășurate în cadrul piețelor reglementate în vederea detectării unor posibile cazuri de abuz de piață, se urmărește depistarea evoluțiilor anormale cu privire la caracteristicile de preț și cantitate ale tranzacțiilor desfășurate în cursul ședințelor de tranzacționare.

În urma analizării evoluțiilor tranzacțiilor desfășurate pe piețele reglementate, se întocmesc, atunci când se impune, note și informări prin care se aduc la cunoștința Comisiei problemele apărute în timpul ședințelor de tranzacționare.

De asemenea, activitatea de supraveghere electronică mai cuprinde și monitorizarea tranzacțiilor cu valori mobiliare ale unor emitenți a căror activitate ar putea fi influențată de evenimentele prezentate în mass-media.

Activitatea de analiză istorică se realizează prin intermediul sistemului de supraveghere electronică al C.N.V.M., ce are la bază informațiile cuprinse atât în raportările primite de la Corpul Inspectorilor piețe reglementate, cât și în raportările curente ale emitenților de valori mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată.

Pentru desfășurarea activității de supraveghere, în timp real, sunt folosite următoarele instrumente software:

- Sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M., dezvoltat în cadrul instituției;
- Software-ul de tranzacționare și supraveghere ARENA al B.V.B.;
- Software-ul de tranzacționare și supraveghere PORTAL al RASDAQ;
- Software-ul de tranzacționare și supraveghere ELTRANS al B.M.F.M.S.

Prin intermediul terminalelor de tranzacționare, personalul specializat urmărește, în timp real, o serie de elemente legate de desfășurarea tranzacțiilor, respectiv: cotațiile societăților emittente, momentul efectuării tranzacțiilor, contrapărțile, numărul de ordine al tranzacțiilor, tipul de conturi folosite, tipul tranzacției etc.

**Software-ul de tranzacționare și supraveghere ARENA** permite personalului specializat supravegherea tranzacțiilor derulate la B.V.B. cu următoarele instrumente financiare:

**Acțiuni**, care sunt tranzacționate pe următoarele secțiuni de piață:

- *Regular*, secțiunea de piață principală a B.V.B. în care se determină prețul de referință zilnic al acțiunilor, fiind compusă din sub-secțiunea de Regular pentru acțiunile existente la B.V.B. înaintea fuziunii și subsecțiunea de Regular pentru acțiunile transferate din sistemul Portal (RASDAQ);
- *Odd Lot*, secțiunea de piață a B.V.B. unde se pot tranzacționa pachete de acțiuni de mărime sub blocul standard de 500 de acțiuni, compusă din două subsecțiuni similare secțiunii de piață Regular;
- *Deal*, pentru tranzacții cu valori mai mari de 200.000 RON, care este compusă din două subsecțiuni similare secțiunii de piață Regular;
- *POF (Piața Ofertelor Publice)*, compusă din două subsecțiuni similare secțiunii de piață Regular pentru subscrierile de acțiuni în cadrul ofertelor publice derulate pe emitenți listați la B.V.B. și în piața RASDAQ, precum și pentru tranzacțiile de tipul vânzărilor speciale la ordin;
- *XMBS* care este piața operațiunilor cu instrumente financiare tranzacționate prin mecanisme de negociere extrabursieră (RASDAQ);
  - *Nelisted*, secțiune de piață aferentă acțiunilor necotate.

**Obligațiuni**, care sunt tranzacționate pe următoarele secțiuni de piață:

- Order Bonds, piața principală pentru tranzacții cu obligațiuni;
- Deal Bonds, piața de tip Deal pentru tranzacții cu obligațiuni;
- POF Bonds, piața ofertelor publice de obligațiuni;
- Unlisted Bonds, secțiune de piață aferentă tranzacțiilor cu obligațiuni emise de către societățile necotate.

**Software-ul de tranzacționare și supraveghere PORTAL** permite personalului specializat supravegherea tranzacțiilor efectuate pe cele două piețe, respectiv: piața principală de tip regular și piața tranzacțiilor speciale.

Sistemul electronic de tranzacționare PORTAL reprezintă o variantă adaptată la realitățile pieței din România a programului realizat și folosit de către Nasdaq Stock Market din Statele Unite ale Americii, sistem care pe parcursul anului 2005 a asigurat funcționarea unei piețe distribuite teritorial.

Ca urmare a fuziunii dintre B.V.B. și B.E.R., pe parcursul anului 2005, a continuat procesul de transferare a emitenților listați la B.E.R. Acțiunile acestor emitenți au fost transferate de pe sistemul PORTAL, pe platforma de tranzacționare ARENA. În cadrul platformei de tranzacționare ARENA, respectivele acțiuni sunt tranzacționate pe segmentele de piață XMBS și RGBS (Regular B.E.R.).

Segmentul de tranzacționare XMBS, specific operațiunilor cu instrumente financiare tranzacționate prin mecanisme de negociere extrabursieră, s-a constituit ca o piață distinctă pe platforma ARENA a B.V.B. Desfășurarea tranzacțiilor pe acest segment se face prin sistemul negocierii directe, intermediarii putând introduce numai cotații informative.

Situația societăților emitente tranzacționate pe segmentele specifice B.V.B. și B.E.R. se prezintă astfel:

Tabelul 1.4.3.2.1

01.01.2005				31.12.2005			
B.E.R.	Nr. societăți	B.V.B.	Nr. societăți	Piața RASDAQ	Nr. societăți	Piața B.V.B.	Nr. societăți
PORTAL	3.895	REGS	60	PORTAL	2.458	REGS	64
		RGBS	105	RGBS	128		
				XMBS	1.204		

Sursa: C.N.V.M. în baza raportărilor B.V.B.

Legendă:

- REGS – piața principală, de tip „order-driven”, pentru acțiunile existente la B.V.B. înaintea fuziunii cu B.E.R.;
- RGBS – piața principală, de tip „order-driven”, pentru acțiunile transferate din sistemul PORTAL către B.V.B.;
- XMBS – secțiunea de piață de negociere extrabursieră, care se bazează pe cotații informative – ordine deal. Aceasta este piața principală pentru acțiunile transferate din sistemul PORTAL către B.V.B., altele decât cele existente pe RGBS.

În cursul anului 2005 au fost delistate 321 de societăți de pe piața RASDAQ și 3 societăți de la Bursa de Valori București. Totodată, au fost listați la B.V.B. cinci noi emitenți.

În urma translatării tuturor emitenților listați la B.E.R. către platforma de tranzacționare ARENA, sistemul de tranzacționare și supraveghere PORTAL urmează să intre în stare de conservare în anul 2006.

**Software-ul de tranzacționare și supraveghere ELTRANS**, utilizat în cadrul Bursei Monetar-Financiare și de Mărfuri Sibiu, permite personalului specializat supravegherea tranzacțiilor efectuate pe două secțiuni de piață, aferente celor două tipuri de instrumente financiare derivate, respectiv contracte futures și contracte de opțiuni. Fiecare secțiune de piață evidențiază separat tipul de instrument financiar derivat, în funcție de activul său suport, pe fiecare dintre cele două scadențe, respectiv la 3 luni și la 6 luni. Spre deosebire de secțiunea futures, secțiunea de piață aferentă contractelor de opțiuni este împărțită în două subsecțiuni pentru cele două tipuri de opțiuni, respectiv, opțiuni CALL și opțiuni PUT.

În cursul anului 2005, piața instrumentelor financiare derivate din România s-a dezvoltat semnificativ, așa cum rezultă din datele prezentate în tabelul 1.4.3.2.2.

Tabelul 1.4.3.2.2

Tip contracte futures	Subtip contracte futures*	Total contracte cu scadență în martie 2005	Total contracte cu scadență în iunie 2005	Total contracte cu scadență în septembrie 2005	Total contracte cu scadență în decembrie 2005	Total contracte încheiate în 2005 cu scadență în martie 2006	Total contracte
Contracte futures valutare	RON/USD	554	305	87	0	0	946
	RON/EUR O	10.050	1.454	1.350	2.863	49	15.766
	EURO/USD	10.502	5.808	2.220	1.565	72	20.167
Contracte futures pe dobândă	BUBOR3	0	0	0	0	0	0
Contracte futures pe acțiuni	DESIF1	44	0	137	398	0	579
	DESIF2	11.625	22.828	24.446	71.056	11.780	141.735
	DESIF3	374	0	3.742	11.810	12.813	28.739
	DESIF4	8	2	0	64	0	74
	DESIF5	8.584	13.398	8.792	47.740	12.026	90.540

Tip contracte futures	Subtip contracte futures*	Total contracte cu scadență în martie 2005	Total contracte cu scadență în iunie 2005	Total contracte cu scadență în septembrie 2005	Total contracte cu scadență în decembrie 2005	Total contracte încheiate în 2005 cu scadență în martie 2006	Total contracte
	DESNP	9.969	14.628	25.015	55.097	17.028	121.737
	DEBRD	0	919	96	257	213	1.485
	DETLV	5.671	8.125	4.963	46.161	57.877	122.797
	DEATB	0	29	24	0	0	53
	DEAZO	53	2	531	20	0	606
	DEOLT	113	96	119	83	0	411
	DERBR	940	1.103	398	84	0	2.525
	DEAMO	59	0	0	16	0	75
	DEIMP	730	400	159	12	0	1.301
	DERRC	927	5.847	18.913	104.901	26.516	157.104
	DEBCC	297	171	202	8	0	678
	DECMP	115	230	15	40	20	420
TOTAL contracte la scadență		<b>60.615</b>	<b>75.345</b>	<b>91.209</b>	<b>342.175</b>	<b>138.394</b>	<b>707.738</b>
TOTAL contracte 2005							<b>707.738</b>
Raport procentual		<b>8,56%</b>	<b>10,65%</b>	<b>12,89%</b>	<b>48,35%</b>	<b>19,55%</b>	<b>100,00%</b>

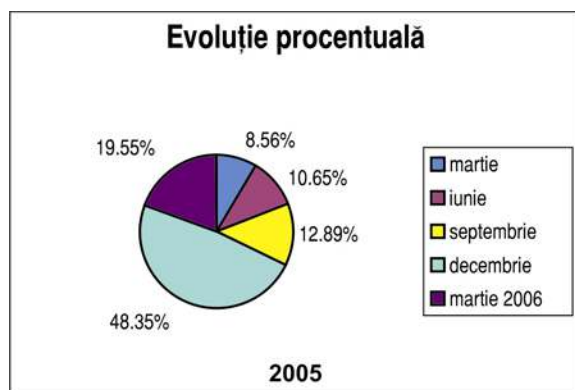
\*Simbolurile sunt explicate în lista de abrevieri.

Sursa: C.N.V.M. în baza raportărilor B.M.F.M.S.

În tabelul de mai sus se observă evoluția pieței instrumentelor financiare derivate din România, care, din punct de vedere al volumului tranzacționat, a crescut de șase ori pe parcursul anului 2005. Maximul de lichiditate s-a înregistrat pe scadența decembrie 2005, dată la care se înregistrează un total de 342.175 contracte futures.

În anul 2004, la B.M.F.M.S. au fost înregistrate 75.868 contracte futures și opțiuni. Pe parcursul anului 2005 s-a înregistrat o tendință de creștere a volumului tranzacționat, astfel că la finele anului au fost înregistrate 707.738 contracte futures și opțiuni, reprezentând o creștere de 932,85%.

În funcție de scadență, evoluția volumului tranzacționat al contractelor futures se prezintă după cum urmează:



Sursa: C.N.V.M. în baza raportărilor B.M.F.M.S.

Figura 1.4.3.2.1

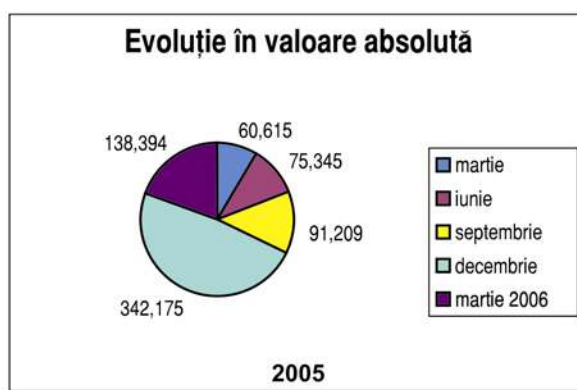


Figura 1.4.3.2.2



Valoarea tranzacțiilor în anul 2005 înregistrată la B.M.F.M.S., comparativ cu cea înregistrată la B.V.B., se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1.4.3.2.3

Simbol	Valoare tranzacții B.V.B. (RON)	Valoare contracte B.M.F.M.S. (RON)	B.M.F.M.S. față de B.V.B. (%)
AMO	32.074.010	63.078	0.20%
ATB	45.200.103	26.730	0.06%
AZO	25.831.937	158.886	0.62%
BCC	75.473.688	334.740	0.44%
BRD	535.923.200	8.026.291	1.50%
CMP	48.624.664	656.912	1.35%
IMP	118.039.833	781.883	0.66%
OLT	56.681.066	118.710	0.21%
RBR	7.600.930	305.737	4.02%
RRC	1.016.442.320	179.507.731	17.66%
SIF1	635.991.067	940.510	0.15%
SIF2	825.794.300	230.252.934	27.88%
SIF3	556.408.791	53.151.927	9.55%
SIF4	307.516.845	101.810	0.03%
SIF5	1.043.478.973	176.483.301	16.91%
SNP	774.214.020	48.586.552	6.28%
TLV	1.035.176.383	144.425.383	13.95%

Sursa : C.N.V.M. în baza raportărilor B.V.B. și B.M.F.M.S.

Din tabelul de mai sus se observă faptul că, pe anumite simboluri – SIF2, SIF5, TLV, SNP, RRC, RBR – volumul de tranzacționare la B.M.F.M.S. pe contracte futures a crescut semnificativ, în cursul anului 2005, ajungând să reprezinte ponderi semnificative, de până la 27,88% (SIF2) din valoarea tranzacționată la B.V.B.

**Sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M.** conține alerte pentru semnalarea evoluțiilor anormale ale prețului, ale cantităților tranzacționate, ale gradului de concentrare a intermediarilor, ale ponderii tranzacțiilor în capitalul social al emitentului etc. Acest sistem este de tip deschis, putând fi adăugate noi alerte, în funcție de evoluția și necesitățile pieței. Alertele privind evoluțiile anormale sunt analizate luându-se în considerare informațiile publice existente, raportările emitentilor și ale entităților pieței, caracteristicile emitentului și ale pieței pe care se tranzacționează.

În cazul în care se constată încălcări ale prevederilor privind abuzul pe piață, se întocmesc note și informări prin care se fac cunoscute Comisiei problemele apărute în timpul ședințelor de tranzacționare.

### 4.3.3. Supravegherea prin intermediul inspectorilor piețelor reglementate

#### 4.3.3.1. Supravegherea pieței B.V.B.

În cursul anului 2005, C.N.V.M. a supravegheat prin intermediul inspectorului general al B.V.B. direct și nemijlocit 217 ședințe de tranzacționare desfășurate la Bursa de Valori București pe piețele reglementate de valori mobiliare, respectiv piața de acțiuni cu cele trei segmente ale sale – odd lot, regular și deal –, piața de drepturi și piața obligațiunilor municipale și corporative.

În cursul activității desfășurate, a identificat situațiile deosebite care au impus informarea membrilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare în vederea luării unor măsuri, prin care să se evite posibile pierderi cauzate investitorilor și să se asigure un tratament echitabil acționarilor prin prevenirea sau limitarea posibilității scurgerii unor informații cu caracter privilegiat și care ar fi putut avea un impact semnificativ asupra prețului unor acțiuni tranzacționate la Bursa de Valori București.

Prin intermediul inspectorului general al B.V.B., care a constatat necesitatea perfecționării unor reglementări, C.N.V.M. a procedat la revederea prevederilor a cinci acte normative cu referire la piețele reglementate de instrumente financiare, la emitenți, la preluarea ordinelor de la clienți și la măsurile tranzitorii privind transformarea B.V.B. și B.E.R. în piețe reglementate, respectiv ATS, precum și cu privire la modificarea regimului deținerilor la S.I.F.

Tot prin intermediul inspectorului general, C.N.V.M. a acționat pentru identificarea și corectarea abaterilor de la regulamentele proprii ale B.V.B., inclusiv prin aplicarea, de către B.V.B., a unor sancțiuni, fără a mai fi necesară intervenția autorității pieței.

### 4.3.3.2. Supravegherea pieței RASDAQ

Activitatea inspectorului pentru piața RASDAQ, numit prin decizie a C.N.V.M., la data de 1 iulie 2005, s-a concretizat atât în procesul supravegherii electronice a tranzacțiilor desfășurate în cadrul ședințelor de tranzacționare pe platforma ARENA, divizată pe secțiuni specifice pieței RASDAQ, cât și pe sistemul propriu PORTAL, cu cele două secțiuni componente, *Regular și tranzacții speciale*, cât și prin monitorizarea activității B.E.R. de aplicare a prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor aferente pieței RASDAQ. Totodată, a urmărit în baza Acordului B.V.B. – B.E.R., respectarea clauzelor cu privire la transferul societăților emitente tranzacționabile în sistemul PORTAL către platforma ARENA a B.V.B.

Inspectorul pieței RASDAQ a susținut prin informări curente activitatea de supraveghere și monitorizare desfășurată în cadrul C.N.V.M., participând la investigarea unor situații care se încadrau ca posibile practici de manipulare a pieței.

Aspectele deosebite sesizate de inspectorul pieței RASDAQ au vizat următoarele abateri de la normalitate:

- introducerea eronată în sistemul de tranzacționare a unor elemente de preț și cantitate aparținând unor ordine de vânzare/cumpărare;
- variații semnificative de preț rezultate din tranzacții consecutive de volum redus, procedeu urmat de vânzarea/cumpărarea unui număr important de acțiuni;
- finalizarea unor oferte publice de vânzare/cumpărare/preluare cu rezultate nesemnificative, în majoritatea cazurilor sub 1% din drepturile de vot;
- tranzacționarea unor blocuri de tranzacționare de mărime cuprinsă în intervalul 1-10 acțiuni, care datorită prețului unitar redus creează probleme tehnice de decontare a acestora.

În procesul de investigare desfășurat la C.N.V.M. în cursul anului 2005, inspectorul pieței RASDAQ a participat la verificarea a cinci cazuri considerate ca posibile practici de abuz de piață, iar în cazul unei investigații cu grad ridicat de complexitate la audierea reprezentanților legali ai societății de servicii de investiții financiare în cauză.

Ca urmare a unor deficiențe semnalate în desfășurarea operațiunilor pe piața RASDAQ, o deosebită importanță s-a acordat modificării și completării normelor ce reglementează această piață, în sensul asigurării transparenței tranzacțiilor și încrederii investitorilor.

#### 4.3.4. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

În anul 2005, C.N.V.M. și-a intensificat eforturile în ceea ce privește supravegherea emitenților de valori mobiliare, și în special cele privind promovarea în rândul emitenților a prevederilor legislației pieței de capital, creșterea transparenței acestora și supravegherea procesului de delistare a emitenților în vederea protecției tuturor acționarilor.

De asemenea, printre obiectivele principale ale anului 2005 au fost și cele privind asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor, precum și implementarea unei aplicații privind supravegherea electronică prin raportări a emitenților de valori mobiliare.

La începutul anului 2005 erau înregistrate în evidența C.N.V.M. 4.106 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționabile la B.V.B. și la B.E.R., iar la sfârșitul anului, un număr de 3.793 societăți comerciale, după cum urmează:

- 64 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate la Cota B.V.B.;
- 43 societăți comerciale ale căror acțiuni erau înscrise la tranzacționare pe piața valorilor mobiliare necotate utilizând sistemul tehnic al B.V.B.;
- 3.686 societăți ale căror acțiuni erau listate la B.E.R.

În cursul anului 2005 au fost radiate din evidența C.N.V.M. un număr de 324 societăți comerciale, ca urmare a:

- adoptării de către AGEA, în conformitate cu prevederile legale, a hotărârilor de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise și înregistrarea acestor hotărâri în Registrul Comerțului;
- radierii din Registrul Comerțului (fuziune, faliment, dizolvare voluntară etc.).

Menționăm că în cursul anului au fost înregistrate 11 noi societăți comerciale ale căror acțiuni au fost admise la tranzacționare pe piața de capital (acțiunile emise de două dintre acestea au fost admise la Cota B.V.B., iar nouă au fost listate pe piața RASDAQ).

Înregistrarea la C.N.V.M. a noilor emitenți de valori mobiliare sau a modificărilor caracteristicilor emitenților existenți în evidența C.N.V.M. se realizează prin emiterea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare (CIVM). În acest sens, în anul 2005 au fost emise de către C.N.V.M. un număr de 422 Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare aferente următoarelor tipuri de operațiuni:

Tabelul 1.4.3.4.1

Tip operațiune	Număr Certificate de înregistrare a valorilor mobiliare emise, dintre care:		TOTAL
	Valori mobiliare cotate la B.V.B.	Valori mobiliare tranzacționate pe piața RASDAQ/necotate B.V.B.	
Majorarea capitalului social	28	294	322
Diminuarea capitalului social	3	49	52
Divizare	1	23	24
Fuziune	3	7	10
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	1	2	3
Ofertă publică de vânzare inițială	2	0	2
Emisiune drepturi de preferință	1	0	1
Emisiune de obligațiuni	8	0	8
Total	47	375	422

Supravegherea de către C.N.V.M. a emitenților de valori mobiliare se realizează, în principal, prin intermediul rapoartelor curente și a celor periodice. C.N.V.M. verifică conformitatea acestora cu prevederile legislației specifice pieței de capital și dispune informarea în mod corespunzător a potențialilor investitori în ceea ce privește evenimentele importante în activitatea emitenților. Majoritatea documentelor transmise de către emitenți sunt pe suport hârtie, în cadrul direcției de specialitate înregistrându-se, în anul 2005, aproximativ 20.000 de astfel de documente.

Având în vedere particularitățile emitenților și a operațiunilor derulate de către aceștia, fiecare document transmis este analizat de către personalul C.N.V.M. în vederea adoptării măsurilor care se impun. Dificultatea realizării unei verificări în sistem informatic a rapoartelor transmise de către emitenți este dată de faptul că, pe de o parte, marea majoritate a emitenților nu dispun de logistica necesară transmiterii pe cale electronică a rapoartelor, iar pe de altă parte, de particularitatea fiecărei operațiuni derulată de respectivii emitenți.

În anul 2005 a început implementarea **sistemului de supraveghere electronică prin raportări**, aplicabil societăților comerciale ale căror acțiuni emise sunt admise la tranzacționare la Cota B.V.B. și categoriile I și II ale pieței RASDAQ (89 de societăți comerciale, dintre care 64 erau cotate la B.V.B.). Un număr de peste 1.650 de raportări curente și periodice transmise în cursul anului 2005, prin această aplicație, au fost verificate și publicate pe site-ul C.N.V.M. în vederea informării corespunzătoare a tuturor investitorilor.

Pentru cele mai frecvente operațiuni derulate de către emitenții de valori mobiliare, C.N.V.M. urmează a standardiza documentele ce trebuie comunicate (convocatorul AGEA, hotărârea AGEA aferentă majorărilor de capital social etc.), această operațiune urmând a facilita atât activitatea emitenților, cât și a personalului C.N.V.M. cu atribuții în verificarea acestor raportări.

Unul dintre obiectivele fundamentale ale C.N.V.M. îl reprezintă asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor de pe piața de capital. Această informare se realizează în principal prin publicarea pe site-ul pieței de tranzacționare a rapoartelor transmise de emitenți și suspendarea de la tranzacționare a acțiunilor, pe perioade scurte de timp, în vederea asimilării respectivelor informații de către investitori.

Dacă în cazul Bursei de Valori București suspendarea de la tranzacționare se realizează de regulă prin decizii emise de Directorul general al B.V.B. (situație conformă cu practica piețelor mature), în cazul pieței RASDAQ, suspendarea de la tranzacționare a fost dispusă de către C.N.V.M. datorită incapacității operatorului acestei piețe de a asigura o piață ordonată având în vedere numărul mare de emitenți listați.

Urmare a activității de supraveghere, C.N.V.M. a transmis în cursul anului 2005 către B.V.B./RASDAQ, în vederea informării corespunzătoare a potențialilor investitori, peste 1.500 de rapoarte curente și periodice întocmite de către emitenții de valori mobiliare și a emis mai mult de 1.800 de decizii de suspendare de la tranzacționare în vederea asimilării informațiilor comunicate de către emitenți.

Datorită complexității legislației specifice, o altă preocupare a C.N.V.M. a fost aceea de a asigura o informare corespunzătoare a emitenților în vederea respectării acestor prevederi legale. Astfel, peste 1.500 de societăți ale căror acțiuni sunt tranzacționate la B.V.B./RASDAQ au fost notificate de către C.N.V.M. cu privire la necesitatea:

- întocmirii și transmiterii rapoartelor curente la C.N.V.M. și B.V.B./RASDAQ;
- acordării dreptului de preferință în cazul majorărilor de capital social;
- stabilirii corespunzătoare a prețului în cazul unor noi emisiuni de acțiuni;
- asigurării posibilității retragerii din societățile comerciale a acționarilor nemulțumiți de hotărârile AGEA (fuziune/divizare, retragere de la tranzacționare).

C.N.V.M. a notificat prin scrisori, cu confirmare de primire, un număr de 3.094 emitenți cu privire la conținutul și termenele de transmitere a raportărilor periodice.

În cursul anului 2005 au fost înregistrate la C.N.V.M. aproximativ 4.785 de rapoarte periodice transmise de emitenții de valori mobiliare, după cum urmează:

Tabelul 1.4.3.4.2

Tip raport	Anual 2004		Trimestrial Trim. I-2005		Semestrial Sem. I-2005		Trimestrial Trim. III-2005		Total
Număr rapoarte periodice	1.743	36,4%	900	18,8%	1.309	27,35%	833	17,45%	4.785

Urmare analizării rapoartelor periodice și având în vedere caracterul incomplet al unora dintre acestea, C.N.V.M. a transmis 1.142 de notificări către respectivele societăți comerciale în vederea completării lor.

De asemenea, raportările financiare aferente anului 2004, transmise de către emitenți, au fost remise către B.V.B./RASDAQ în vederea publicării acestora pe site-urile proprii ale pieței.

În cursul anului 2005, C.N.V.M. a dispus și următoarele măsuri urmare a activității de supraveghere a emitenților:

- sancționarea cu avertisment sau amendă (pentru nedepunerea la C.N.V.M., în termenul legal, a rapoartelor curente) a conducerii unui număr de 41 societăți ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ;
- reconvocarea adunărilor generale ale acționarilor pentru un număr de 25 de societăți comerciale în vederea adoptării de către acestea a unor hotărâri cu respectarea prevederilor legislației pieței de capital. Aceste măsuri au fost dispuse de către C.N.V.M., în special, în vederea acordării dreptului de preferință tuturor acționarilor în cazul operațiunilor de majorare a capitalului social și/sau în vederea stabilirii în mod corect a prețului de emisiune a noilor acțiuni;
- blocarea ca măsură asiguratorie a transferului unor valori mobiliare în cazul a 29 societăți ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital. Respectivele măsuri asiguratorii au fost dispuse datorită faptului că C.N.V.M. a constatat existența unor litigii în cazul operațiunilor de modificare a capitalului social și în vederea protecției potențialilor cumpărători de bună-credință care intenționează să deruleze operațiuni cu valorile mobiliare emise de respectivii emitenți;
- notificarea unui număr de 55 de acționari care au depășit deținerea de 33% sau 50% din drepturile de vot asupra societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital, a administratorilor acestora și a registrelor independente, asupra necesității de a respecta dispozițiile legale privind oferta publică de preluare obligatorie. Urmare a acestor notificări, o mare parte dintre acționari au finalizat ofertele publice obligatorii, iar pentru un număr de patru acționari, C.N.V.M. a dispus sancționarea cu avertisment/amendă urmare a faptului că nu au lansat în termenul legal o ofertă publică de preluare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora;
- sancționarea a patru acționari cu avertisment și a unuia dintre aceștia și cu amendă urmare a nerespectării obligației de a iniția și/sau finaliza oferta publică de preluare în vederea închiderii societăților în cadrul cărora aceștia dețineau mai mult de 90% din drepturile de vot;

- sancționarea cu avertisment a unui acționar pentru care C.N.V.M. a aprobat anunțul preliminar aferent ofertei publice de preluare voluntară, deoarece nu a depus spre aprobare documentul de ofertă publică, în termenul legal.

S-a constatat că emitenții ale căror acțiuni sunt admise la Cota B.V.B. respectă prevederile legale privind raportarea, asigurând un grad de transparență ridicat în ceea ce privește activitatea acestora. Urmare măsurilor întreprinse de către C.N.V.M. s-a îmbunătățit și transparența pieței RASDAQ, fiind elocventă următoarea situație în ceea ce privește numărul rapoartelor curente și periodice publicate pe site-ul pieței RASDAQ, în perioada 2002-2005:

Tabelul 1.4.3.4.3

An	2002	2003	2004	2005
Număr rapoarte publicate	585	5.110	9.772	16.450

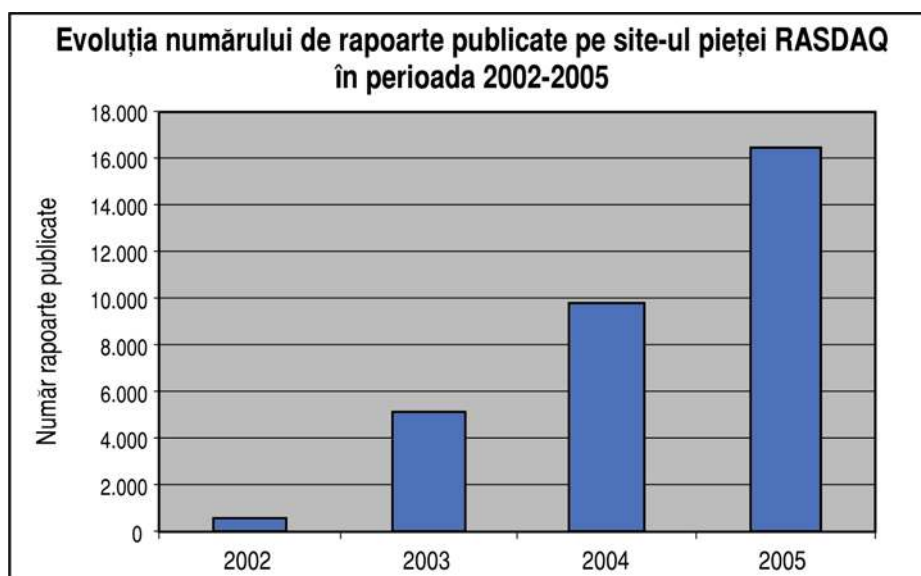


Figura 1.4.3.4.1

În ceea ce privește societățile comerciale înregistrate în evidența C.N.V.M. și ale căror acțiuni sunt tranzacționabile pe piața de capital, subliniem faptul că peste 95% dintre acestea au fost listate urmare a finalizării Programului de Privatizare în Masă, marea majoritate având o lichiditate scăzută și neîndeplinind condițiile de transparență impuse de legislația pieței de capital.

Astfel:

- urmare analizării de către C.N.V.M. a lichidității emitenților tranzacționați pe piața de capital, s-a constatat faptul că pentru 1.030 dintre aceștia, de la data listării inițiale (1996-1997) și până în anul 2005, s-au înregistrat tranzacții cu un număr de acțiuni ce reprezintă mai puțin de 0,1% din numărul total de acțiuni emise, iar pentru un număr de 865 de emitenți nu a fost înregistrată nici o tranzacție;
- în anul 2005 s-au atenționat inclusiv public, prin afișarea pe site-ul C.N.V.M., 1.141 de societăți comerciale care nu au transmis raportul anual aferent anului 2004.



Totodată, în cursul anului 2005, C.N.V.M. a continuat procesul de identificare și suspendare de la tranzacționare a acțiunilor emitenților pentru care nu se mai poate menține o piață ordonată. Astfel, la 31 decembrie 2005, acțiunile a peste 1.500 de emitenți sunt suspendate de la tranzacționare urmare a declanșării pentru aceștia a procedurilor de faliment, dizolvare, lichidare sau urmare a neîncheierii unui contract cu o societate de registru autorizată de C.N.V.M.

Având în vedere faptul că:

- emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată trebuie să respecte cerințe de raportare stricte și necesitatea sancționării prompte a eventualelor încălcări ale prevederilor legale;
- supravegherea în mod corespunzător a operațiunilor derulate pe o piață reglementată reprezintă o condiție esențială pentru a asigura încrederea investitorilor;
- nivelul de transparență pe care trebuie să-l atingă piața reglementată din România trebuie să fie comparabil cu cel existent în Uniunea Europeană;
- marea majoritate a emitenților ale căror acțiuni sunt listate pe piața RASDAQ nu îndeplinesc condițiile legale (stabilite în conformitate cu legislația comunitară) privind admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată și nu au capacitatea de a asigura respectarea corespunzătoare cerințelor de transparență.

C.N.V.M. a adoptat măsuri în ceea ce privește rezolvarea acestei situații într-o manieră în care să se asigure protecția corespunzătoare a acționarilor minoritari ai societăților comerciale ale căror acțiuni nu vor fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Principalele măsuri adoptate sunt:

- asigurarea cadrului legal necesar înființării și funcționării unor sisteme alternative de tranzacționare;
- acordarea posibilității acționarilor minoritari nemulțumiți de hotărârea de retragere de la tranzacționare de a încasa un preț determinat de un evaluator independent în conformitate cu standardele europene de evaluare;
- stabilirea unor cerințe de transparență mai puțin stricte pentru societățile care sunt tranzacționate pe un sistem alternativ de tranzacționare fără acordul emitentului.

### 4.3.5. Monitorizarea, investigarea și analiza

Prin atribuțiile sale, în vederea protejării intereselor investitorilor, C.N.V.M. a acordat o deosebită importanță rezolvării reclamațiilor și sesizărilor primite atât de la persoane fizice, cât și de la persoane juridice. Incidentele și conflictele pe care investitorii le-au sesizat C.N.V.M. au contribuit la identificarea celor mai des întâlnite probleme cu care se confruntă investitorii în relația lor cu piața de capital, astfel încât să poată fi adoptate cele mai bune măsuri pentru a se evita astfel de evenimente în viitor.

În cursul anului 2005, la C.N.V.M. au fost înregistrate 616 sesizări, reclamații, petiții, memorii și solicitări de informații, clasificate pe domenii de interes, după cum urmează:

Tabelul 1.4.3.5.1

Tip sesizare	Număr de sesizări
Sesizări privind furtul de acțiuni	434
Sesizări privind neplata dividendelor	36
Sesizări privind modul de adoptare a hotărârilor AGA ale emitenților de valori mobiliare	14
Sesizări privind modul de transfer al acțiunilor și eliberarea extraselor de cont	9
Sesizări privind modul de desfășurare a activităților la societățile de servicii de investiții financiare (referitoare la agenții de servicii de investiții financiare și la conducerea S.S.I.F.)	9
Sesizări privind modul de desfășurare a activităților la societățile de administrare a investițiilor și la societățile de investiții financiare	13
Sesizări privind activitatea consiliilor de administrație și a conducerii executive a emitenților de valori mobiliare	16
Sesizări privind utilizarea de informații privilegiate	1
Sesizări în legătură cu ofertele publice	4
Sesizări în legătură cu divizarea și retragerea de la tranzacționare a emitenților de valori mobiliare	2
Sesizări în legătură cu modalitatea de aplicare a votului cumulativ și abuz de majoritate	4
Sesizări referitoare la modificările de capital social la nivelul emitenților de valori mobiliare și al societăților de servicii de investiții financiare	10
Sesizări referitoare la modificarea structurii acționariatului	14
Sesizări în legătură cu raportările efectuate de emitenții de valori mobiliare	2
Sesizări cu privire la vânzarea acțiunilor unor emitenți a căror valori mobiliare nu mai sunt tranzacționate pe o piață reglementată	12
Sesizări cu privire la tranzacționarea dreptului de preferință	1
Alte sesizări	35
Total	616

Având în vedere colaborarea interinstituțională a C.N.V.M. cu Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Ministerul Administrației și Internelor – Inspectoratul General al Poliției Române, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor (O.N.P.C.S.B.), Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, în activitatea de supraveghere s-a ținut cont de solicitările formulate de către aceste autorități în legătură cu entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M., precum și în legătură cu emitenții de valori mobiliare.

În vederea furnizării corespunzătoare a informațiilor și datelor solicitate de către aceste instituții, au fost efectuate investigații și anchete.

În ceea ce privește repartizarea solicitărilor de informații pe instituții ale statului care s-au adresat C.N.V.M., situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1.4.3.5.2

Instituție	Număr de solicitări
Ministerul Administrației și Internelor – prin Direcția Generală de Poliție a Municipiului București și Inspectorate județene de Poliție	75
Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție/ Direcția Națională Anticorupție	35
Președintele României – Probleme Cetățenești	46
Guvernul României – Cancelaria Primului-Ministru	18
Camera Deputaților	3
Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului	2
Agenția Națională de Administrare Fiscală (A.N.A.F.)	3
Consiliul Suprem al Magistraturii	1
Autoritatea Națională de Control	3
Total	186

În vederea unei bune colaborări cu instituții ale statului, C.N.V.M. a încheiat protocoale de colaborare cu unele dintre acestea. În acest sens, menționăm și protocolul încheiat cu O.N.P.C.S.B. în scopul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism. Urmare acestui protocol, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. au obligația întocmirii unui raport către C.N.V.M. și O.N.P.C.S.B., prin care să aducă la cunoștința acestor instituții în maximum 24 de ore orice suspiciune legată de operațiunile de spălare de bani.

În cursul anului 2005 au fost efectuate 19 investigații în legătură cu activitatea desfășurată de societățile de servicii de investiții financiare, care au avut la bază următoarele:

- sesizări transmise de către petenți;
- solicitări de informații din partea unor instituții ale statului;
- aspecte deosebite rezultate din analiza tranzacțiilor efectuată în cadrul supravegherii electronice a tranzacțiilor cu instrumente financiare;
- informări periodice transmise de către Inspectorii piețelor reglementate.

Investigațiile efectuate au avut ca obiect analiza aspectelor prezentate în tabelul următor:

Tabelul 1.4.3.4.3

Obiect investigație	Număr
Modul de desfășurare a activităților la societățile de servicii de investiții financiare (referitoare la agenții de servicii de investiții financiare, conducere)	5
Abuz de piață	12
Modificarea structurii acționariatului la societățile de servicii de investiții financiare	1
Suspiciuni legate de operațiuni de spălare de bani prin tranzacții pe piața de capital	1
Total	19

În cadrul procesului de investigare, în cursul anului 2005 au fost efectuate un număr de 12 audieri ale reprezentanților acestor societăți de servicii de investiții financiare, în vederea clarificării unor aspecte în legătură cu obiectul investigațiilor prezentate anterior.

În cazul investigațiilor cu grad ridicat de complexitate, s-a colaborat cu Corpul de Control al C.N.V.M., precum și cu alte instituții ale statului.

Activitatea de monitorizare, ca parte a procesului de supraveghere, în cursul anului 2005 s-a concretizat în:

- monitorizarea pe o perioadă determinată, prin intermediul sistemului de supraveghere electronică, a tranzacțiilor efectuate cu acțiuni emise de 12 emitenți de valori mobiliare;
- monitorizarea activității desfășurată de o societate de servicii de investiții financiare, pe o perioadă de 6 luni.

Ca urmare a finalizării investigațiilor menționate anterior, s-au aplicat cinci sancțiuni agenților pentru servicii de investiții financiare, după cum urmează:

- o sancțiune cu avertisment;
- patru sancțiuni cu amendă în valoare de 1.000 RON fiecare.

În ceea ce privește activitatea desfășurată de emitenții de valori mobiliare, în cursul anului 2005, au fost analizate și soluționate sesizări primite din partea investitorilor și au fost efectuate investigații în legătură cu activitatea desfășurată de către 31 de emitenți de valori mobiliare. Activitatea de monitorizare și investigare s-a materializat în analiza, verificarea și investigarea aspectelor semnalate ce au vizat activitatea emitenților și operațiunile cu valorile mobiliare emise de aceștia, cum ar fi:

- modalitatea de distribuire a dividendelor pentru exercițiul financiar 2004;
- aplicarea metodei votului cumulativ;
- modul de desfășurare al AGOA/AGEA;
- modificări ale capitalului social;
- evoluția structurii acționariatului după dizolvarea P.A.S.-urilor și transferul de acțiuni pe membrii P.A.S.;
- modul de informare a publicului, avându-se în vedere și informațiile privilegiate;
- analiza modalității de respectare a pragurilor prevăzute de legislația în vigoare în legătură cu achizițiile/înstrăinările de active imobilizate a căror valoare de achiziție/înstrăinare depășește individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate;
- modalitatea de respectare a legislației pieței de capital cu privire la obligațiile de raportare ale membrilor consiliului de administrație.

În acest context, ca rezultat al investigațiilor efectuate, s-au aplicat următoarele sancțiuni:

- patru sancțiuni cu amendă în valoare de 1.000 RON fiecare și 3 sancțiuni cu amendă în valoare de 500 RON fiecare, aplicate membrilor consiliilor de administrație pentru un număr de 3 emitenți de valori mobiliare;
- o sancțiune cu amendă în valoare de 1.000 RON, aplicată unui lichidator judiciar;
- o sancțiune cu amendă reprezentând 0,5% din capitalul social, aplicată unui emitent;
- o sancțiune cu amendă în valoare de 500 RON, aplicată președintelui consiliului de administrație al unei societăți de registru independent;
- o sancțiune cu amendă reprezentând 0,5% din capitalul social, aplicată unei societăți de registru independent.

#### 4.4. ACTIVITATEA DE CONTROL

Controlul respectării dispozițiilor legale în vigoare pe piața de capital reprezintă un instrument utilizat de C.N.V.M. în scopul prevenirii și sancționării faptelor de natură a afecta buna funcționare a pieței de capital. C.N.V.M. dispune controale la sediul entităților reglementate și supravegheate și poate audia orice persoană în legătură cu activitățile respectivelor entități.

Activitatea de control derulată în anul 2005 a avut la bază două componente:

- controale de fond (programate) efectuate în baza planului de control anual aprobat și publicat pe site-ul C.N.V.M., defalcat pe trimestre;
- controale tematice (inopinate) efectuate în baza concluziilor rezultate din analiza raportărilor primite la C.N.V.M. în procesul de supraveghere, precum și pe baza sesizărilor adresate C.N.V.M.

Coordonarea activității de control cu activitatea de autorizare și supraveghere a fost realizată prin consultări permanente între departamentele cu atribuții de control, autorizare și supraveghere. Astfel, declanșarea unei acțiuni de control este precedată întotdeauna de o documentare preliminară la nivelul structurilor organizatorice cu atribuții de autorizare și supraveghere, în vederea identificării tuturor elementelor necesare în cadrul controlului. Mai mult, elaborarea planului anual de control are loc după consultări între compartimentele relevante ale C.N.V.M. (autorizare, supraveghere, control).

La sediul entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M. au fost efectuate pe parcursul anului 2005 un număr de 47 de inspecții, din care 40 de controale de fond și 7 controale tematice, detaliate pe tipuri de entități, care au vizat activitatea prestată de:

- 32 de societăți de servicii de investiții financiare;
- 4 societăți de administrare a investițiilor și fondurile administrate de către acestea;
- 5 societăți de investiții financiare;
- 3 bănci depozitare;
- 3 societăți de registru independent.

Entitățile înscrise în planul de control al anului 2005 au fost inspectate în baza unor tematici complexe, detaliate pe fiecare tip de entitate vizată. Tematicile aferente acțiunilor de control de fond sunt disponibile pe site-ul C.N.V.M., asigurându-se astfel un grad ridicat de transparență a actului de control.

##### *Societăți de servicii de investiții financiare*

Cele 25 de acțiuni de control de fond derulate în anul 2005 la societățile de servicii de investiții financiare au vizat verificarea, în principal, a următoarelor aspecte:

- capitalul social și structura acționariatului;
- respectarea obiectului de activitate autorizat de către C.N.V.M.;
- respectarea obligațiilor față de clienți;
- respectarea regulilor de conduită;
- evidențele și raportările financiare.

Controalele tematice efectuate în anul 2005 au vizat activitatea prestată de către șapte societăți de servicii de investiții financiare, în scopul verificării:

- legalității tranzacțiilor intermediare;
- termenilor, modalităților și condițiilor în care au fost preluate ordinele de tranzacționare la sediile secundare ale S.S.I.F.;

- respectării prevederilor legale privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.

### *Societăți de administrare a investițiilor*

În cursul anului 2005, în baza planului anual de control a fost verificată activitatea a patru societăți de administrare a investițiilor și a celor șase fonduri deschise de investiții administrate de către acestea. Principalele elemente tematice au fost:

- autorizarea modificărilor aduse actelor constitutive;
- reglementările interne;
- existența compartimentelor prevăzute de reglementările în vigoare, a persoanelor autorizate să desfășoare activități în departamentele menționate;
- activitatea de distribuire de unități de fond, relația dintre societatea de administrare a investițiilor și depozitar;
- respectarea limitelor investiționale prevăzute în prospectul fondului și în reglementările în vigoare.

### *Bănci depozitare*

Trei bănci depozitare au făcut, de asemenea, obiectul controalelor de fond, fiind verificate cu precădere aspecte legate de:

- existența unui departament specializat pentru activitatea de depozitare;
- menținerea de conturi separate pentru fiecare fond de investiții depozitat, respectiv pentru fiecare deținător de unități de fond;
- respectarea instrucțiunilor date de către societatea de administrare;
- informarea C.N.V.M., în termenul prevăzut de legislație, asupra oricărui abuz al societății de administrare a investițiilor în raport cu activele fondurilor depozitate;
- informarea C.N.V.M. asupra încălcării restricțiilor prevăzute de legislația în vigoare;
- modalitățile de evaluare a valorilor mobiliare admise sau nu la tranzacționarea pe o piață reglementată.

### *Societăți de investiții financiare*

În anul 2005, cele cinci societăți de investiții financiare au făcut obiectul unor controale de fond, principalele elemente tematice verificate fiind:

- verificarea autorizării modificărilor intervenite în activitate (actele constitutive, capitalul social, organigrama, reglementările interne, contractul de depozitare, componența consiliului de administrație);
- structura acționariatului;
- evaluarea activului net (evaluarea valorilor mobiliare admise sau nu la tranzacționare pe o piață reglementată, evaluarea obligațiunilor și a altor active calificate de C.N.V.M. ca instrumente de investiții ale societăților de investiții financiare, evaluarea activului net unitar);
- politica de investiții (plasamente efectuate, limite și condiții privind investițiile în valori mobiliare admise sau nu la tranzacționare pe o piață reglementată, titluri de valoare ale societăților – persoane juridice române, gradul de risc);
- situațiile financiare;
- rapoartele curente.



## Registre independente

În cadrul planului de control anual au fost incluse trei societăți de registru independent, echipele de control urmărind în special analizarea următoarelor aspecte:

- modificările aduse actelor constitutive (situația capitalului social, consiliul de administrație, conducerea executivă) și stadiul autorizării acestor modificări;
- existența în limitele legale a fondului de garantare al societății de registru;
- evidențele și înregistrările societății de registru (evidența emitenților, evidența valorilor mobiliare, evidența informațiilor despre deținătorii de valori mobiliare);
- modalitatea de efectuare a transferurilor registrelor acționarilor emitenților între registrele independente;
- eventualele litigii rezolvate sau nerezolvate de către registru;
- respectarea modalităților privind înregistrarea transferurilor directe de valori mobiliare și indisponibilizarea valorilor mobiliare;
- transmiterea în termenul legal a raportărilor obligatorii, verificarea operațiunilor efectuate la cererea societăților emitente care afectează capitalul social (majorarea/diminuarea capitalului social, divizarea/splitarea acțiunilor, conversia, consolidarea).

Rezultatele activității de control efectuate în anul 2005 s-au concretizat în întocmirea de note cuprinzând constatările și propunerile privind luarea de măsuri.

Activitatea de control s-a finalizat cu emiterea de către C.N.V.M. a 76 de ordonanțe prin care s-a dispus aplicarea de măsuri administrative (sanțiuni, măsuri asiguratorii etc.).

Sanțiunile sunt publicate în Buletinul C.N.V.M. și, de asemenea, pot fi consultate pe site-ul C.N.V.M., asigurându-se astfel transparența.

Sistematizate pe tipuri de entități, sancțiunile aplicate sunt prezentate în tabelul 1.4.4.1. Sanțiunile sunt publicate în Buletinul C.N.V.M. și, de asemenea, pot fi consultate pe site-ul C.N.V.M., asigurându-se astfel transparența necesară.

### Sanțiuni aplicate în cadrul activității de control a C.N.V.M.

Tabelul 1.4.4.1

Nr. crt.	Entități	Tipul sancțiunii	Număr de sancțiuni
1.	Societăți de servicii de investiții financiare		<b>61</b>
		– avertisment	51
		– amendă	10
2.	Societăți de administrare a investițiilor		<b>5</b>
		– avertisment	5
3.	Societăți de registru independent		<b>2</b>
		– avertisment	2
4.	Investitori		<b>3</b>
		– avertisment	3

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, aceste măsuri s-au aplicat atât în sarcina persoanelor juridice, cât și în sarcina unor persoane fizice care, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând de jure sau de facto funcții de conducere, ori ca specialiști în intermedierea de valori mobiliare, le-a fost imputată o anumită faptă prevăzută de lege, pentru că, deși puteau și trebuiau să prevină săvârșirea faptei, nu au făcut-o.

Astfel, un număr de 27 de agenți pentru servicii de investiții financiare au fost sancționați cu avertisment/amendă ca urmare a constatării unor încălcări ale prevederilor legale. Principalele fapte reținute în sarcina acestor persoane se referă la:

- ținerea necorespunzătoare a evidențelor societății în relația cu clienții;
- utilizarea unei formularistici neconforme cu reglementările emise de C.N.V.M.;
- preluarea și executarea de ordine ale clienților în alte condiții decât cele stipulate de prevederile legale incidente.

O atenție deosebită a fost acordată verificării activității reprezentanților compartimentului de control intern din cadrul entităților reglementate și supravegheate, cu atribuții privind supravegherea respectării de către societate și de către personalul acesteia a legislației în vigoare, a reglementărilor entităților pieței de capital, precum și a procedurilor interne.

Urmare verificărilor efectuate de către echipele de control ale C.N.V.M. au fost aplicate sancțiuni cu avertisment sau amendă unui număr de 23 de reprezentanți ai compartimentului de control/reprezentanți ai Oficiului pentru încadrarea în prevederile legale (noțiune utilizată anterior intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004).

Principalele fapte înscrise în rapoartele de control și reținute în sarcina acestor persoane se referă la nerespectarea prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 12/2004 care stipulează obligațiile reprezentantului compartimentului de control intern cu privire la:

- avizarea documentelor transmise de S.S.I.F. către C.N.V.M. și instituțiile pieței;
- prevenirea și propunerea de măsuri de remediere a oricăror încălcări ale legislației pieței de capital sau a reglementărilor interne ale S.S.I.F., de către S.S.I.F. sau angajații acesteia;
- ținerea unui registru al reclamațiilor formulate de clienți, precum și a unui registru al investigațiilor efectuate;
- întocmirea și remiterea către consiliul de administrație al S.S.I.F. și C.N.V.M. a unui raport anual.

Totodată, au fost aplicate sancțiuni, sub formă de avertisment sau amendă, unui număr de 20 de persoane din conducerea entităților reglementate și autorizate de C.N.V.M. (membri ai consiliului de administrație, directori generali, directori economici), în sarcina respectivelor persoane reținându-se nerespectarea prevederilor art. 277 din Legea nr. 297/2004.

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, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție etc.), instituții cu care C.N.V.M. are încheiate protocoale de colaborare și schimb de informații.

Pentru rezolvarea sesizărilor și reclamațiilor adresate C.N.V.M. s-au derulat inspecții și anchete, în urma cărora, s-au dispus măsurile legale corespunzătoare în cazul constatării unor încălcări ale reglementărilor în vigoare.

Ținând cont de obiectivul permanent al C.N.V.M. de întărire a colaborării cu celelalte instituții ale statului, în baza prevederilor Legii nr. 656/2002 privind prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și a Protocolului de Colaborare încheiat cu Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor (O.N.P.C.S.B.), în anul 2005 au fost organizate trei acțiuni comune de control cu reprezentanți ai O.N.P.C.S.B., la sediul unor societăți de servicii de investiții financiare. Aceste acțiuni comune au avut loc ca urmare a notificărilor transmise de C.N.V.M. către O.N.P.C.S.B. în baza Protocolului de colaborare încheiat în anul 2005. În baza acestor controale, s-a dispus sancționarea cu avertisment a unei entități, pentru nerespectarea obligației de notificare a identității persoanei responsabile cu asigurarea respectării prevederilor Legii nr. 656/2002.

Având în vedere rolul proactiv al activităților de control, în urma constatărilor și a semnalelor primite din partea participanților la piață, au fost aduse îmbunătățiri reglementărilor aplicabile pieței de capital, cu privire la:

- regimul dobânzii (dobânda la vedere) sub incidența căreia intră fondurile bănești ce aparțin clienților și se regăsesc în contul de client deschis de S.S.I.F. la banca de decontare;
- obligativitatea registrelor independente de a ține evidența documentelor primare în baza cărora se efectuează transferurile;
- aplicarea prevederilor art. 30 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2003 privind oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare, referitoare la interdicția intermediarului unei oferte publice de a mai efectua operațiuni cu valorile mobiliare ale unei societăți emitente, subiect al ofertei publice de cumpărare, ulterior transmiterii către C.N.V.M. a cererii de autorizare a respectivei oferte.

Totodată, au fost impuse entităților controlate măsuri de remediere pe viitor a unor deficiențe constatate, asigurându-se astfel intrarea în legalitate.

Experiența dobândită de către personalul de specialitate în cadrul programelor de twinning a fost valorificată în cadrul activității de control, printr-o abordare modernă a actului de control, orientat preponderent asupra componentei de prevenire, prin responsabilizarea personalului de control intern din cadrul entităților pieței de capital.

În perspectiva integrării României în Uniunea Europeană începând cu data de 1 ianuarie 2007, strategia de dezvoltare a activității de control a C.N.V.M. pe următorii 2-3 ani vizează cu prioritate două aspecte: perfecționarea continuă a personalului specializat de control, prin participarea periodică la programe de pregătire profesională, precum și reducerea treptată a intervalului de timp la care entitățile reglementate fac obiectul controalelor planificate.

## 4.5. ACTIVITATEA JURIDICĂ

Dimensiunea juridică a activității C.N.V.M. s-a concretizat, în principal, în:

- participarea activă, alături de inițiatori<sup>2</sup>, în procesul de elaborare de acte normative din domeniul său de activitate și emiterea de acte administrative cu caracter normativ (legislație secundară) în baza și în vederea aplicării legii;
- participarea la grupurile de lucru în funcție de solicitări și formularea de observații și propuneri de modificare și/sau completare a actelor normative cu impact asupra pieței de capital, instituțiilor și operațiunilor specifice acestora, inițiate de alte autorități publice având atribuții în procesul de elaborare de acte normative;
- încheierea de protocoale de colaborare cu alte autorități și instituții publice în domenii de interes comun;
- crearea cadrului legal pentru cooperarea cu autoritățile competente cu atribuții similare din statele membre ale Uniunii Europene, dar și din state nemembre;
- asigurarea și menținerea cadrului legal necesar îndeplinirii obiectivelor fundamentale ale C.N.V.M., astfel cum sunt acestea prevăzute de Statut.

I. Potrivit prerogativelor sale de reglementare, precum și în considerarea prevederilor statutare care prevăd necesitatea consultării prealabile cu privire la actele normative ale autorităților publice cu impact asupra pieței de capital, C.N.V.M. a participat activ la procesul de elaborare a unor acte normative incidente acestui domeniu, atât în cadrul grupurilor de lucru constituite în acest sens la nivelul altor autorități publice cu inițiativă legislativă, cât și prin elaborarea legislației secundare. Dintre actele normative la al căror proces de elaborare a participat C.N.V.M., menționăm următoarele:

**1. Pachetul legislativ privind creditul ipotecar**, având drept scop dinamizarea pieței creditului ipotecar în România, obiectivul final fiind acela de a crea cadrul legal și instituțional necesar dezvoltării unei piețe secundare a creditului ipotecar, cu efecte benefice atât asupra dezvoltării pieței de capital din România (prin introducerea de noi instrumente financiare), cât și asupra posibilităților de refinanțare a creditelor ipotecare.

Pachetul legislativ privind creditul ipotecar a conținut cinci proiecte de lege vizând dezvoltarea pieței ipotecare, în conformitate cu condiționalitățile aferente Programului PAL încheiat cu Banca Mondială; dintre cele cinci proiecte, două – propunerea legislativă privind obligațiunile ipotecare și propunerea legislativă privind securitizarea creanțelor (finalizate prin promulgarea, în cursul anului 2006, a Legii nr. 32/2006 privind obligațiunile ipotecare și a Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor) – necesită intervenția C.N.V.M., prin exercitarea atribuțiilor sale de reglementare și elaborarea legislației secundare necesare pentru punerea lor în aplicare.

### **2. Legislația privind reforma în domeniul proprietății și justiției**

C.N.V.M. s-a implicat activ în procesul de elaborare a actelor normative emise în aplicarea Titlului VII – Regimul stabilirii și plății despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv – din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, prin formularea și transmiterea, către inițiatorii acestor acte normative, de observații vizând punerea de acord a acestora cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia. Aceste proiecte de acte

<sup>2</sup> În conformitate cu Constituția României, C.N.V.M. nu are drept de inițiativă legislativă.

normative s-au concretizat prin emiterea, în cursul anului 2005, a Hotărârii Guvernului nr. 1095/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicare a Titlului VII „Regimul stabilirii și plății despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv” din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente și a Hotărârii Guvernului nr. 1481/2005 privind înființarea Societății Comerciale „Fondul Proprietatea”-S.A.

### 3. Legislația din domeniul procedurii privind reorganizarea judiciară și falimentul

Proiectul de act normativ inițiat în vederea înlocuirii actualei legislații, reprezentată în principal de Legea nr. 64/1995, a urmărit reformarea procedurii reorganizării judiciare și a falimentului, având ca punct de plecare *acquis-ul* comunitar din domeniul insolvenței. Obiectivul principal al proiectului a fost eficientizarea procedurii reorganizării judecătorești și a falimentului pentru a cărei realizare s-a prevăzut: introducerea unei proceduri simplificate pentru anumite categorii de debitori, redefinirea rolului judecătorului sindic și lărgirea responsabilităților administratorului/lichidatorului judiciar, amplificarea rolului adunării creditorilor, reducerea termenelor procedurale, simplificarea modalităților de citare, notificare și comunicare, consolidarea eficienței procedurii de reorganizare.

Printre observațiile formulate de C.N.V.M. cu privire la acest act normativ le menționăm pe cele decurgând din specificul procedurii reorganizării judiciare și a falimentului în cazul entităților specifice pieței de capital, reglementate de C.N.V.M., precum și din necesitatea armonizării cu prevederile cuprinse în Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, și în actele normative emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia.

### 4. Proiectul de lege vizând modificarea și completarea Legii societăților comerciale nr. 31/1990, republicată, și a altor acte normative incidente

Acest proiect de lege are în vedere **revizuirea legislației societăților comerciale în domeniul guvernantei corporative**, în acord cu principiile elaborate de Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD), cu standardele și codurile ROSC (Reports on the Observance of Standards and Codes) și cu principiile instituite de *acquis-ul* comunitar în materie, în scopul respectării angajamentelor asumate de Guvernul României în cadrul programului PAL. La elaborarea proiectului de act normativ a participat un grup de lucru coordonat de Ministerul Justiției, din care a făcut parte și C.N.V.M.

Activitatea C.N.V.M. s-a concretizat prin formularea de observații și propuneri de modificare/completare a proiectului, care au vizat armonizarea acestuia cu prevederile legislației din domeniul pieței de capital, precum și cu principiile OECD privind guvernarea corporativă.

Proiectul de lege pentru modificarea Legii societăților comerciale nr. 31/1990, republicată, și a altor acte normative incidente a vizat, ca una dintre direcțiile principale, îmbunătățirea **protecției acordate acționarilor**.

Amendamentele propuse în domeniul drepturilor acționarilor au avut ca scop protejarea și facilitarea exercițiului acestor drepturi și asigurarea tratamentului egal al tuturor acționarilor. În acest sens s-a propus, pe de o parte, introducerea unor noi drepturi ale acționarilor în Legea nr. 31/1990 republicată și, pe de altă parte, modernizarea și alinierea normelor existente cu privire la statutul acționarilor la standardele curente la nivel european.

Astfel, s-a intervenit în plan legislativ, prin modificarea condițiilor de **convocare a adunării generale** ordinare și extraordinare (mărirea termenului de convocare a adunării generale de la 15 zile la 30 de zile), reglementarea **dreptului acționarilor de a solicita introducerea unor puncte noi pe ordinea de zi** a adunării generale, reglementarea **dreptului la informare**, îmbunătățirea sistemului de **stabilire și plată a dividendelor** (reducerea termenului de plată, stabilirea unui raport echitabil

între acțiunile preferențiale cu dividend prioritar și acțiunile ordinare, reglementarea condițiilor de transformare a acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare); redefinirea condițiilor de exercitare a dreptului acționarului/asociatului de a se retrage din societate (adăugarea unei noi circumstanțe în care poate interveni retragerea, stabilirea termenului în care poate opera, reglementarea obligației de evaluare de către un expert independent a prețului acțiunilor); clarificarea reglementării în materia **numirii auditorilor financiari** (s-a optat pentru numirea acestora de către adunarea generală ordinară); îmbunătățirea cadrului legal al **acțiunii în despăgubiri introduse de acționarii minoritari** (stabilirea unui procent din acționariat care poate introduce acțiunea, fixarea momentului în raport cu care se analizează existența calității de acționar).

Printre dispozițiile cu caracter de noutate, le menționăm pe cele care vizează dreptul acționarilor de a introduce puncte pe ordinea de zi, dreptul acționarilor la informare, dreptul acționarilor de denunțare către cenzori sau auditori interni.

### 5. Elaborarea de legislație secundară în aplicarea unor prevederi ale **Codului Fiscal**

În conformitate cu prevederile cuprinse în Codul fiscal, așa cum a fost aprobat prin Legea nr. 571/2003, cu modificările și completările ulterioare, C.N.V.M. și-a exercitat atribuțiile de reglementare specifice prin emiterea Instrucțiunii nr. 12/29 decembrie 2005 privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obținut de persoanele fizice.

### 6. Participarea la grupul de experți constituit la nivelul Ministerului Afacerilor Externe în scopul adoptării **Planului de măsuri pentru implementarea unor sancțiuni internaționale** conform dispozițiilor **Legii nr. 206/2005 privind punerea în aplicare a unor sancțiuni internaționale**

Această lege reglementează instituirea unui Comitet interinstituțional, din care face parte și Președintele C.N.V.M., care are drept scop instituirea unui mecanism intern pentru asigurarea aplicării corespunzătoare a documentelor internaționale ce conțin sancțiuni.

În vederea implementării acestui plan, C.N.V.M. va adopta măsuri în ceea ce privește implementarea sancțiunilor internaționale ce vizează interdicția de circulație liberă a unor persoane expres nominalizate și/sau înghețarea de fonduri sau care sunt în legătură cu aceste persoane.

Astfel, C.N.V.M. va verifica măsura în care, instituțiile specifice piețelor de instrumente financiare, respectă aceste dispoziții. De asemenea, C.N.V.M. va urmări, în procesul de analiză a documentației necesare acordării autorizației unei entități supravegheate și reglementate de C.N.V.M., ca acționarii societății, conducătorii, administratorii sau orice alte persoane, pentru care se impune autorizarea din partea C.N.V.M., să nu primească astfel de autorizații, în situația în care acestea sunt menționate în cuprinsul anexelor la sancțiunile internaționale. Acest demers va fi efectuat și în legătură cu persoanele implicate și/sau persoanele care acționează în mod concertat, astfel cum sunt definite de art. 2 alin.(1) pct. 22 și pct. 23 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Totodată, C.N.V.M. va colabora cu toate instituțiile competente, în vederea respectării obiectivelor fundamentale și statutare ale C.N.V.M.: promovarea încrederii în piețele de instrumente financiare, stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor de instrumente financiare, stabilirea standardelor de soliditate financiară și de practică onestă.

II. În scopul dezvoltării cooperării interinstituționale, în decursul anului 2005, s-au întreprins demersuri finalizate prin încheierea **Protocolului privind organizarea cooperării între Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare**. Totodată, au fost demarate lucrările în vederea încheierii unui **Protocol de cooperare între C.N.V.M. și**



**Inspectoratul General al Poliției Române, precum și a Protocolului între Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și Comisia de Supraveghere a Asigurărilor pentru cooperarea în vederea promovării stabilității sistemului financiar în ansamblu, și pe componentele sale** (finalizat în prima parte a anului 2006).

Încheierea **Protocolului cu Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție** are ca scop valorificarea eficientă a posibilităților specifice competenței celor două instituții, pe linia descoperirii, prevenirii și contracarării infracționalității, cooperarea urmând să se concretizeze prin:

- schimbul bilateral de informații, documente și înregistrări, care sunt utile în vederea îndeplinirii atribuțiilor specifice cosemnatarilor, inclusiv a documentației preliminare începerii de urmărire penală;
- furnizarea de date și informații cuprinse în bazele de date ale celor două părți, legate de activitatea desfășurată de acestea;
- colaborarea și sprijinul reciproc în desfășurarea activităților specifice de investigare și control;
- colaborarea în toate situațiile care intră sub incidența Titlului VII privind abuzul de piață din Legea nr. 297/2004.

În ceea ce privește **Protocolul tripartit încheiat între C.N.V.M., B.N.R. și C.S.A.**, revizuirea protocolului existent a devenit necesară din următoarele considerente:

- dinamizarea înregistrată în ultimii ani la nivelul sistemului financiar și întrepătrunderile la nivel instituțional, operațional și al produselor oferite clienților, cu precădere în cadrul conglomeratelor financiare, respectiv al grupurilor de instituții, bazate pe legături de natură organizatorică și economică, care operează concomitent pe mai multe piețe ale sistemului;
- autoritățile responsabile cu autorizarea, reglementarea și controlul piețelor componente ale sistemului financiar trebuie să conlucreze pentru a asigura transparența, stabilitatea și integritatea sistemului și a piețelor sale componente, precum și respectarea cadrului legal aplicabil sistemului financiar;
- colaborarea trebuie concentrată cu precădere asupra problemelor care derivă din întrepătrunderea ce s-a produs la nivel instituțional, operațional și al produselor financiare, cu scopul de a preveni suprapuneri ale activităților de supraveghere, de a completa golurile de supraveghere din anumite arii ale sistemului neacoperite de nici una dintre autorități, cât și de a stabili acțiuni concertate de supraveghere.

Principiile de colaborare dintre cele trei instituții vizează, astfel, o delimitare mai clară a responsabilităților, transparență și profesionalism în informarea reciprocă, cooperarea în procesul de elaborare a inițiativelor legislative și a reglementărilor specifice, eficiență și schimb continuu de informații, cu respectarea strictă a secretului profesional și confidențialității, potrivit legislației în vigoare.

Totodată, C.N.V.M., prin Direcția juridică, a participat la seminariile și întrunirile susținute de reprezentanți ai autorităților similare în cadrul programului de integrare europeană, a colaborat cu cabinetele de avocatură, cu alte organizații și persoane fizice sau juridice interesate în vederea soluționării problemelor sesizate cu privire la aplicarea practică a reglementărilor specifice pieței de capital.

Colaborarea cu alte autorități ale administrației publice centrale, cu autorități publice autonome, precum și cu alte entități sau instituții publice – Banca Națională a României, Ministerul Finanțelor Publice, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, Ministerul Justiției, Ministerul Public, Parlamentul României, Secretariatul General al Guvernului României – a vizat și schimbul de date și informații în probleme de interes comun, necesare aducerii la îndeplinire a obiectivelor fundamentale ale C.N.V.M., așa cum sunt acestea stabilite prin Statut.

III. Cooperarea cu autorități similare de reglementare și supraveghere a pieței de capital reprezintă unul dintre obiectivele principale ale activității internaționale a C.N.V.M. Demersurile vizând **cooperarea internațională** a C.N.V.M. cu autoritățile competente din statele membre și, pe bază de reciprocitate, cu autoritățile competente din statele nemembre au continuat și în anul 2005, prin încheierea de noi acorduri și memorandumuri de înțelegere, așa cum sunt prezentate în Capitolul Integrarea Europeană și Relațiile Internaționale din prezentul raport.

Obiectivul general al Memorandumurilor de Înțelegere încheiate este de a stabili un sistem pentru cooperare bilaterală între autoritățile administrative desemnate, pentru a facilita îndeplinirea atribuțiilor statutare și pentru a asigura integritatea piețelor de valori mobiliare, prin reguli de cooperare bilaterală, asistență reciprocă și schimb de informații, care să includă:

- crearea și protejarea drepturilor investitorilor de a obține informații clare și la timp despre emitenții de valori mobiliare;
- asigurarea respectării legilor și reglementărilor care guvernează organizarea și procedurile pieței, de către toți participanții;
- asigurarea respectării, de către toate persoanele al căror obiect de activitate îl reprezintă valorile mobiliare și investițiile, a regulilor și reglementărilor care le guvernează profesia și operațiunile pe piețele de valori mobiliare, inclusiv a legilor și reglementărilor cu privire la transmiterea și executarea ordinelor sau la administrarea portofoliilor colective și individuale de valori mobiliare;
- asigurarea controlului și monitorizării respectării legilor și reglementărilor cu privire la informarea continuă asupra deținerilor majoritare în companiile listate, ofertelor publice de preluare sau a obținerii influenței de către persoane autorizate.

IV. O altă componentă a activității juridice desfășurate la nivelul C.N.V.M. este reprezentată de avizarea legalității măsurilor dispuse de C.N.V.M., soluționarea contestațiilor formulate în cadrul procedurii administrative prealabile, precum și reprezentarea instituției în fața instanțelor de judecată și a altor organisme cu activitate jurisdicțională.

De asemenea, activitatea juridică a C.N.V.M. s-a concretizat și prin implicarea în grupurile de lucru stabilite în vederea elaborării și implementării proiectelor Phare, Dutch Grant și a proiectelor IOSCO și prin participarea activă la finalizarea proiectului „Evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională a C.N.V.M.”.

În vederea asigurării și menținerii cadrului legal necesar îndeplinirii obiectivelor fundamentale ale C.N.V.M., Direcția juridică avizează pentru legalitate propunerile din notele de fundamentare care stau la baza emiterii actelor individuale, precum și actele individuale, 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 adoptată de C.N.V.M.

În acest sens, au fost emise, în cursul anului 2005, un număr de 3.232 avize de legalitate, dintre care 2.853 favorabile, 327 favorabile cu observații și 52 nefavorabile. De asemenea, s-au formulat 461 de răspunsuri pentru instituțiile pieței de capital, pentru emitenții de valori mobiliare și pentru toate solicitările privind interpretarea și aplicarea actelor normative incidente domeniului pieței de capital.

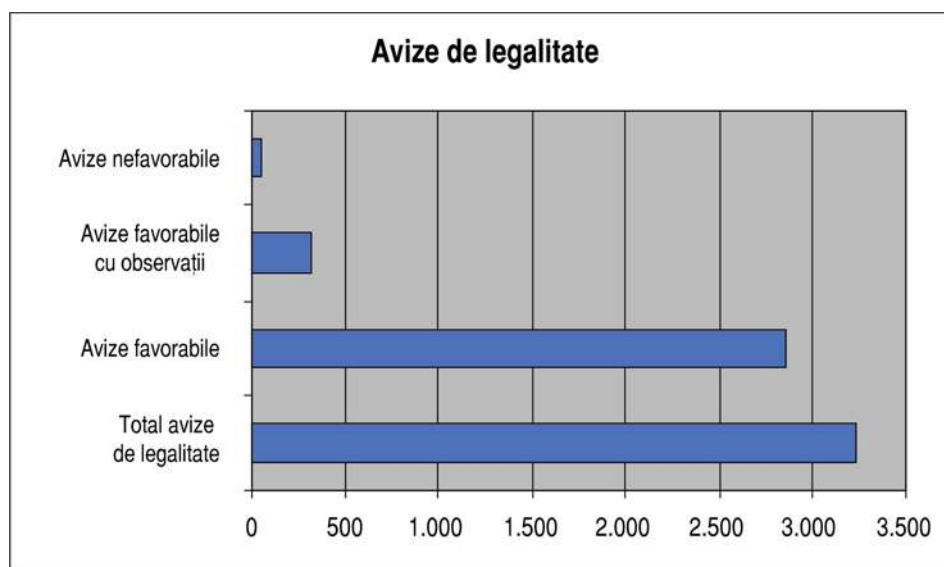


Figura 1.4.5.1

În vederea protejării intereselor investitorilor și menținerii cadrului necesar dezvoltării pieței de capital, C.N.V.M. acordă o importanță deosebită analizării și soluționării contestațiilor primite de la investitori și/sau entitățile reglementate și supravegheate.

Activitatea de soluționare a contestațiilor a constat în analizarea și propunerea de măsuri, precum și elaborarea răspunsurilor oficiale în cadrul procedurii administrative prealabile, prevăzută de Legea nr. 554/2004 privind contenciosul administrativ, colaborarea cu Oficiul Național al Registrului Comerțului, societățile de registru independent, cabinete de avocatură, instanțele de judecată, Ministerul Public, precum și cu alte instituții și autorități ale statului.

Astfel, în cursul anului 2005, C.N.V.M., prin Direcția juridică – Serviciul Contestații a soluționat 456 contestații formulate împotriva măsurilor dispuse de C.N.V.M. și a redactat 112 răspunsuri către terți, în cadrul procedurii prealabile, reglementate de Legea nr. 554/2004 privind contenciosul administrativ.

Contestațiile formulate împotriva actelor administrative individuale sau cu caracter normativ emise de C.N.V.M. au vizat, în principal, următoarele:

- ofertele publice, din punct de vedere al prețului de ofertă, ale persoanelor obligate la inițierea și derularea ofertelor (58 contestații);
- majorările de capital social, prin aport în natură sau în numerar, care au avut loc la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare (40 contestații);
- respectarea normelor legale și a regulilor de conduită în relația cu clienții de către societățile de servicii de investiții financiare, conducătorii acestora, agenți și membrii compartimentului de control intern (82 contestații);
- respectarea normelor legale de către registrele independente (25 contestații);
- blocarea, ca măsură asiguratorie, a transferurilor de valori mobiliare, dispusă ca urmare a nerespectării obligațiilor contractuale stabilite în cadrul procesului de privatizare și a situațiilor litigioase existente în cadrul emitenților de valori mobiliare (45 contestații);
- alte categorii de probleme – activitatea organismelor de plasament colectiv, activitatea emitenților, obligațiile de transparență ale emitenților etc. (206 contestații).

În ceea ce privește activitatea de reprezentare a instituției în fața instanțelor de judecată și a altor organisme cu activitate jurisdicțională, realizată prin Direcția juridică – Serviciul contencios, în intervalul analizat, C.N.V.M. a fost parte în 220 litigii, care au totalizat un număr de peste 700 de termene de judecată.

În aceste dosare s-au formulat, după caz, acțiuni, întâmpinări, note scrise, au fost administrate probe (înscrișuri, răspunsuri la interogatoriu, proba testimonială etc.), s-a asigurat prezența la termene și s-au îndeplinit actele de procedură necesare, în funcție de natura cauzei. De asemenea, s-au formulat cereri corespunzătoare căilor de atac ordinare și extraordinare.

În cadrul acestor dosare de instanță, în exercitarea rolului activ al C.N.V.M. de protecție a investitorilor, instituția a avut calitatea procesuală activă în dosarele având ca obiect:

- constatarea nulității absolute a unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor adoptate cu încălcarea legislației specifice pieței de capital;
- declanșarea procedurii reorganizării judiciare și a falimentului, reglementate de Legea nr. 64/1995 privind procedura reorganizării judiciare și a falimentului, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- recuperarea unor debite;
- cereri de intervenție în interes propriu, formulate în litigii dintre entități reglementate sau supravegheate de C.N.V.M., în scopul respectării reglementărilor specifice pieței de capital.

C.N.V.M. a formulat 94 cereri de creanță în dosare de reorganizare judiciară și faliment, având ca obiect recuperarea sumelor datorate de emitenți cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare, dobânzi și penalități aferente. Dintre acestea, în unele cazuri s-au format dosare de instanță separate de dosarul inițial de faliment. S-a continuat și instrumentarea dosarelor aferente celor 119 cereri de creanță formulate în anul 2004.

Asigurarea apărării intereselor C.N.V.M. s-a realizat și în dosarele în care instituția a avut calitate procesuală pasivă, vizând următoarele categorii de probleme:

- acțiuni în anulare/nulitatea unor acte administrative individuale emise de C.N.V.M., prin care s-a dispus aplicarea unor sancțiuni cu amendă sau avertisment sau au fost dispuse alte măsuri și acțiuni în contencios administrativ;
- acțiune în anularea unui act administrativ cu caracter normativ (Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 1/2004 cu privire la asigurarea administrării prudențiale a portofoliului unei societăți de investiții financiare);
- acțiuni în pretenții;
- acțiuni având ca obiect accesul la informații de interes public solicitate în baza Legii nr. 544/2001 privind liberul acces la informații de interes public;
- acțiuni întemeiate pe prevederile Codului muncii;
- cereri de ordonanță președințială și alte cauze cu obiecte diverse.

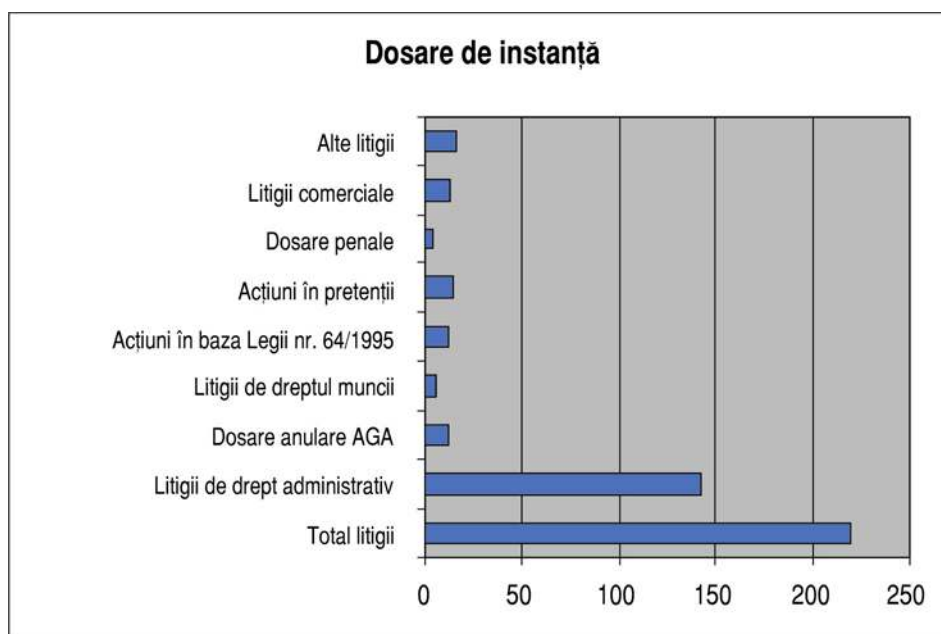


Figura 1.4.5.2

Situația dosarelor de instanță în care figurează ca parte C.N.V.M., pe categorii de litigii, se prezintă astfel:

- litigii de contencios administrativ, având ca obiect anularea sau constatarea nulității unor acte administrative, cu caracter individual sau normativ emise de C.N.V.M. (142 dosare);
- dosare având ca obiect anularea/constatarea nulității absolute a unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor (12 dosare);
- litigii de dreptul muncii (6 dosare);
- acțiuni în baza Legii nr. 64/1995 privind procedura reorganizării judiciare și a falimentului, republicată, cu modificările și completările ulterioare (12 dosare);
- acțiuni în pretenții (15 dosare);
- dosare penale (4 dosare);
- litigii comerciale (13 dosare);
- alte tipuri de litigii (16 dosare).

## 4.6. ACTIVITATEA DE FORMARE PROFESIONALĂ

Formarea și perfecționarea profesională a personalului care își desfășoară activitatea în cadrul entităților pieței de capital se face în baza Regulamentului nr. 7/2005 de modificare a Regulamentului nr. 1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate, avându-se în vedere încadrarea într-un program de pregătire profesională continuă la standarde europene. În conformitate cu prevederile în vigoare, la începutul anului 2005 erau atestate nouă organisme de formare profesională pentru piața de capital. În luna noiembrie, C.N.V.M. a retras atestatul pentru lipsă de activitate în ultimele 12 luni la două organisme de formare profesională.

Comisia a avizat, în anul 2005, organizarea și desfășurarea a 40 de cursuri propuse de organismele de formare profesională, dintre care 23 au fost cursuri pentru agenții de servicii de investiții financiare, 10 cursuri pentru reprezentanții compartimentului de control intern și șapte cursuri pentru consultanții de investiții. Cursurile au vizat atât formarea, cât și perfecționarea profesională a specialiștilor și operatorilor și s-au finalizat cu examene.

C.N.V.M. a eliberat un număr total de peste 800 de atestate profesionale, dintre care 65% pentru agenți de servicii de investiții financiare, 15% pentru consultanți de investiții și 20% pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern.

Situația cursurilor avizate și a atestatelor eliberate în perioada 2003-2005 este prezentată în figurile 1.4.6.1 și 1.4.6.2.

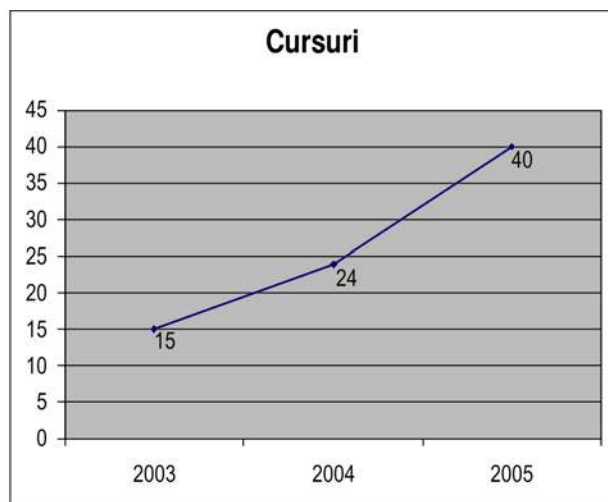


Figura 1.4.6.1

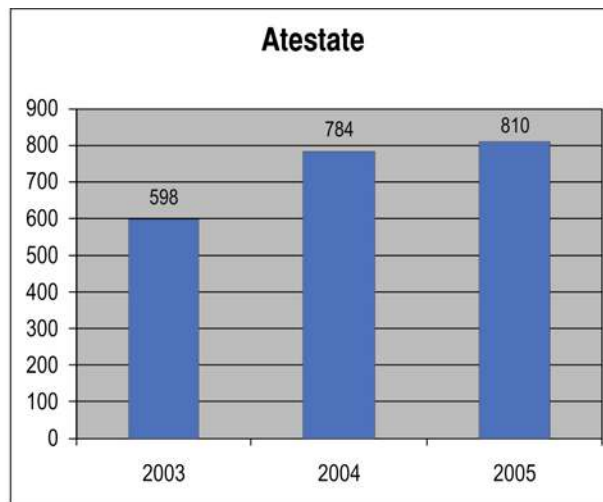


Figura 1.4.6.2

De asemenea, în anul 2005, s-a avizat organizarea de către două organisme atestate, respectiv Institutul Bancar Român și Centrul pentru Pregătire Financiară Millenium, a cinci cursuri destinate contabililor din entitățile autorizate ale pieței de capital cu tema Acordul Basel II – Adecvarea capitalului, susținute de specialiști ai C.N.V.M. în vederea aplicării Regulamentului nr. 9/2004.

Prin Centrul pentru Pregătire Financiară Millenium s-a organizat, pentru 26 de auditori specializați pentru piața de capital, un stagiu de pregătire în Franța referitor la aplicarea noilor standarde internaționale de raportare financiară-IFRS.



#### 4.7. INFORMAREA PUBLICĂ

Activitatea de informare publică desfășurată de C.N.V.M. reprezintă un obiectiv distinct al politicii promovate de această instituție, constând în stabilirea, menținerea și dezvoltarea unor relații bazate pe principiul transparenței și corectitudinii informației furnizate diferitelor categorii de public interesate.

Misiunea fundamentală a sistemului de relații publice al C.N.V.M. este de a contribui în mod activ la promovarea și dezvoltarea activităților specifice pieței de capital prin furnizarea promptă către instituții, organizații și cetățeni a informațiilor de interes public necesare unei funcționări cât mai eficiente a acestui important segment al economiei românești.

Totodată, politica de informare publică desfășurată de C.N.V.M. urmărește fluidizarea comunicării cu entitățile care acționează pe piața de capital, în scopul prevenirii unor probleme de comunicare care ar putea afecta capacitatea instituției de a-și îndeplini misiunea de reglementare și supraveghere a acestei piețe. Astfel, instituțiile, organizațiile, mass-media, populația interesată au posibilitatea de a percepe și evalua cât mai corect atât activitatea complexă desfășurată de C.N.V.M., cât și problematica, evoluțiile și tendințele de dezvoltare ale pieței de capital.

Activitatea de informare publică a C.N.V.M. se desfășoară pe baza următoarelor principii:

- dreptul la informație al tuturor cetățenilor va fi respectat, în conformitate cu prevederile legislației românești, aplicate atât în litera, cât și în spiritul lor;
- informațiile solicitate de diferite instituții, organizații, mass-media sau cetățeni vor fi puse la dispoziție cât mai rapid și complet, cu respectarea reglementărilor legale privind accesul la informațiile de interes public, informațiile fără caracter public sau clasificate;
- principiul egalității de informare și tratament al investitorilor sau al intereselor acestora, precum și al tuturor actorilor pieței de capital fundamentează politica de informare publică desfășurată de C.N.V.M.;
- politica de informare publică a C.N.V.M. urmărește asigurarea unei funcționări corecte și transparente a piețelor reglementate, respectarea unor standarde de practică onestă și prevenirea manipulării pieței de capital.

Pe parcursul anului 2005, activitatea de informare publică a C.N.V.M. s-a îndreptat, cu precădere, către următoarele categorii de public-țintă: persoanele fizice și juridice care tranzacționează titluri pe piața de capital, respectiv investitorii; emitenții de valori mobiliare; societățile de servicii de investiții financiare; alte instituții care operează pe piața de capital; instituții publice cu care C.N.V.M. are raporturi de colaborare sau își propune să dezvolte astfel de relații în viitor; alte persoane fizice sau juridice interesate de piața de capital.

Principalele obiective ale activității de relații publice, urmărite pe parcursul anului 2005, au fost:

- asigurarea transparenței decizionale și informarea tuturor categoriilor de public interesate cu privire la deciziile privind politica de piață, cele reglementative și administrative adoptate de C.N.V.M., ca și la alte aspecte privind funcționarea și dezvoltarea pieței de capital;
- deschiderea și menținerea unor canale de comunicare variate între C.N.V.M. și diferitele categorii de public interesate de activitatea instituției;
- asigurarea, prin structurile specializate, a accesului la informațiile de interes public;
- informarea mass-mediei cu privire la politica și principalele categorii de activități desfășurate de C.N.V.M., în vederea perceperii corecte a eficacității acestei instituții;
- desfășurarea unor activități specifice de informare și educare a publicului investitor.

Pentru atingerea acestor obiective, pe parcursul anului 2005, au fost derulate o serie de programe și activități, atât prin intermediul structurilor specializate ale C.N.V.M. – Compartimentul de relații publice și Serviciul purtătorului de cuvânt, cât și prin activitatea desfășurată de departamentele de specialitate ale instituției.

### 4.7.1. Asigurarea transparenței decizionale

Pentru ca toate categoriile de public interesate de activitatea C.N.V.M. să fie informate cât mai rapid și mai complet, normele și actele individuale emise de C.N.V.M. au fost publicate pe pagina de Internet a C.N.V.M. chiar în ziua elaborării și, săptămânal, în versiunea electronică a Buletinului C.N.V.M.

În același scop, a fost creată o secțiune specială pe site-ul C.N.V.M., la rubrica „Noutăți”, în care au fost făcute publice proiectele de acte normative, pentru a fi consultate în vederea formulării de observații de către orice persoană fizică sau juridică interesată. Toate propunerile și observațiile primite au fost înaintate Direcției generale autorizare-reglementare, pentru a fi analizate.

Pentru creșterea gradului de transparență a activității de supraveghere și control, cât și pentru o mai bună informare a celor interesați, s-au afișat periodic pe site-ul instituției toate ordonanțele de sancționare emise.

### 4.7.2. Publicații și alte medii de comunicare

Publicațiile oficiale realizate de C.N.V.M. în anul 2005 au urmărit atingerea aceluiași obiectiv de informare a diferitelor categorii de public interesate de activitatea complexă a C.N.V.M., cât și de evoluțiile și tendințele de dezvoltare ale pieței de capital. În funcție de frecvența apariției și de formatul în care au fost realizate, aceste publicații au încercat să răspundă interesului unui număr cât mai mare de potențiali cititori. Astfel, pe parcursul anului 2005 au fost publicate:

- **Raportul de activitate al C.N.V.M. pe anul 2004;**
- 12 ediții și 5 suplimente ale **Buletinului lunar al C.N.V.M.**; publicația este în al treilea an de apariție și este înregistrată în catalogul publicațiilor din România cu ISSN-1583-5421;
- **buletinele electronice săptămânale**, 52 de apariții pe parcursul anului 2005; acestea au cuprins conținutul integral al tuturor actelor individuale emise în fiecare săptămână de către C.N.V.M.;
- **edițiile speciale lunare**, 12 apariții editate în format electronic, care au cuprins norme, acte individuale sau dispoziții de măsură.

Pe parcursul anului 2005, în buletinele lunare ale C.N.V.M., 85 de societăți au publicat aproximativ 300 de rapoarte. Astfel, au fost publicate: rapoarte conținând convocatoare, proiecte de acte constitutive, hotărâri ale adunărilor generale ordinare sau extraordinare ale acționarilor, rapoarte ale auditorilor financiari, rapoarte curente, rapoarte periodice, rapoarte referitoare la evenimente importante în activitatea entităților, rapoarte referitoare la acte juridice încheiate 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 euro etc.

Pentru publicul care apelează la informarea prin intermediul Internet-ului, în anul 2005 au fost dezvoltate programe având ca scop restructurarea site-ului C.N.V.M. prin standardizarea structurii datelor prezentate în pagina de web. Reorganizarea site-ului în sensul creșterii ușurinței accesului la informații și a diversificării lor, a generat o creștere a interesului utilizatorilor, manifestată prin sporirea numărului de vizitatori, înregistrând la sfârșitul anului 2005 o creștere cu 73,1% față de luna ianuarie 2005. Cele mai vizitate secțiuni ale site-ului instituției au fost cele care cuprind legislația pieței de capital, informații utile privind activitatea pe această piață, noutăți și publicații.

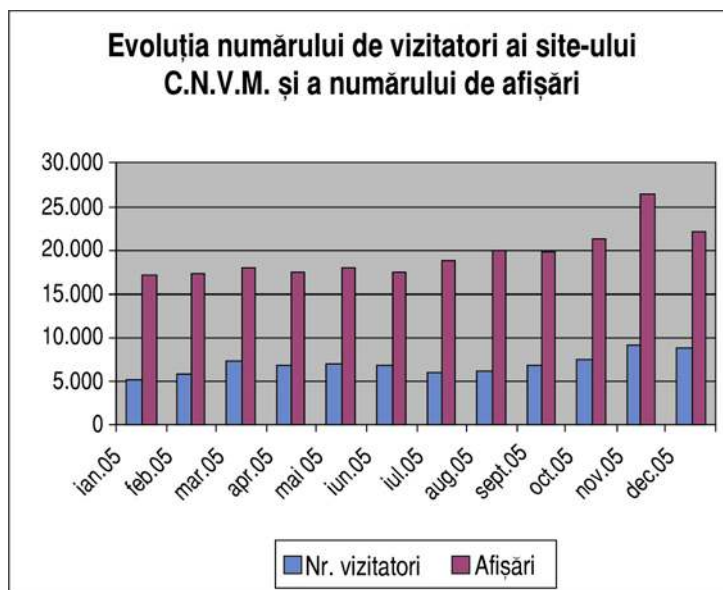


Figura 1.4.7.2.1

De la începutul anului 2005, numărul mediu zilnic de utilizatori diferiți a ajuns la 400, fiind vizitate, în medie, aproximativ 1.000 de pagini. Cei mai mulți vizitatori, respectiv 83,64% din totalul accesărilor înregistrate, sunt din România.

Prin introducerea variantei în limba engleză a paginilor de web, s-a observat o creștere cu mai mult de 10% a numărului vizitatorilor din afara României. Din exteriorul țării, principala zonă din care a fost accesat site-ul C.N.V.M. o reprezintă SUA (10,68% din totalul accesărilor înregistrate în intervalul de timp menționat), urmată de cea europeană. O ierarhizare a primelor zece zone geografice din care provin vizitatorii site-ului C.N.V.M. este reprezentată în figura 1.4.7.2.2.

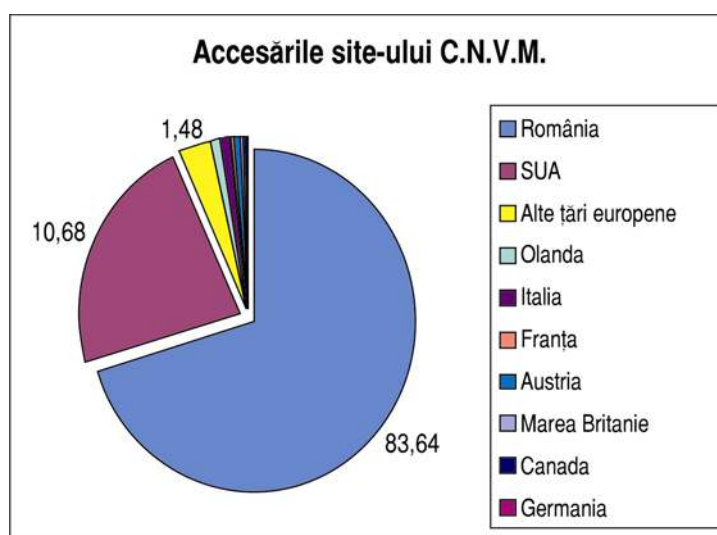


Figura 1.4.7.2.2

Pentru dezvoltarea acestui mediu de comunicare, în anul 2005, C.N.V.M. a semnat Acordul de Împrumut Subsidiar în vederea finanțării din fonduri rambursabile finanțate prin Banca Mondială a „Proiectului privind crearea unui web-portal al pieței de capital din România”. Proiectul urmează să se

deruleze începând cu anul 2006, astfel că, la finalizarea sa, C.N.V.M. va putea dezvolta un flux de comunicare în ambele sensuri, cu un grad ridicat de complexitate, cu mesaje specifice fiecărei categorii de public-țintă.

### 4.7.3. Asigurarea accesului la informațiile de interes public

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.

Principalele domenii de interes în anul 2005 au fost reprezentate de: legislația pieței de capital, raportul anual de activitate ale C.N.V.M., participarea la diferite cursuri organizate de către entitățile autorizate de C.N.V.M., tranzacționarea instrumentelor financiare, condiții de autorizare de către C.N.V.M. a unor entități pentru a putea opera pe piața de capital și/sau pe alte piețe reglementate, fonduri deschise de investiții, condiții de obținere a autorizației de consultant de investiții, informații privind emitenții, auditorii financiari agreeți de C.N.V.M., Registrul public al C.N.V.M., emisiunile de obligațiuni, informații cu privire la nivelul comisioanelor și al tarifelor pentru diferite operațiuni derulate pe piața de capital, condiții de modificare a capitalului social al unei entități.

În anul 2005, activitatea de informare publică s-a desfășurat conform prevederilor legale în materie și s-a concretizat în 264 de solicitări de informații de interes public înaintate în format scris Compartimentului de relații publice al C.N.V.M. (cu 60,9% mai mare față de cel înregistrat în anul 2004), din care au fost rezolvate favorabil 230, iar 34 respinse din cauza inexistenței datelor, a documentelor solicitate sau a faptului că informațiile transmise nu se încadrau în categoria celor de interes public sau nu priveau activitățile C.N.V.M.

Din numărul total de solicitări de informații de interes public, 247 de solicitări au fost adresate de către persoane fizice și doar 17 solicitări au fost adresate de către persoane juridice.

Se constată o preferință clară a solicitanților privind utilizarea e-mail-ului pentru înaintarea cererilor; numai 11,3% din cele 264 de cereri au fost transmise pe suport de hârtie, Internetul devenind principalul mediu de comunicare pentru cei care au formulat cereri de informații de interes public în baza Legii nr. 544/2001.

În ceea ce privește numărul solicitărilor directe și telefonice de informații publice, numărul acestora s-a dublat față de 2004.

### 4.7.4. Relația cu mass-media

Relația de parteneriat cu mass-media, construită și menținută de C.N.V.M. prin structura de specialitate – Serviciul purtătorului de cuvânt, se bazează pe principiul transmiterii sistematice, prompte, transparente și corecte a informațiilor referitoare la activitatea instituției.

În anul 2005, Serviciul purtătorului de cuvânt a redactat 26 de comunicări scrise destinate mass-mediei (comunicate de presă, informații de presă și drepturi la replică). De asemenea, purtătorul de cuvânt a furnizat aproximativ 250 de răspunsuri la solicitările jurnaliștilor, telefonic sau prin poșta electronică.

### 4.7.5. Educarea publicului investitor

În vederea realizării obiectivului de educare a investitorilor, pe care C.N.V.M. l-a definit ca prioritate pentru politica de piață concepută și implementată în anul 2005, în a doua parte a anului a început derularea „Programului de asistență tehnică pentru campania de educare a publicului investitor”, C.N.V.M. beneficiind de finanțare din fonduri ale Băncii Mondiale (capitolul 3.2.2). Obiectivele principale ale programului vizează definirea unei strategii a C.N.V.M. de educare a publicului investitor, stabilirea grupurilor-țintă de public investitor, identificarea celor mai eficiente modalități de informare a acestora și modalități de implementare a strategiei. Programul este proiectat să se finalizeze pe parcursul anului 2006.

## PARTEA a II-a – EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

### CAPITOLUL 1

#### EVOLUȚII PE PIAȚA DE CAPITAL

Piața de capital a României a continuat pe parcursul anului 2005 trendul ascendent din anii anteriori, ca urmare a modificărilor de substanță ale arhitecturii instituționale, precum și a aplicării de măsuri concertate privind creșterea transparenței informațiilor, protecției investitorilor, supravegherii și controlului entităților care activează pe această piață, precum și a operațiunilor derulate de acestea.

Încă din anul 2003, C.N.V.M. a lansat ideea privind necesitatea consolidării pieței de capital, în perspectiva integrării în Uniunea Europeană, inițiativă preluată și de reprezentanții pieței, având ca obiectiv crearea unei piețe competitive în regiune prin diversificarea instrumentelor financiare și reducerea costurilor de operare.

Evoluțiile înregistrate în anul 2005 pe piața de capital au accentuat și au confirmat o dată în plus tendința pozitivă pe care s-au înscris indicatorii pieței bursiere. Astfel, la sfârșitul anului 2005, indicele BET a înregistrat o variație de +50,90%, BET-C de +38,22%, iar BET-FI de +175,24%.

La finele anului 2005, valoarea tranzacțiilor la B.V.B. cu acțiuni reprezenta 7,81 miliarde RON, comparativ cu 2,41 miliarde RON în anul 2004, iar capitalizarea pieței a atins 56,06 miliarde RON, față de numai 34,14 miliarde RON în anul 2004.

În ceea ce privește Bursa Electronică RASDAQ, capitalizarea pieței a înregistrat, în anul 2005, o creștere de 2,7% față de 2004, valoarea acesteia fiind de 8,2 mld. RON.

Dacă tranzacțiile cu acțiuni au înregistrat creșteri selective, dar semnificative la diferite valori mobiliare, nu același lucru se poate afirma despre tranzacțiile cu obligațiuni municipale și corporative.

În anul 2005 au fost derulate un număr de 376 tranzacții cu obligațiuni din care 273 tranzacții cu obligațiuni corporative și 123 cu obligațiuni municipale, valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni corporative fiind de cinci ori mai mare decât cea a tranzacțiilor cu obligațiuni municipale. Rata medie a dobânzilor la obligațiunile municipale era la sfârșitul anului 2005 de 8,05%/an (de două ori mai mică față de anul 2004), iar la obligațiunile corporative în lei de 6,89%/an (de aproape trei ori mai mică față de anul 2004). Valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni a scăzut de la 289,79 milioane RON, în anul 2004, la 107,58 milioane RON, în anul 2005. Printre cauzele reducerii valorii tranzacțiilor cu obligațiuni municipale în anul 2005 putem menționa interesul investitorilor de păstrare a acestora până la scadență datorită dobânzilor mai mari decât cele de la depozitele bancare.

Din punct de vedere al arhitecturii pieței, un eveniment de referință al anului 2005 l-a constituit fuziunea Bursei de Valori București cu Bursa Electronică RASDAQ. Procesul de fuziune, aflat în plină desfășurare, presupune soluționarea etapizată a unor probleme de natură legislativă, instituțională, de finanțare și, nu în ultimul rând, de natură tehnică. O primă etapă a constat în transformarea Bursei de Valori București în societate pe acțiuni. Aceasta a fost urmată de aprobarea procedurilor tehnice și juridice ale fuziunii de către adunările generale ale celor două burse, urmărindu-se astfel crearea unei piețe care să asigure îmbunătățirea calității mecanismului de formare a prețului din punct de vedere al corectitudinii și transparenței.



Procesul complex de restructurare a pieței de capital va continua și pe parcursul anului 2006. Politica C.N.V.M. privind noua arhitectură a acestei piețe va urmări și în anul 2006 construirea și consolidarea unui cadru instituțional din ce în ce mai flexibil și eficient, care să ofere investitorilor posibilități variate de plasare a capitalurilor, o siguranță crescută a plasamentelor prin întărirea supravegherii pieței și implementarea unor măsuri noi de control, precum și prin creșterea transparenței și a gradului de informare corectă și completă a celor care operează pe această piață.

Dezvoltarea pieței de capital este condiționată însă nu numai de politica de măsuri a C.N.V.M., de eficiența activității desfășurate direct de cei care acționează pe această piață, cât și de sprijinul ce trebuie acordat pieței de capital de către factorii de decizie la nivel parlamentar și guvernamental.

Evoluțiile înregistrate în anul 2005 pe piața de capital a României sunt puse în evidență, în mod deosebit, prin **analiza investițiilor străine**.

Interesul ridicat al investitorilor străini pentru piața de capital din România este pus în evidență prin tendința crescătoare a investițiilor de portofoliu manifestată în anul 2005. Totalul sumelor intrate pe piața de capital (depuse în conturile investitorilor nerezidenți deschise la S.S.I.F.) este de peste 2,184 miliarde RON (268,28% față de anul 2004), respectiv totalul sumelor ieșite din piața de capital (retrase din conturile S.S.I.F.) este de aproape 1,682 miliarde RON (307,86% față de anul 2004).

Volumul cumpărărilor și cel al vânzărilor de acțiuni, în anul 2005, evidențiate pe țări ale căror rezidenți derulează tranzacții pe piața de capital a României, se prezintă sintetic în tabelele 2.1.1 și 2.1.2.

**Volumul cumpărărilor de acțiuni pe piața de capital**

Tabelul 2.1.1

Nr. crt.	Denumirea țării de rezidență a investitorului	Volum cumpărări (RON)
1.	Austria	523.657.783,97
2.	Statele Unite ale Americii	362.108.897,63
3.	Marea Britanie	273.828.130,09
4.	Cipru	248.681.630,10
5.	Luxemburg	208.102.421,53
6.	Olanda	203.472.312,48
7.	Grecia	170.958.017,72
8.	Cayman (Insulele)	136.206.044,69
9.	Suedia	123.720.136,27
10.	Slovenia	112.830.519,31
11.	Altele	387.879.823,11
	TOTAL	2.751.445.716,90

**Volumul vânzărilor de acțiuni pe piața de capital**

Tabelul 2.1.2

Nr. crt.	Denumirea țării de rezidență a investitorului	Volum vânzări (RON)
1.	Cipru	413.958.821,22
2.	Statele Unite ale Americii	282.646.831,13
3.	Austria	220.510.525,37
4.	Grecia	206.269.201,65
5.	Cehia	131.608.612,74
6.	Marea Britanie	126.922.393,85
7.	Luxemburg	110.572.956,49
8.	Suedia	103.264.191,24
9.	Slovenia	86.744.928,01
10.	Olanda	42.567.547,07
11.	Altele	396.826.034,11
	TOTAL	2.121.892.042,88

Comparativ cu anul 2004, în fruntea clasamentului pe țări privind volumul cumpărărilor, se constată o schimbare, Austria devansând Statele Unite ale Americii.

În anul 2005, deși volumul cumpărărilor efectuate de investitorii rezidenți în Statele Unite ale Americii a crescut cu aproape 100 milioane RON față de 2004, a fost devansat de volumul de cumpărări aparținând investitorilor rezidenți în Austria, care a avut o creștere spectaculoasă, acesta reprezentând 20% din volumul total al cumpărărilor de acțiuni pe piața de capital din România, așa după cum reiese și din figura 2.1.1.

Investitorii din Cipru s-au situat, ca și în 2004, pe primul loc în ceea ce privește volumul vânzărilor de acțiuni, acesta ajungând la 20% din total, după cum se poate vedea și din figura 2.1.2.

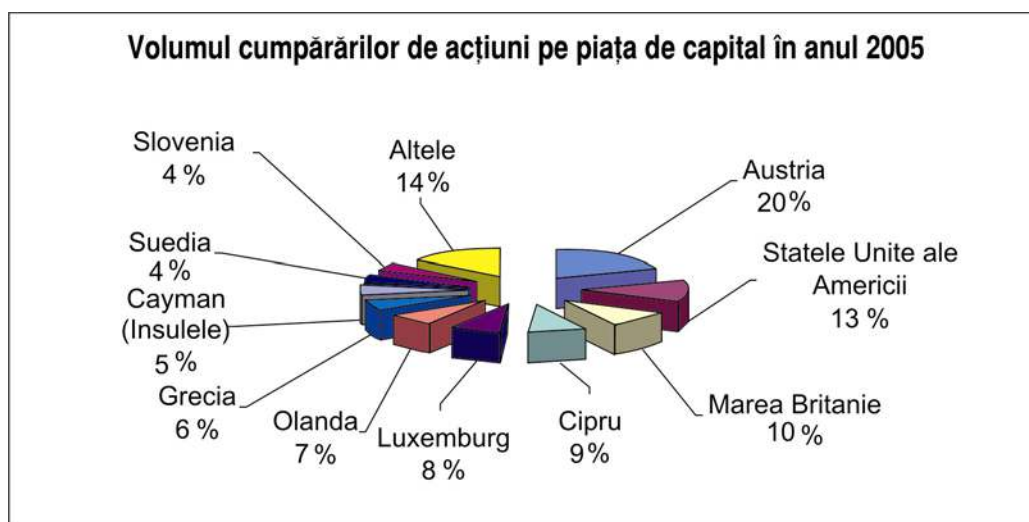


Figura 2.1.1

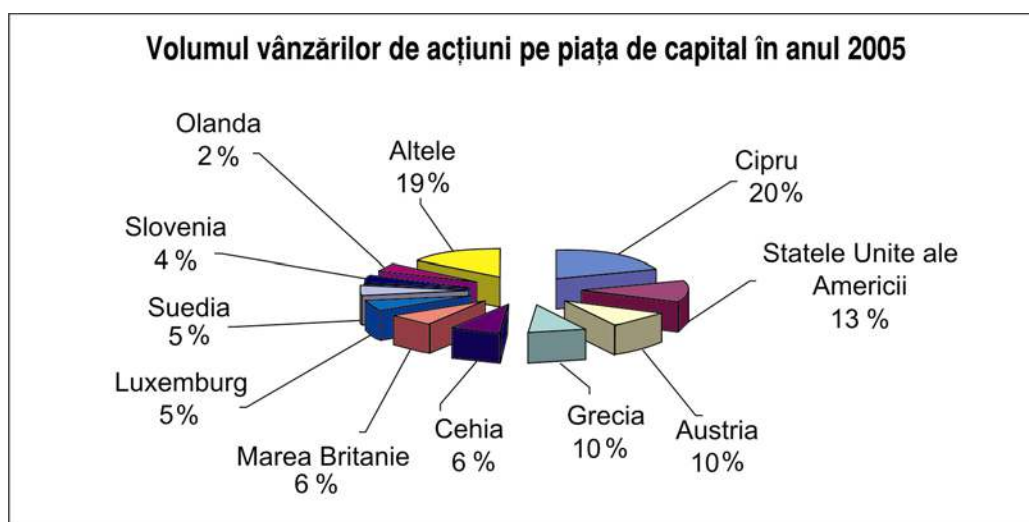


Figura 2.1.2

Anul 2005 a marcat și o creștere a interesului investitorilor față de piața obligațiunilor, situație care se prezintă în tabelele 2.1.3, și 2.1.4.

Începând cu anul 2005, intermediarii transmit la C.N.V.M. situația investițiilor străine de portofoliu detaliate pe acțiuni și obligațiuni. Din analiza efectuată, se constată că valoarea totală a cumpărărilor de obligațiuni, de aproximativ 40 milioane RON, este mai mică decât volumul vânzărilor care reprezintă peste 64 milioane RON. Această situație se datorează, în mare parte, reorientării investitorilor din Elveția, Estonia și Irlanda către piața acțiunilor.

În anul 2005, investitorii rezidenți în Austria au ocupat primul loc și în ceea ce privește volumul cumpărărilor de obligațiuni de pe piața de capital din România.

## Volumul cumpărărilor de obligațiuni pe piața de capital

Tabelul 2.1.3

Nr. crt.	Țara	Volum cumpărări (RON)
1.	Austria	31.926.021,85
2.	Elveția	3.993.711,69
3.	Luxemburg	2.000.000,00
4.	Cipru	1.289.591,53
5.	Grecia	782.659,61
6.	Altele	528.876,30
	<b>Total</b>	<b>40.520.860,98</b>

## Volumul vânzărilor de obligațiuni pe piața de capital

Tabelul 2.1.4

Nr. crt.	Țara	Volum vânzări (RON)
1.	Elveția	39.673.356,98
2.	Estonia	7.754.860,21
3.	Irlanda	7.518.368,00
4.	Austria	4.460.227,15
5.	Statele Unite ale Americii	2.653.838,89
6.	Altele	2.322.664,69
	<b>Total</b>	<b>64.383.315,92</b>

Situația investițiilor străine de portofoliu detaliate pe luni și valute este prezentată în anexa 9.

Evoluția indicatorilor statistici ai investițiilor străine de portofoliu din România în anul 2005 este prezentată în tabelele 2.1.5- 2.1.8 și în figurile 2.1.3- 2.1.6.

## Intrările de capital străin în anul 2005

Tabelul 2.1.5

Luna	Volum intrări capital - RON	$\Delta$ (modificare absolută)* RON		I (%)**		R (%)***	
		$\Delta_{n-1}$	$\Delta_{n-(n-1)}$	$I_{n/1}$	$I_{n/(n-1)}$	$R_{n/1}$	$R_{n/(n-1)}$
ian.	113.380.057,96	0,00	-	100,00	-	0,00	-
feb.	206.405.528,67	93.025.470,71	93.025.470,71	182,05	182,05	82,05	82,05
mar.	124.888.360,62	11.508.302,66	-81.517.168,05	110,15	60,51	10,15	-39,49
apr.	59.462.596,64	-53.917.461,32	-65.425.763,98	52,45	47,61	-47,55	-52,39
mai	51.559.764,59	-61.820.293,37	-7.902.832,05	45,48	86,71	-54,52	-13,29
iun.	107.372.394,50	-6.007.663,46	55.812.629,91	94,70	208,25	-5,30	108,25
iul.	84.558.447,05	-28.821.610,91	-22.813.947,45	74,58	78,75	-25,42	-21,25
aug.	251.284.368,68	137.904.310,72	166.725.921,63	221,63	297,17	121,63	197,17
sept.	318.315.434,05	204.935.376,09	67.031.065,37	280,75	126,68	180,75	26,68
oct.	251.736.443,26	138.356.385,30	-66.578.990,79	222,03	79,08	122,03	-20,92
nov.	343.996.206,59	<b>230.616.148,63</b>	92.259.763,33	<b>303,40</b>	136,65	<b>203,40</b>	36,65
dec.	271.248.326,58	157.868.268,62	-72.747.880,01	239,24	78,85	139,24	-21,15
<b>Total</b>	<b>2.184.207.929,19</b>		<b>157.868.268,62</b>				

Sursa: Raport lunar intermediari.

\* $\Delta_{n-1}$  = Vol. luna n - Vol. luna 1;  $\Delta_{n-(n-1)}$  = Vol. luna n - Vol. luna (n-1)

\*\* Indice de dinamică  $I_{n/1}$  = [Vol. luna n / Vol. luna 1]\*100;

$I_{n/(n-1)}$  = [Vol. luna n / Vol. luna (n-1)]\*100

\*\*\* Ritm de dinamică  $R_{n/1}$  =  $I_{n/1} - 100$ ;  $R_{n/(n-1)}$  =  $I_{n/(n-1)} - 100$

Principalii indicatori calculați pe baza datelor din tabelul 2.1.5 sunt:

nivel mediu	( $Y_{med}$ )	<b>182.017.327,43 RON</b>
modificare medie	( $D_{med}$ )	<b>14.351.660,78 RON</b>
indice mediu	( $I_{med}$ )	<b>164,53 %</b>
ritm mediu	( $R_{med}$ )	<b>64,53 %</b>

Volumul intrărilor de capital străin a înregistrat în perioada ianuarie-decembrie 2005 un nivel mediu de 182.017.327,43 RON și a crescut de la o lună la alta în medie cu 14.351.660,78 RON, adică într-un ritm mediu anual de 64,53%.

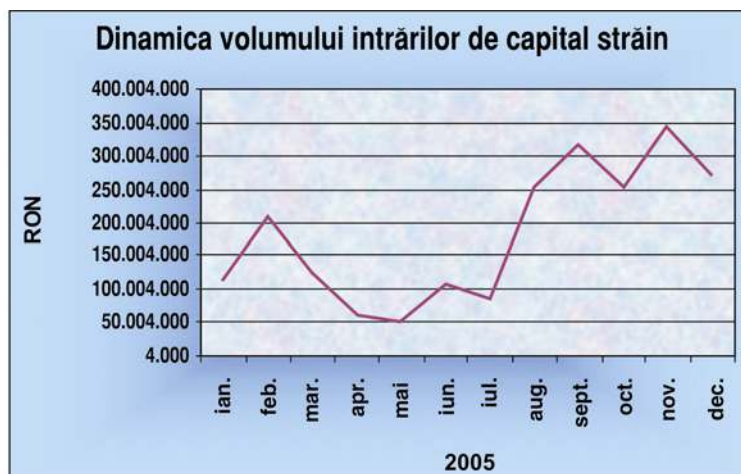


Figura 2.1.3

Variația maximă s-a înregistrat în luna noiembrie 2005, când în valoare absolută aceasta a atins 230.616.148,63 RON, reprezentând în valoare relativă 303,40%, cu un ritm de creștere de 203,40%. Modificări negative s-au înregistrat în lunile aprilie-iulie 2005, cea mai mare variație negativă înregistrându-se în luna mai 2005, când intrările de capital au scăzut cu 54,52%.

## Ieșirile de capital străin în anul 2005

Tabelul 2.1.6

Volum ieșiri capital		$\Delta$ (modificare absolută)* RON		I (%)**		R (%)***	
Luna	RON	$\Delta_{n-1}$	$\Delta_{n-(n-1)}$	$I_{n/1}$	$I_{n/(n-1)}$	$R_{n/1}$	$R_{n/(n-1)}$
ian.	134.926.134,10	0,00	-	100,00	-	0,00	-
feb.	207.642.547,23	72.716.413,13	72.716.413,13	153,89	153,89	53,89	53,89
mar.	109.571.571,78	-25.354.562,32	-98.070.975,45	81,21	52,77	-18,79	-47,23
apr.	74.102.754,46	-60.823.379,64	-35.468.817,32	54,92	67,63	-45,08	-32,37
mai	38.795.335,68	-96.130.798,42	-35.307.418,78	28,75	52,35	-71,25	-47,65
iun.	48.940.740,59	-85.985.393,51	10.145.404,91	36,27	126,15	-63,73	26,15
iul.	20.995.546,73	-113.930.587,37	-27.945.193,86	15,56	42,90	-84,44	-57,10
aug.	219.302.447,46	84.376.313,36	198.306.900,73	162,54	1.044,52	62,54	944,52
sept.	239.665.080,96	104.738.946,86	20.362.633,50	177,63	109,29	77,63	9,29
oct.	207.853.225,84	72.927.091,74	-31.811.855,12	154,05	86,73	54,05	-13,27
nov.	144.363.898,04	9.437.763,94	-63.489.327,80	106,99	69,45	6,99	-30,55
dec.	236.552.225,01	101.626.090,91	92.188.326,97	175,32	163,86	75,32	63,86
<b>Total</b>	<b>1.682.711.507,88</b>		<b>101.626.090,91</b>				

Sursa: Raport lunar intermediari.

nivel mediu	( $Y_{med}$ )	<b>140.225.958,99 RON</b>
modificare medie	( $D_{med}$ )	<b>9.238.735,54 RON</b>
indice mediu	( $I_{med}$ )	<b>159,95 %</b>
ritm mediu	( $R_{med}$ )	<b>59,95 %</b>

Volumul ieșirilor de capital străin a înregistrat în perioada ianuarie-decembrie 2005 un nivel mediu de 140.225.958,99 RON și a variat de la o lună la alta în medie cu 9.238.735,54 RON, adică într-un ritm mediu anual de 59,95%.



Figura 2.1.4

Variația maximă s-a înregistrat în luna septembrie 2005, când în valoare absolută, aceasta a atins 104.738.946,86 RON, reprezentând în valoare relativă 177,63%, cu un ritm de creștere de 77,63%. Modificări negative s-au înregistrat în lunile martie-iulie 2005, cea mai mare variație negativă înregistrându-se în luna iulie 2005, când ieșirile de capital au scăzut cu 84,44%.

## Cumpărările investitorilor străini în anul 2005

Tabelul 2.1.7

Volum cumpărări		$\Delta$ (modificare absolută)* RON		I (%)**		R (%)***	
Luna	RON	$\Delta_{n-1}$	$\Delta_{n-(n-1)}$	$I_{n/1}$	$I_{n/(n-1)}$	$R_{n/1}$	$R_{n/(n-1)}$
ian.	329.164.399,47	0,00	-	100,00	-	0,00	-
feb.	353.487.632,16	24.323.232,69	24.323.232,69	107,39	107,39	7,39	7,39
mar.	154.842.597,85	-174.321.801,62	-198.645.034,31	47,04	43,80	-52,96	-56,20
apr.	104.883.895,90	-224.280.503,57	-49.958.701,95	31,86	67,74	-68,14	-32,26
mai	129.451.701,66	-199.712.697,81	24.567.805,76	39,33	123,42	-60,67	23,42
iun.	119.986.881,60	-209.177.517,87	-9.464.820,06	36,45	92,69	-63,55	-7,31
iul.	111.894.537,97	-217.269.861,50	-8.092.343,63	33,99	93,26	-66,01	-6,74
aug.	238.526.271,46	-90.638.128,01	126.631.733,49	72,46	213,17	-27,54	113,17
sept.	362.135.574,38	<b>32.971.174,91</b>	123.609.302,92	<b>110,02</b>	151,82	<b>10,02</b>	51,82
oct.	268.747.627,30	-60.416.772,17	-93.387.947,08	81,65	74,21	-18,35	-25,79
nov.	355.802.902,75	26.638.503,28	87.055.275,45	108,09	132,39	8,09	32,39
dec.	263.042.555,38	-66.121.844,09	-92.760.347,37	79,91	73,93	-20,09	-26,07
<b>Total</b>	<b>2.791.966.577,88</b>		<b>-66.121.844,090</b>				

Sursa: Raport lunar intermediari.

nivel mediu	( $Y_{med}$ )	<b>232.663.881,49 RON</b>
modificare medie	( $D_{med}$ )	<b>-6.011.076,73 RON</b>
indice mediu	( $I_{med}$ )	<b>148,92 %</b>
ritm mediu	( $R_{med}$ )	<b>48,92 %</b>

Volumul cumpărărilor a înregistrat în perioada ianuarie-decembrie 2005 un nivel mediu de 232.663.881,49 RON și a scăzut de la o lună la alta în medie cu 6.011.076,73 RON, adică într-un ritm mediu anual de 48,92%.



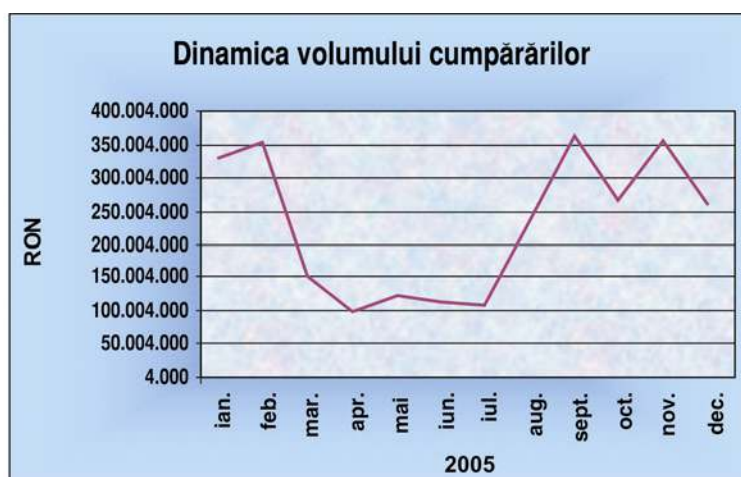


Figura 2.1.5

Variația maximă s-a înregistrat în luna septembrie 2005, când în valoare absolută aceasta a atins 32.971.174,91 RON, reprezentând în valoare relativă 110,02%, cu un ritm de creștere de 10,02%. Modificări negative s-au înregistrat în lunile martie-august, octombrie și decembrie 2005, cea mai mare variație negativă înregistrându-se în luna aprilie 2005, când cumpărările de capital au scăzut cu 68,14%.

## Vânzările investitorilor străini în anul 2005

Tabelul 2.1.8

Volum vânzări		$\Delta$ (modificare absolută)* RON		I (%)**		R (%)***	
Luna	RON	$\Delta_{n-1}$	$\Delta_{n-(n-1)}$	$I_{n/1}$	$I_{n/(n-1)}$	$R_{n/1}$	$R_{n/(n-1)}$
ian.	244.117.201,88	0,000	-	100,00	-	0,00	-
feb.	315.934.400,54	71.817.198,66	71.817.198,66	129,42	129,42	29,42	29,42
mar.	215.865.055,75	-28.252.146,13	-100.069.344,79	88,43	68,33	-11,57	-31,67
apr.	118.994.771,37	-125.122.430,51	-96.870.284,38	48,74	55,12	-51,26	-44,88
mai.	124.158.694,90	-119.958.506,98	5.163.923,53	50,86	104,34	-49,14	4,34
iun.	42.720.736,68	-201.396.465,20	-81.437.958,22	17,50	34,41	-82,50	-65,59
iul.	33.868.839,25	<b>-210.248.362,63</b>	-8.851.897,43	<b>13,87</b>	79,28	<b>-86,13</b>	-20,72
aug.	205.023.522,17	-39.093.679,71	171.154.682,92	83,99	605,35	-16,01	505,35
sept.	260.477.793,85	16.360.591,97	55.454.271,68	106,70	127,05	6,70	27,05
oct.	245.512.054,66	1.394.852,78	-14.965.739,19	100,57	94,25	0,57	-5,75
nov.	199.952.876,70	-44.164.325,18	-45.559.177,96	81,91	81,44	-18,09	-18,56
dec.	179.649.411,05	-64.467.790,83	-20.303.465,65	73,59	89,85	-26,41	-10,15
<b>Total</b>	<b>2.186.275.358,80</b>		<b>-64.467.790,83</b>				

Sursa: Raport lunar intermediari.

nivel mediu	( $Y_{med}$ )	<b>182.189.613,23 RON</b>
modificare medie	( $D_{med}$ )	<b>-5.860.708,26 RON</b>
indice mediu	( $I_{med}$ )	<b>147,81%</b>
ritm mediu	( $R_{med}$ )	<b>47,81%</b>

Volumul vânzărilor a înregistrat în perioada ianuarie-decembrie 2005 un nivel mediu de 182.189.613,23 RON și a scăzut de la o lună la alta în medie cu 5.860.708,26 RON, adică într-un ritm mediu anual de 47,81%.





Figura 2.1.6

Variația maximă s-a înregistrat în luna februarie 2005, când în valoare absolută aceasta a atins 71.817.198,66 RON, reprezentând în valoare relativă 129,42%, cu un ritm de creștere de 29,42%. Modificări negative s-au produs în lunile martie-august, noiembrie-decembrie 2005, cea mai mare variație negativă înregistrându-se în luna iulie 2005, când vânzările de capital au scăzut cu 86,13%.

## CAPITOLUL 2

### BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (B.V.B.)<sup>3</sup>

La începutul anului 2005, Adunarea Generală a Asociației Bursei a luat hotărârea schimbării formei juridice de organizare a B.V.B. în societate pe acțiuni. Procedurile juridice impuse de transformarea în societate pe acțiuni au fost finalizate la data de 13 iulie 2005, când B.V.B. S.A. a fost înregistrată la Registrul Comerțului. Începând cu această dată, a intrat în linie dreaptă și procesul de fuziune dintre Bursa de Valori București și Bursa Electronică RASDAQ (B.E.R.). La data de 30 noiembrie 2005, acționarii B.V.B. și B.E.R. au aprobat fuziunea prin absorbție dintre B.V.B., în calitate de societate absorbantă, și B.E.R., în calitate de societate absorbită. Fuziunea prin absorbție a celor două entități a fost înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului, C.N.V.M. eliberând atestatul prin care au fost validate efectele corespunzătoare fuziunii.

Anul 2005 a prilejuit, pentru B.V.B., aniversarea a 10 ani de la reluarea operațiunilor bursiere pe piața de capital din România și a marcat, totodată, punctul de pornire al unor procese de transformare care se doresc a reprezenta fundamentul dezvoltării sale viitoare. Pe parcursul anului 2005 au continuat tendințele pozitive pe care s-au înscris, în ultimii ani, indicatorii și indicii pieței bursiere, atingând noi valori record:

– **indicele BET**, care urmărește evoluția celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate la categoria I a Cotei Bursei, a fost calculat la finele anului 2005 pentru 6.586 puncte, cu +50,9% (+40% în USD și +59,6% în EUR) peste valoarea din ultima zi de tranzacționare a anului 2004. Nivelul maxim al BET pe parcursul anului 2005 a fost de 6.829,57 puncte, atins la data de 9 decembrie, nivel care a reprezentat, totodată, un nou record istoric;

– **indicele BET-C**, care descrie evoluția de ansamblu a pieței bursiere, a înregistrat o creștere anuală cu +38,2% (+28,2% în USD și +46,2% în EUR). Și în cazul indicelui compozit BET-C maximul istoric a coincis cu recordul anului 2005 și a fost atins în data de 23 februarie (4.108,74 puncte);

– **indicele BET-FI**, care urmărește evoluția cotațiilor acțiunilor emise de cele cinci societăți de investiții financiare listate la Cota Bursei, a înregistrat o creștere spectaculoasă pe parcursul anului 2005, valoarea de 47.588,76 puncte la care s-a închis ultima ședință de tranzacționare a lunii decembrie 2005 situându-se cu +175,2% peste nivelul înregistrat la finele anului 2004 (+155,4% în USD și +191,1% în EUR). Maximul indicelui BET-FI din anul 2005 a fost atins tot în ultima ședință de tranzacționare a anului, când acest indice a fost calculat pentru 47.588,76 puncte. Ca și în cazul celorlalți doi indici ai B.V.B., maximul anului 2005 a reprezentat și pentru BET-FI un nou record istoric.

Evoluțiile indicilor BET, BET-C, BET-FI în perioada 1999-2005 sunt prezentate în figura 2.2.1. Evoluția indicelui BET în raport cu indicii CESI\* și EUROSTOXX50\*\* este prezentată în figurile 2.2.2.a și 2.2.2.b.

<sup>3</sup> Conform cu informațiile transmise de B.V.B. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate la B.V.B. și B.E.R. în anul 2005.

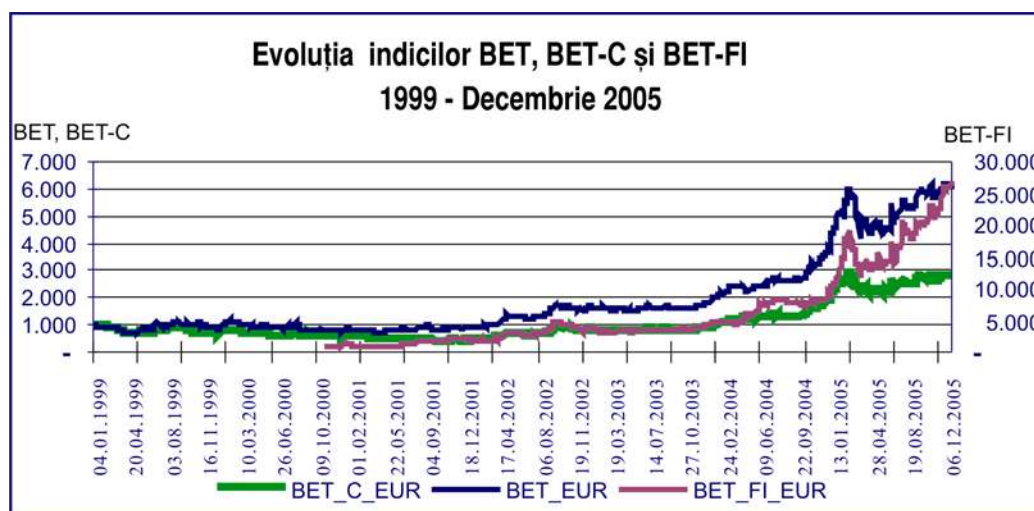


Figura 2.2.1

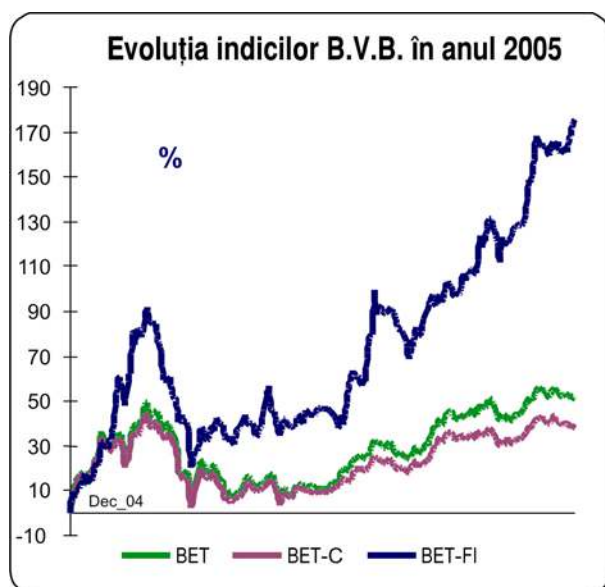


Figura 2.2.2.a



Figura 2.2.2.b

\*CESI = indice bursier regional, care urmărește evoluția celor mai importante valori mobiliare listate la bursele din țările Europei Centrale.

\*\* EUROSTOXX50 = indice bursier pan-european, care urmărește evoluția celor mai lichide 50 de companii listate la bursele din zona euro.

Anul 2005 a adus creșteri semnificative și pentru principalii indici ai piețelor bursiere din regiune și ceva mai moderate pentru bursele europene din zona euro. Indicele regional CESI a urcat în anul 2005 cu +47%, în timp ce indicele pan-european EUROSTOXX50 a înregistrat în aceeași perioadă o creștere de +21%. Așa cum se observă în figurile 2.2.2.a și 2.2.2.b, deși volatilitatea pieței bursiere din România se menține ceva mai ridicată decât cea a principalelor piețe bursiere din Europa Centrală și de Est, evoluțiile indicelui BET par să devină tot mai corelate cu cele ale indicelui CESI, ceea ce sugerează foarte clar că investitorii încep să privească România și, respectiv, B.V.B. ca părți integrante ale pieței financiare din Europa Centrală și de Est.

Creșterile indicilor bursieri ai B.V.B. din anul 2005 au avut loc pe fondul intensificării activității de tranzacționare și au influențat aprecierile semnificative ale valorii capitalizării bursiere și ale

lichidității generale a pieței. Valoarea totală a tranzacțiilor (acțiuni plus obligațiuni) încheiate în anul 2005 la B.V.B. s-a situat la 2.182 milioane EUR, ceea ce reprezintă o creștere cu 226,7% față de valoarea totală tranzacționată în 2004 (667,8 milioane EUR). Tendințele pozitive ale cotațiilor s-au regăsit și în creșterea cu peste 73% a capitalizării bursiere totale, care a depășit la sfârșitul lunii decembrie 2005 pragul de 15 miliarde EUR și a ajuns astfel să reprezinte circa 26% din valoarea PIB al României din anul 2004.

Deși principalul motor al creșterii capitalizării totale a B.V.B. a fost și în anul 2005 legat în primul rând de evoluția pronunțat ascendentă a cotațiilor pentru marea majoritate a valorilor mobiliare tranzacționate la Cota Bursei, influențe pozitive în evoluția acestui indicator au avut și majorările de capital realizate de societățile comerciale emitente de valori mobiliare tranzacționate la Bursă, sau listările de noi companii.

Cinci noi societăți și-au făcut în anul 2005 debutul la Bursa de Valori București: S.S.I.F. Broker S.A. Cluj-Napoca, Vrancart Adjud, Flamingo Internațional, Socep Constanța și Biofarm București. De remarcat că primele trei societăți au fost admise la tranzacționare pe piața bursieră după ce au derulat oferte publice primare inițiale (IPO), iar ultimele două au fost listate la Cota Bursei după ce anterior fuseseră tranzacționate la B.E.R. Cumulat, capitalizarea bursieră a celor cinci noi companii menționate depășește 600 mil. RON și reprezintă sub 2% din capitalizarea totală a pieței. Ponderea redusă a celor cinci noi companii înscrise la Cota Bursei se datorează, în primul rând, faptului că piața bursieră din România, așa cum este, de altfel, cazul în majoritatea piețelor emergente, este una puternic concentrată: cele mai importante zece companii de la B.V.B. dețin aproape 90% din capitalizarea bursieră totală.

Anul 2005 a marcat o creștere semnificativă a principalilor indicatori cantitativi ai pieței bursiere, așa cum se poate observa și din datele cuprinse în tabelul 2.2.1.

În perioada analizată, în cele 247 de ședințe de tranzacționare, au fost încheiate 1.159.079 tranzacții pentru un număr de 16.935.072.334 de acțiuni cu o valoare totală de 7,80 miliarde RON (2,16 miliarde EUR) și 394 tranzacții pentru un număr de 397.101 de obligațiuni cu o valoare totală de 127,38 milioane RON (35,17 milioane EUR).

Numărul maxim de tranzacții cu acțiuni derulate în cadrul unei ședințe a fost de 10.769 de tranzacții, iar media a reprezentat 4.693 tranzacții/ședință. Volumul maxim de acțiuni tranzacționate într-o ședință a fost de 317.337.970 de acțiuni, media fiind de 68.563.046 de acțiuni/ședință. Valoarea maximă a tranzacțiilor într-o ședință a fost de 192,98 milioane RON (53,29 milioane EUR), înregistrându-se o medie de 31,62 milioane RON/ședință (8,73 milioane EUR/ședință).

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

Tabelul 2.2.1

Indicatori		Anul					
		2000	2001	2002	2003	2004	2005
Total piață	Valoare tranzacționată totală (acțiuni listate și nelistate, oblig.) mil. EUR (mil. RON)	93,24 (185,25)	148,55 (381,32)	222,67 (709,76)	273,20 (1.023,40)	667,81 (2.704,98)	2.193,80 (7.959,78)
	Număr societăți	114	65	65	62	60	64
Societăți listate	Capitalizare bursieră mil. EUR (mil. RON)	450,51 (1.101,89)	1.361,08 (3.857,32)	2.646,44 (9.158,02)	2.991,02 (12.186,55)	8.818,82 (34.147,36)	15.311,35 (56.065,59)
	Valoare tranzacționată mil. EUR (mil. RON)	92,96 (183,73)	147,40 (378,19)	214,21 (683,59)	253,30 (950,94)	592,81 (2.400,12)	2.132,71 (7.738,28)

Indicatori	Anul					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Rata lichidității (Turnover velocity)	14,26%	14,06%	8,19%	7,49%	11,54%	16,68%
PER piață (PER)	3,98	4,92	9,12	13,10	35,18	24,05
Preț piață/valoare nominală (P/Nominal value)	0,41	0,45	0,84	1,01	2,29	3,28
Randamentul dividendului (DIVY)	7,48%	6,70%	4,97%	2,00%	1,45%	0,94%

În anul 2005, s-au derulat două oferte publice de cumpărare pentru acțiuni aparținând societăților comerciale cotate și necotate, cu o valoare totală de 625 mii RON (172,6 mii EUR), și două oferte publice de vânzare, în valoare totală de 62,44 milioane RON (17,24 milioane EUR).

Evoluția tranzacțiilor bursiere pe categorii de valori mobiliare derulate la B.V.B. este prezentată în figura 2.2.3 și figura 2.2.4.

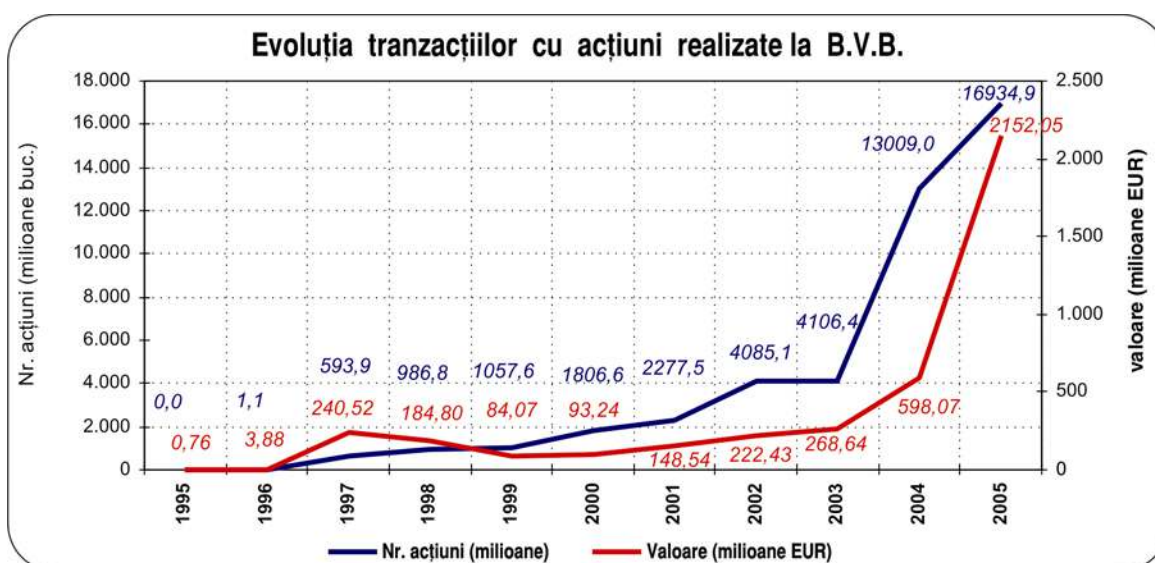


Figura 2.2.3

Notă: toate valorile anterioare datei de 01 ianuarie 1999 sunt calculate în ECU.

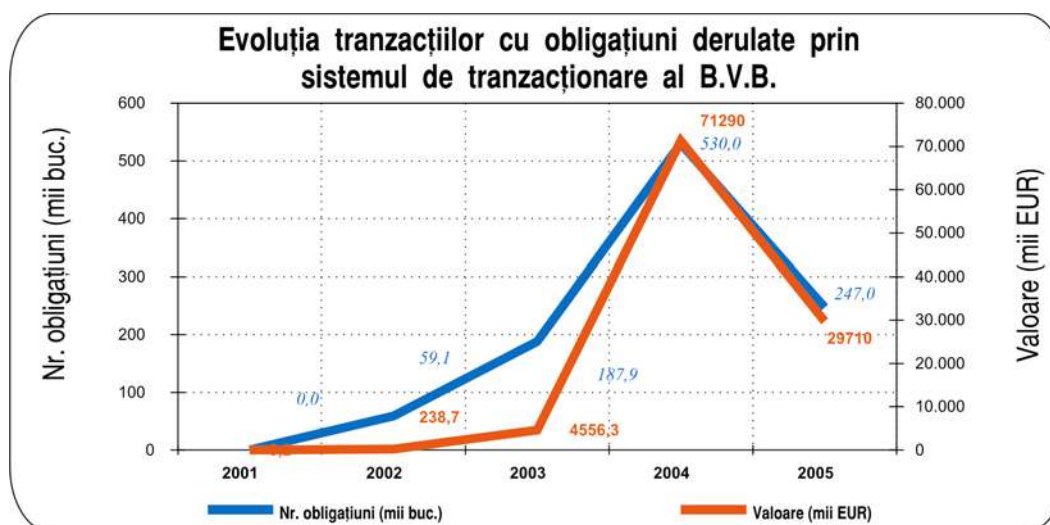


Figura 2.2.4



În premieră pentru piața de capital din România, în anul 2005, investitorii au avut posibilitatea să tranzacționeze la B.V.B. și două serii de drepturi de preferință. Impact S.A. București și Petrom S.A. au fost companiile care au decis să emită drepturi de preferință în anul 2005, iar tranzacțiile realizate la bursă cu simbolurile IMPR01 și SNPR01 au evidențiat o dată în plus atractivitatea acestor tipuri de valori mobiliare, dar și nevoia de diversificare a instrumentelor financiare care să poată fi tranzacționate pe piața bursieră. Cele două serii de drepturi de preferință au făcut obiectul a 2.588 de tranzacții prin intermediul cărora au fost transferate 231,5 milioane de drepturi de preferință, în valoare totală de 2,84 milioane RON.

Activitatea de compensare-decontare a tranzacțiilor efectuate în cadrul B.V.B., în anul 2005, a fost marcată de punerea în funcțiune a sistemului electronic de plăți administrat de B.N.R., B.V.B. fiind autorizată ca sistem de plăți care compensează fonduri și ca participant direct în modulul ReGIS (Romanian Electronic Gross Interbank Settlement).

Toate tranzacțiile încheiate pe platforma electronică a B.V.B. cu instrumente financiare au fost compensate și decontate prin sistemul B.V.B. Evoluția sumelor compensate și decontate de către B.V.B., comparativ cu valoarea tranzacțiilor, este reflectată în figura 2.2.5.

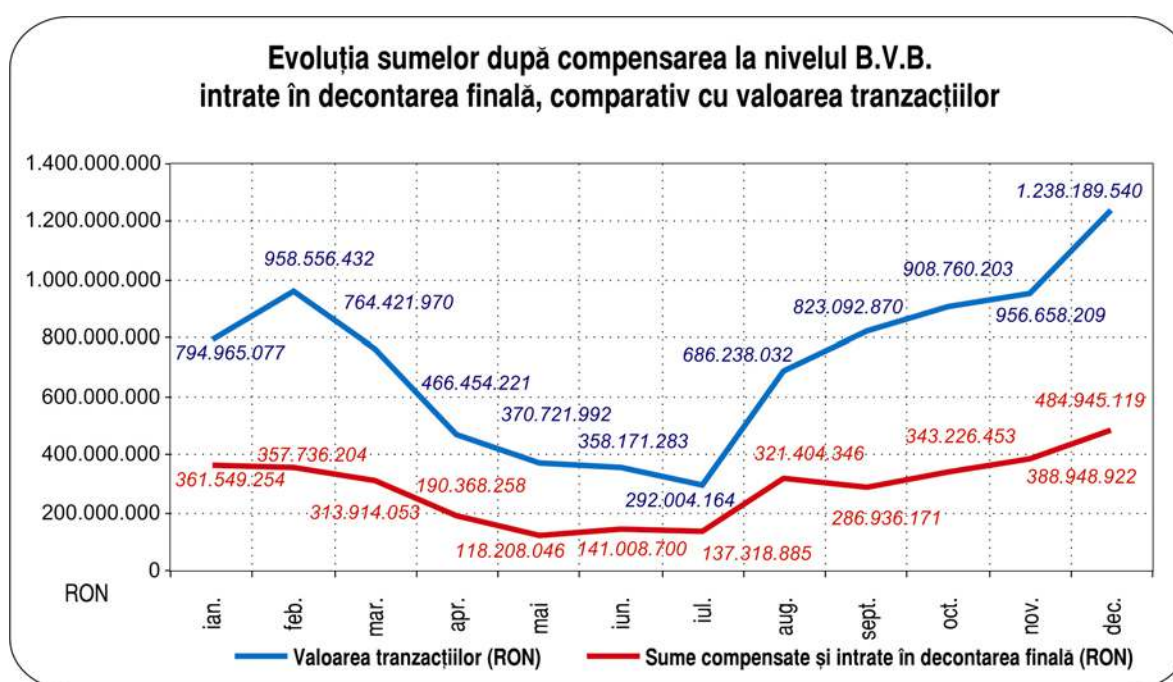


Figura 2.2.5

În ceea ce privește activitatea de registru, la sfârșitul anului 2005, un număr de 82 emitenți aveau încheiate contracte de registru cu B.V.B. (figura 2.2.6), după cum urmează:

- 33 societăți comerciale înscrise la cota B.V.B. din care 6 la categoria I și 27 la categoria a II-a;
- 30 societăți comerciale tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate;
- 15 emisiuni de obligațiuni municipale;
- 4 emisiuni de obligațiuni corporative din care una înscrisă la cota B.V.B. și 3 tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate.



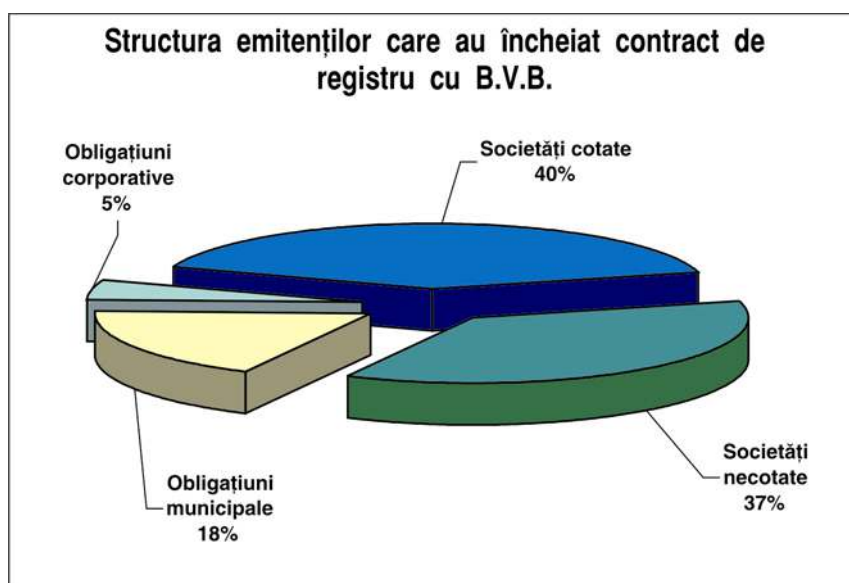


Figura 2.2.6

Anul 2005 a fost marcat de procesul de redimensionare a pieței de capital. În acest sens, începând cu luna martie 2005, a început translatarea emitenților tranzacționați la B.E.R. spre platforma de tranzacționare ARENA, administrată de B.V.B.

## CAPITOLUL 3

BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (B.E.R.)<sup>4</sup>

În anul 2005, Piața RASDAQ a înregistrat o evoluție pozitivă a valorii tranzacționate, aceasta dublându-se comparativ cu anul 2004.

Pe fondul creșterii capitalizării pieței exprimată atât în euro, cât și în lei, nivelul prețurilor acțiunilor reflectat prin indicele general al pieței (RASDAQ-Compozit) s-a aflat într-o ușoară scădere (-2,56%).

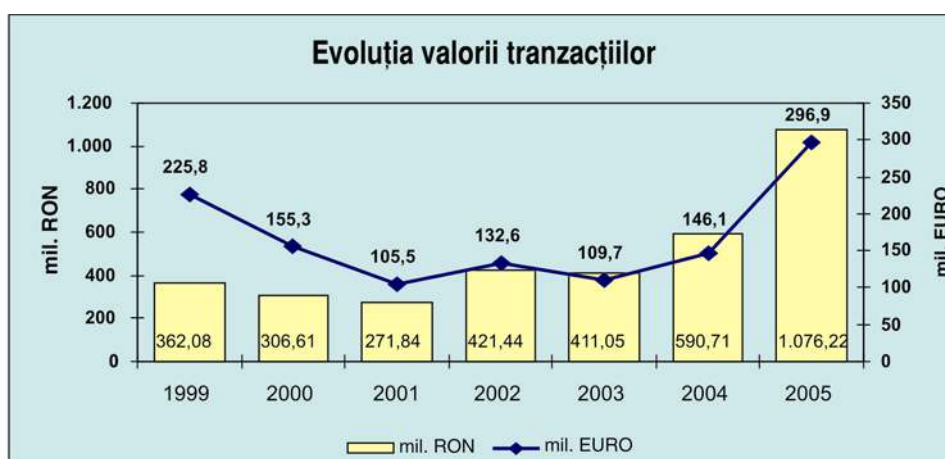


Figura 2.3.1

Valoarea tranzacțiilor din anul 2005, prezentată comparativ cu anii precedenți în figura 2.3.1, s-a ridicat la suma de 1.076.221 mii RON (296,92 milioane EUR), fiind în creștere cu +103,2% (+82,19% în EUR) față de anul anterior. Această evoluție se datorează creșterii valorii tranzacțiilor comune (+67% în RON) și a celor speciale (+1.120%), în condițiile scăderii valorii ofertelor publice de cumpărare/preluare (-65% în RON). Figura 2.3.2 pune în evidență structura operațiunilor derulate pe Piața RASDAQ în anul 2005.

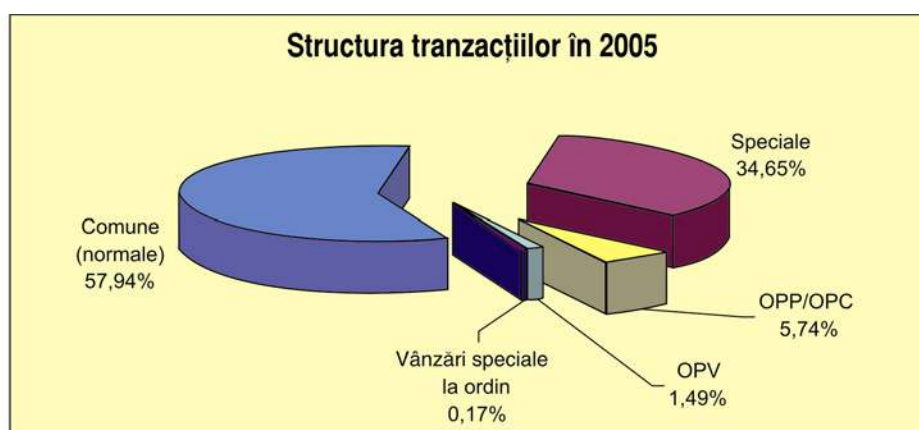


Figura 2.3.2

<sup>4</sup> Conform cu informațiile transmise de B.V.B. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate la B.V.B. și B.E.R. în anul 2005.

În figura 2.3.3 este evidențiată valoarea și structura tranzacțiilor în anul 2005, față de anul 2004.

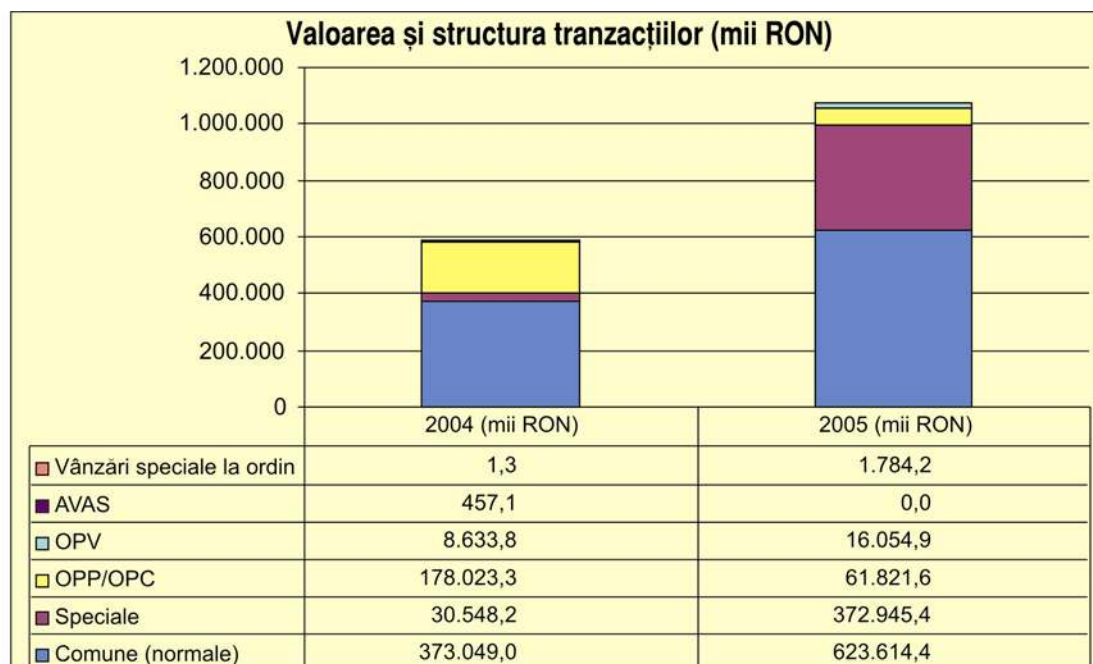


Figura 2.3.3

Ofertele publice de cumpărare și preluare au totalizat 61,82 milioane RON (16,93 milioane EUR), în timp ce ofertele de vânzare au avut o valoare de 16,05 milioane RON (4,83 milioane EUR), evidențiindu-se creșterea acestora cu aproape 100%. Vânzările la ordin au totalizat 1,78 milioane RON (0,49 milioane EUR), valoarea acestora crescând de 1.373 ori.

Trendul crescător s-a manifestat și în numărul de tranzacții încheiate în anul 2005. Astfel, s-au derulat 144.000 de tranzacții, cu +30% mai mult decât în anul precedent. Această evoluție este o expresie a interesului sporit față de acțiunile listate, determinând creșterea valorii tranzacționate. Evoluția numărului de tranzacții și a numărului de acțiuni tranzacționate este prezentată în figura 2.3.4.

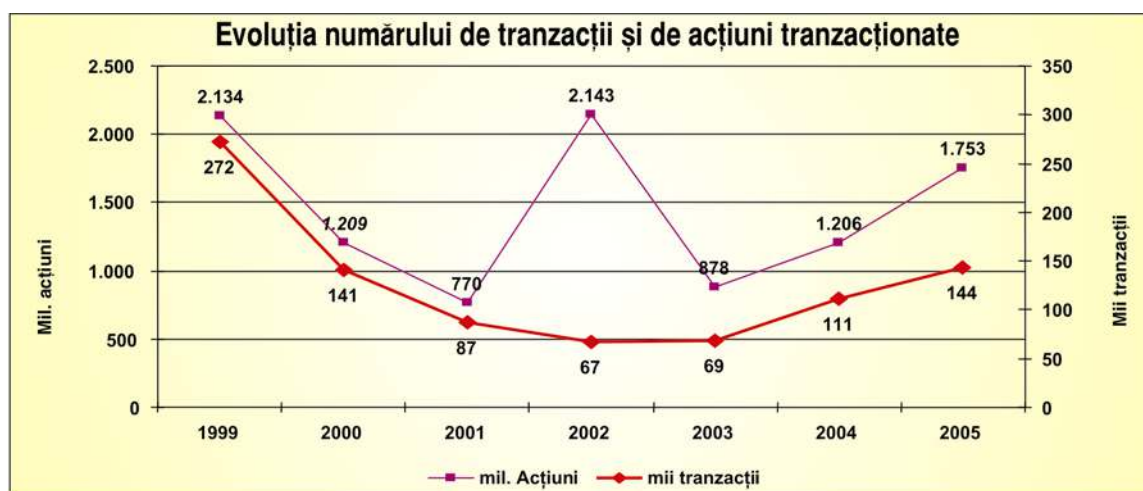


Figura 2.3.4

Figurile 2.3.5, 2.3.6 și 2.3.7 reflectă evoluția indicilor oficiali ai Pieței RASDAQ și a capitalizării bursiere.

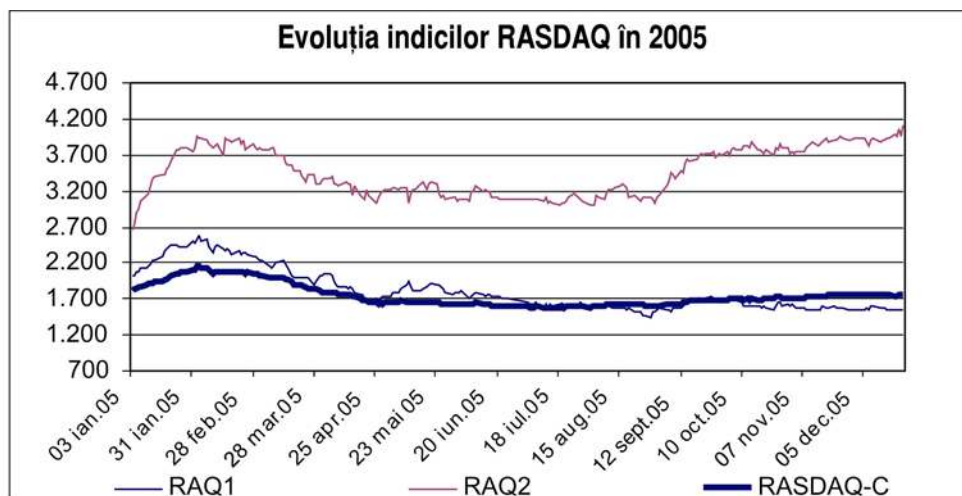


Figura 2.3.5



Figura 2.3.6

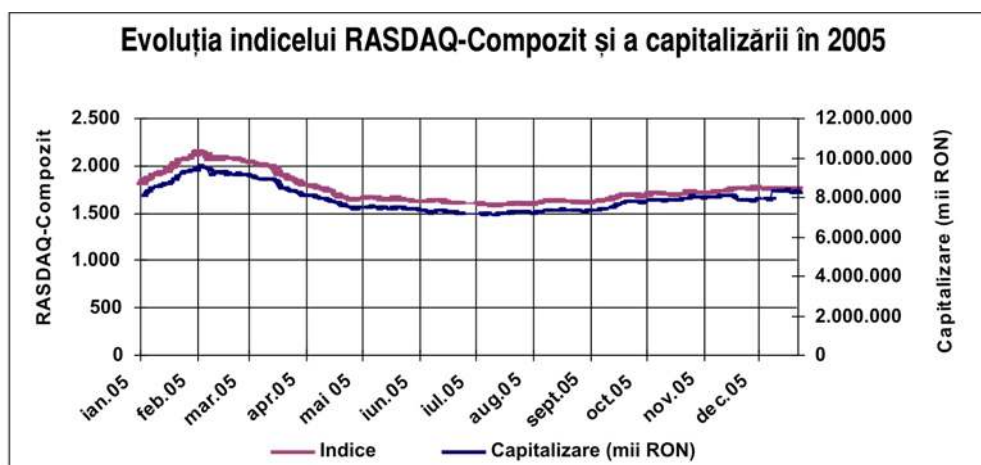


Figura 2.3.7

Se observă că în lunile ianuarie și februarie 2005 piața a înregistrat un nivel maxim, reflectat atât în evoluția capitalizării, cât și a indicilor, după care a urmat o perioadă de scădere a prețurilor de tranzacționare, acestea atingând niveluri minime în lunile de vară, ca urmare a comportamentului investitorilor în această perioadă. În a doua jumătate a anului cotațiile acțiunilor au înregistrat o revenire, capitalizarea și indicele principal al pieței situându-se, la finele anului 2005, la niveluri apropiate de cele înregistrate la sfârșitul anului 2004.

Acțiunile societăților listate la Categoria I au suferit în ansamblu o depreciere cu 20,73%, în timp ce indicele ce reflectă evoluția emitenților de la Categoria a II-a a înregistrat o creștere importantă (+55,32%), după cum reiese din tabelul 2.3.1.

Tabelul 2.3.1

Indice	01.01.2005	31.12.2005	Variație
<b>RASDAQ-Compozit</b>	1.805,20	1.758,96	-2,56%
<b>RAQ I</b>	2.011,40	1.594,34	-20,73%
<b>RAQ II</b>	2.656,00	4.125,33	+55,32%

Dintre emitenții care au avut o influență pozitivă asupra indicelui general al pieței remarcăm pe cei prezentați în tabelul 2.3.2.

Tabelul 2.3.2

Simbol	Denumire	Cod fiscal	Influența (%)
<b>ASRA</b>	ASIGURAREA ROMÂNEASCĂ - ASIROM S.A. București	336290	+3,42%
<b>ROMT</b>	ROMPORTMET S.A. Galați	1643705	+1,53%
<b>BIOF</b>	BIOFARM S.A. București	341563	+1,15%

În anul 2005 au fost listate pe piață nouă societăți noi, provenite din divizarea unor emitenți deja listați, după cum rezultă din tabelul 2.3.3.

Tabelul 2.3.3

Simbol	Denumire	Cod fiscal	Data listare	Valoarea tranzacțiilor în anul 2005 (RON)	Capitalizare (RON)
BATS	BAT SERVICE S.A. Buzău	16086637	01.02.2005	–	n/a
CVAS	COVASNA ESTIVAL 2002 S.A. Neptun	14662547	11.07.2005	–	n/a
MBUH	MOBILA BUHUȘEANĂ S.A. Buhuși	16264033	30.09.2005	–	n/a
NTRY	NITROSERE S.A. Făgăraș	16283507	19.07.2005	–	n/a
NTRY	NITROEXPLOSIVES S.A. Făgăraș	16283540	19.10.2005	107,00	230.268,80
NTRY	NITROSERVICE S.A. Făgăraș	16283515	19.10.2005	89,00	191.520,10
UPRL	UPRUC POL S.A.	12527595	19.07.2005	–	n/a
URBT	URBANA TOUR S.A. Lugoj	15973231	09.09.2005	–	n/a
WEIS	PENSIUNE PĂSTRĂVĂRIE FLOAREA REGINEI S.A. Făgăraș (EDELWEISS HOTEL)	16283531	11.03.2005	573,17	186.908,37

În anul 2005, un număr de 321 emitenți au fost delistați de pe Piața RASDAQ; mulți dintre aceștia nefiind tranzacționați niciodată, capitalizarea totală a pieței nu a avut de suferit în urma acestor operațiuni.

Evidențiem promovarea la Cota B.V.B. a doi dintre cei mai atractivi și tranzacționați emitenți: BIOFARM S.A. București (BIOF) și SOCEP S.A. Constanța (SOCP).

Principalii indicatori înregistrați de Piața RASDAQ în anul 2005 sunt prezentați în tabelul 2.3.4.

## Principalii indicatori înregistrați de Piața RASDAQ

Tabelul 2.3.4

Indicatori	Anul					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Valoare tranzacționată totală mil. EUR (mil. RON)	155,30 (306,61)	105,47 (271,84)	132,57 (421,44)	109,67 (411,04)	146,12 (590,71)	296,92 (1.076,22)
Număr societăți	5.382	5.084	4.823	4.442	3.998	3.683
Capitalizare bursieră mil. EUR (mil. RON)	872,73 (2.078,30)	1.188,53 (3.368,28)	1.764,90 (6.107,42)	1.943,72 (7.919,51)	2.064,32 (7.993,25)	2.241,33 (8.207,06)
Rata valorii tranzacționate (TR)	16,02%	9,92%	9,18%	5,8%	8,24%	13,56%
PER piață (PER)	1,52	2,95	3,03	4,17	6,58	2,50*
Preț piață/valoare nominală (P/BV)	0,34	0,37	0,49	0,58	0,93	0,95

\* Indicator calculat pe baza profiturilor nete aferente anului 2004 pentru companiile tranzacționate în anul 2005.

De remarcat că, deși numărul societăților listate a scăzut, valoarea tranzacțiilor aproape s-a dublat în anul 2005 față de anul precedent.

## Capitalizarea și valoarea tranzacțiilor pe categorii de listare

Tabelul 2.3.5

	Capitalizare (mii RON)	Valoarea tranzacțiilor (mii RON)
<b>Categoria I</b>	329.319	158.785
<b>Categoria II</b>	1.122.080	307.203
<b>Categoria Bază</b>	6.755.666	610.233

În totalul valorii tranzacțiilor derulate la B.E.R. în anul 2005, cele mai mari performanțe le-au înregistrat emitenții listați la primele două categorii, așa cum se poate remarca din tabelul 2.3.5.



## CAPITOLUL 4

**SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE COMPENSARE, DECONTARE  
ȘI DEPOZITARE A VALORILOR MOBILIARE (S.N.C.D.D.)  
ȘI SOCIETĂȚILE DE REGISTRU<sup>5</sup>**

**4.1. SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE COMPENSARE, DECONTARE  
ȘI DEPOZITARE A VALORILOR MOBILIARE**

Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare S.A. este entitatea care asigură compensarea-decontarea tranzacțiilor efectuate la Bursa Electronică RASDAQ.

**Principalii indicatori ce reflectă activitatea S.N.C.D.D. în anul 2005**

Tabelul 2.4.1

Nr. crt.	Indicatori	2005
1.	Numărul tranzacțiilor decontate	30.670
2.	Valoarea tranzacțiilor decontate (lei) VTD	243.362.156
3.	Valoarea tranzacțiilor decontate prin B.N.R., după compensare (lei) VDC	165.721.175
4.	Gradul de compensare (%) = $100 \times (1 - VDC/VTD)$	43,93
5.	Numărul de tranzacții cu decontare amânată	–
6.	Numărul de transferuri între conturile utilizatorilor S.N.C.D.D.	2.296
7.	Numărul de transferuri din conturile utilizatorilor, la societățile de registru	17.668
8.	Numărul de transferuri de la societățile de registru în conturile utilizatorilor	40.545
9.	Numărul S.S.I.F.-lor active la sfârșitul anului	66
10.	Numărul agenților de compensare și depozitare activi la sfârșitul anului	5
11.	Numărul băncilor de decontare active la sfârșitul anului	14
12.	Numărul operatorilor S.N.C.D.D. atestați	26
13.	Numărul codurilor ISIN alocate	119

Anul 2005 a fost marcat de restrângerea substanțială a activității S.N.C.D.D. ca urmare a emiterii dispoziției nr. 7/2005 prin care s-a permis Bursei de Valori București și Bursei Electronice RASDAQ integrarea tehnică a operațiunilor de tranzacționare și posttranzacționare, pentru a crea condițiile necesare procesului de fuziune a celor două entități.

În urma acestei operațiuni au fost transferate pe platforma de tranzacționare a B.V.B. peste 1.200 de emitenți, fapt ce a condus la diminuarea valorii decontate prin sistemul S.N.C.D.D.

<sup>5</sup> Conform cu informațiile transmise de S.N.C.D.D. și registre în documentele de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2005.

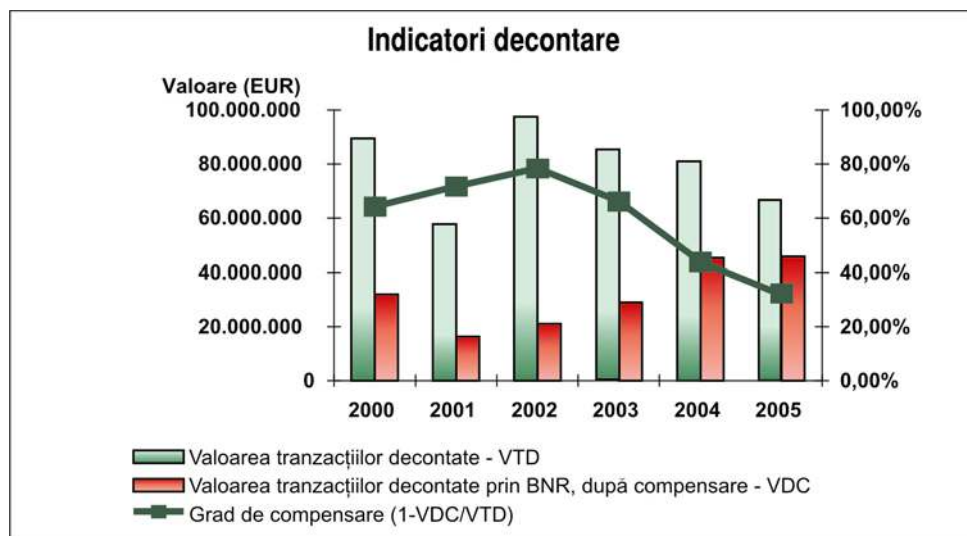


Figura 2.4.1

Comparativ cu anii anteriori, valoarea tranzacțiilor decontate prin Banca Națională a României, după compensare, are o tendință crescătoare, astfel încât gradul de compensare a atins cel mai mic nivel din ultimii patru ani.

Principalele evenimente ale anului 2005 în activitatea S.N.C.D.D. au fost:

- începând cu luna aprilie, S.N.C.D.D. a demarat operațiunile prin Sistemul Electronic de Plăți administrat de B.N.R., prin conectarea la sistemul de decontare brută în timp real – ReGIS. Prin utilizarea acestui sistem s-a redus semnificativ intervalul dintre momentul inițierii decontării și momentul finalității acesteia, concomitent cu diminuarea riscului sistemic inerent decontărilor pe bază netă;
- la sfârșitul anului, având în vedere fuziunea dintre ECSDA (Asociația Depozitarilor Centrali din Europa) și CEECSDA (Asociația Depozitarilor Centrali din Europa Centrală și de Est), S.N.C.D.D. a devenit membru cu drepturi depline al celei dintâi.

## 4.2. SOCIETĂȚILE DE REGISTRU

La finele anului 2005 funcționau șase societăți de registru (Registrul Român al Acționarilor a fuzionat prin absorbție cu Regisco) cu rolul de a gestiona registrele acționarilor din cadrul societăților comerciale emitente cu care au încheiat contract. Potrivit obiectului de activitate, 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 10 prezintă indicatorii societăților de registru în anul 2005, așa cum au fost transmiși la C.N.V.M. de către fiecare societate de registru.

## CAPITOLUL 5

**BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU (B.M.F.M.S.)<sup>6</sup>**

În anul 2005, piața contractelor futures și cu opțiuni administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu și-a dovedit maturitatea atât prin numărul mare de contracte tranzacționate, cât și prin prezența masivă a investitorilor.

Cu un total de 707.738 contracte futures și opțiuni tranzacționate, S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu a realizat într-un singur an aproximativ 30% din volumul total înregistrat în cei opt ani de existență a pieței de instrumente financiare derivate.

Piața de instrumente financiare derivate organizată și administrată de Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu cuprinde două segmente: piața contractelor futures și piața contractelor cu opțiuni.

În luna februarie 2005, Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu a lansat pentru tranzacționare cinci noi contracte futures și cinci contracte cu opțiuni având ca activ suport acțiunile societăților Impact București (simbol DEIMP), Rompetrol Rafinare Constanța (simbol DERRC), Banca Comercială Carpatica Sibiu (simbol DEBCC), Compa Sibiu (DECMP) și Amonil Slobozia (DEAMO).

Lista completă a contractelor futures și cu opțiuni disponibile pentru tranzacționare în anul 2005 pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu este prezentată în tabelul 2.5.1.

Tabelul 2.5.1

Nr. crt.	Simbol instrument financiar derivat	Activ suport – Piața pe care se tranzacționează activul suport	Anul lansării la B.M.F.M.S.
1.	ROL/USD	Rata de schimb Leu/dolar USA – piața valutară interbancară	1997
2.	ROL/EUR	Rata de schimb Leu/Euro – piața valutară interbancară	1998
3.	EUR/USD	Rata de schimb Euro/dolar USA – piața valutară interbancară	1999
4.	BUBOR3	Rata dobânzii la 3 luni – piața monetară interbancară	2004
5.	DESIF1	Acțiunile SIF1 Banat-Crișana – Bursa de Valori București	2000
6.	DESIF2	Acțiunile SIF2 Moldova – Bursa de Valori București	2004
7.	DESIF3	Acțiunile SIF3 Transilvania – Bursa de Valori București	2001
8.	DESIF4	Acțiunile SIF4 Muntenia – Bursa de Valori București	2004
9.	DESIF5	Acțiunile SIF5 Oltenia – Bursa de Valori București	2004
10.	DESNP	Acțiunile SNP PETROM – Bursa de Valori București	2002
11.	DETLV	Acțiunile Banca Transilvania – Bursa de Valori București	2004
12.	DEBRD	Acțiunile BRD Societe Generale – Bursa de Valori București	2004
13.	DERBR	Acțiunile Rulmentul Brașov – Bursa de Valori București	2004
14.	DEATB	Acțiunile Antibiotice Iași – Bursa de Valori București	2004
15.	DEAZO	Acțiunile Azomureș Târgu Mureș – Bursa de Valori București	2004
16.	DEOLT	Acțiunile Oltchim Râmnicu-Vâlcea – Bursa de Valori București	2004
17.	DERRC	Acțiunile Rompetrol Rafinare Constanța – Bursa de Valori București	2005
18.	DEBCC	Acțiunile Banca Comercială Carpatica Sibiu/Bursa de Valori București	2005
19.	DEIMP	Acțiunile IMPACT București/Bursa de Valori București	2005
20.	DECMP	Acțiunile COMPA Sibiu/Bursa de Valori București	2005
21.	DEAMO	Acțiunile AMONIL Slobozia/Bursa de Valori București	2005

<sup>6</sup> Conform cu informațiile transmise de B.M.F.M.S. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate de B.M.F.M.S. și C.R.C. în anul 2005.

În luna decembrie 2005, S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu a inițiat demersurile în vederea autorizării sale ca operator de piață, precum și a pieței reglementate pe care o administrează.

În acest sens, au fost transmise la C.N.V.M. și aprobate următoarele regulamente:

- Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- Regulamentul nr. 2 cuprinzând reguli interne privind procedurile de lucru, supraveghere și control al activității în cadrul S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- Regulamentul nr. 3 privind organizarea și funcționarea pieței reglementate de instrumente financiare derivate administrate de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;
- Regulamentul nr. 4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrate de S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu.

Volumul tranzacționat pe piața futures a înregistrat o evoluție ascendentă de la o lună la alta. În ianuarie 2005 s-au tranzacționat 13.964 de contracte, iar în lunile octombrie, noiembrie și decembrie volumul a depășit 130.000 de contracte, cea mai bună lună fiind noiembrie, cu 145.426 contracte încheiate.

Trendul lunar al volumului de tranzacționare, în cursul anului 2005, poate fi urmărit în figura 2.5.1.

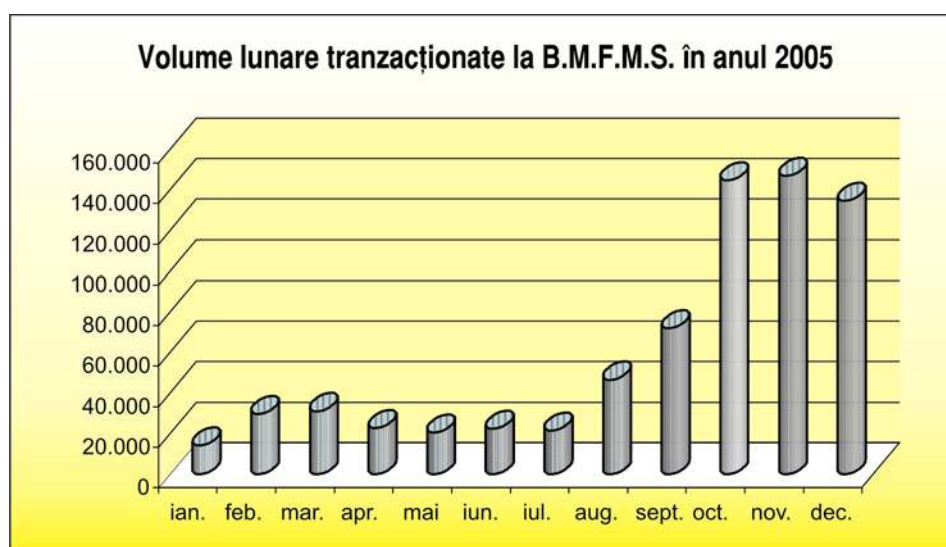


Figura 2.5.1

Creșterea pieței de instrumente financiare derivate la B.M.F.M.S. se poate observa și din analiza volumului mediu zilnic tranzacționat. Astfel, dacă în luna ianuarie 2005 se tranzacționau zilnic 695 contracte futures, la sfârșitul anului, numărul acestora a crescut la 7.400.

În anul 2005, pe piața instrumentelor financiare derivate administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu au fost tranzacționate 707.738 contracte din care 696.104 contracte futures, aceasta însemnând o creștere cu aproape 900% față de anul 2004. Contractele cu opțiuni au fost în număr de 11.634, în creștere cu 500% față de anul 2004.

Evoluția comparativă a volumului de contracte futures tranzacționat în anii 2004 și 2005 este prezentată în figura 2.5.2.

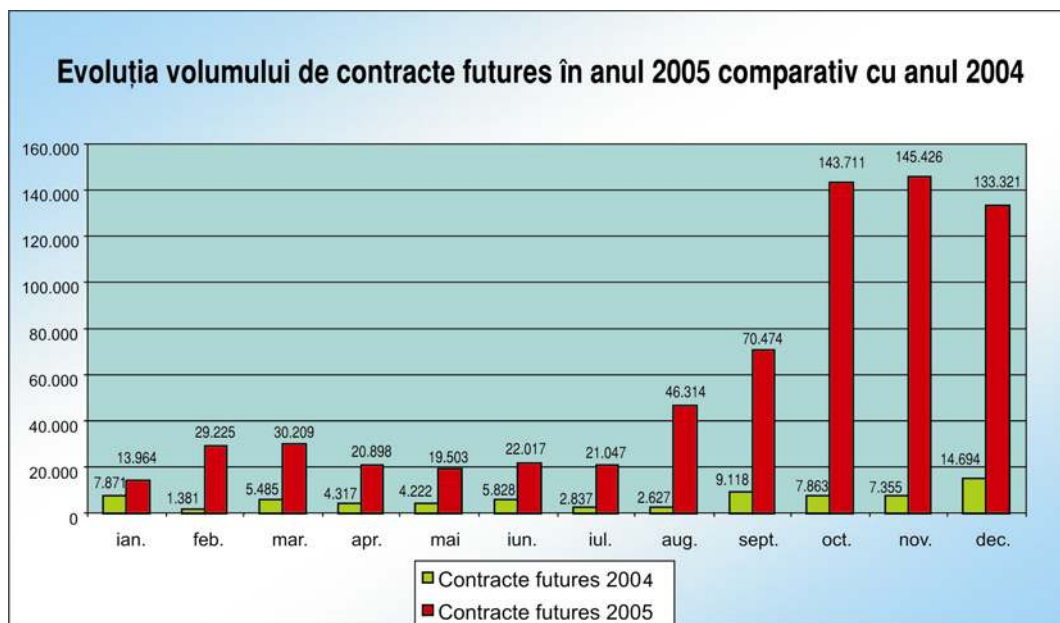


Figura 2.5.2

Consolidarea pieței administrate de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu pe parcursul anului 2005 este evidențiată și de evoluția numărului pozițiilor deschise pe piața contractelor futures și opțiuni, așa cum se arată în figura 2.5.3.

Astfel, se constată că în lunile noiembrie și decembrie s-au înregistrat noi recorduri: 103.412, respectiv 131.398 poziții deschise.

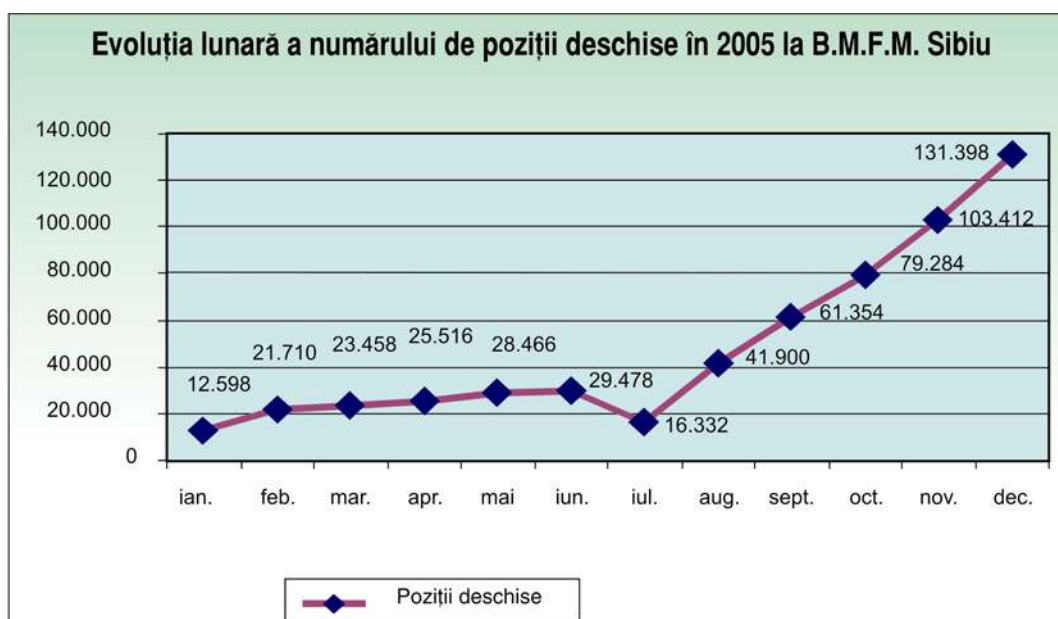


Figura 2.5.3

Pe piața contractelor futures, preferințele investitorilor s-au modificat radical, cea mai mare pondere în volumul de tranzacționare înregistrând-o derivatele pe acțiuni, în proporție de 95%, diferența de 5% revenind contractelor futures având ca activ suport cursul de schimb valutar, după cum se prezintă în figura 2.5.4.

În anul 2005 au fost încheiate un număr de 660.296 contracte futures pe acțiuni, respectiv 35.813 contracte futures valutare.

Interesul deosebit pentru derivatele pe acțiuni s-a datorat, în primul rând, investitorilor activi pe piața valorilor mobiliare care au urmărit, în special, acoperirea riscului de portofoliu. O altă explicație ar fi volatilitatea mai mare a acțiunilor comparativ cu cea a cursurilor valutare, acestea din urmă înregistrând, în a doua jumătate a anului 2005, o relativă stabilitate. Nu în ultimul rând, oportunitățile de arbitraj între prețul acțiunilor pe piețele spot și futures au atras numeroși investitori la Bursa din Sibiu.

Din cele 17 instrumente derivate pe acțiuni admise la tranzacționare în anul 2005 pe piața futures de la Sibiu, șase au cumulat o pondere de peste 95%: DERRC, DETLV, DESIF2, DESIF3, DESIF5 și DESNP, activele suport ale acestora fiind, de altfel, și cele mai lichide pe piața spot. Drept urmare, B.M.F.M.S. a decis ca pentru anul următor la aceste contracte să fie lansate scadențe de 9 și 12 luni, urmărindu-se astfel atragerea în piață a celor care doresc să realizeze operațiuni de hedging.

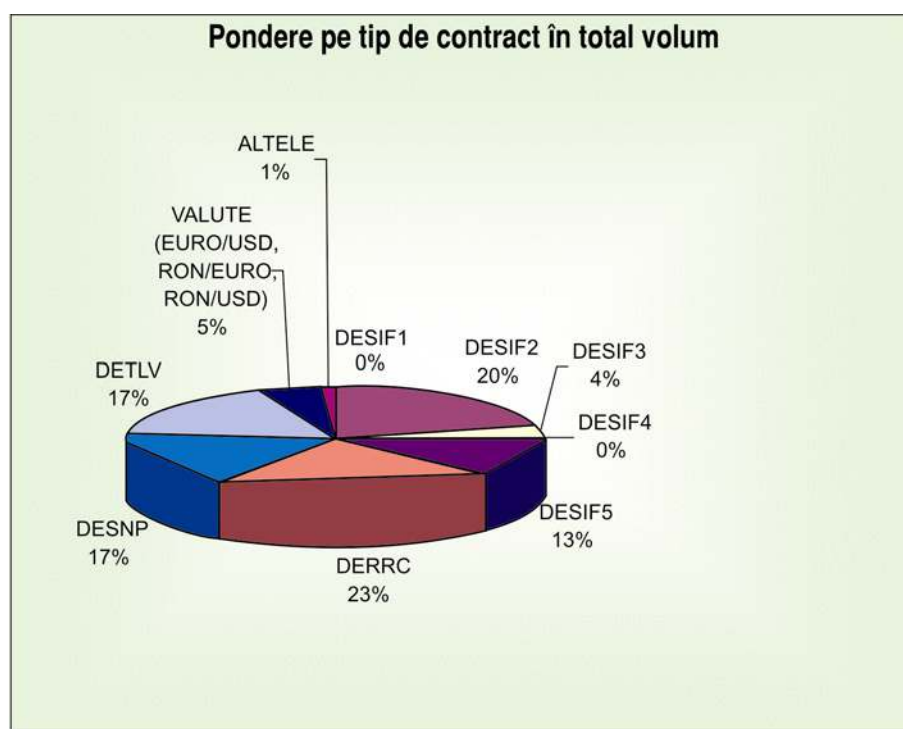


Figura 2.5.4

În anul 2005, cele mai căutate instrumente financiare derivate au fost DERRC, cu un total de aproape 19.000 tranzacții însumând 154.972 contracte futures, adică peste 21% din totalul volumului tranzacționat. Acest instrument (DERRC) a fost tranzacționat în 214 zile – peste 86% din totalul zilelor de tranzacționare – luna de vârf fiind octombrie, cu 45.519 contracte. Valoarea în euro pentru acest activ a depășit 41 de milioane.

Pe locul doi în topul lichidității pentru anul 2005 s-au situat instrumentele financiare derivate DESIF2, având ca activ suport acțiunile SIF2 Moldova. Pentru acest instrument s-au înregistrat



140.579 contracte din 22.417 tranzacții, cu o pondere de 19% în volumul total, care au făcut obiectul tranzacționării în 237 de sesiuni pe piața B.M.F.M.S. Cele mai multe dintre contracte – 26.650 – s-au executat în luna noiembrie, iar valoarea în euro a acestora a atins, în total, aproximativ 60 milioane, DESIF2 fiind lider din acest punct de vedere.

Poziția a treia revine sectorului bancar, prin intermediul instrumentelor derivate DETLV. Investitorii au tranzacționat 120.144 contracte futures și cu opțiuni – echivalentul a 17% din totalul volumului aferent anului 2005. Ca număr de tranzacții, DETLV a atins nivelul de 14.441. Din perspectiva frecvenței, în anul 2005 s-au consemnat 234 de sesiuni în care contractele futures pe acțiunile TLV au fost tranzacționate. Luna octombrie a fost cea mai lichidă pentru derivatele DETLV, cu 33.294 contracte, acestea generând în anul 2005 un volum de tranzacționare de peste 37,5 milioane de euro.

Situația celor mai tranzacționate instrumente derivate pe acțiuni în cursul anului 2005 pe piața administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu este prezentată în figura 2.5.5.

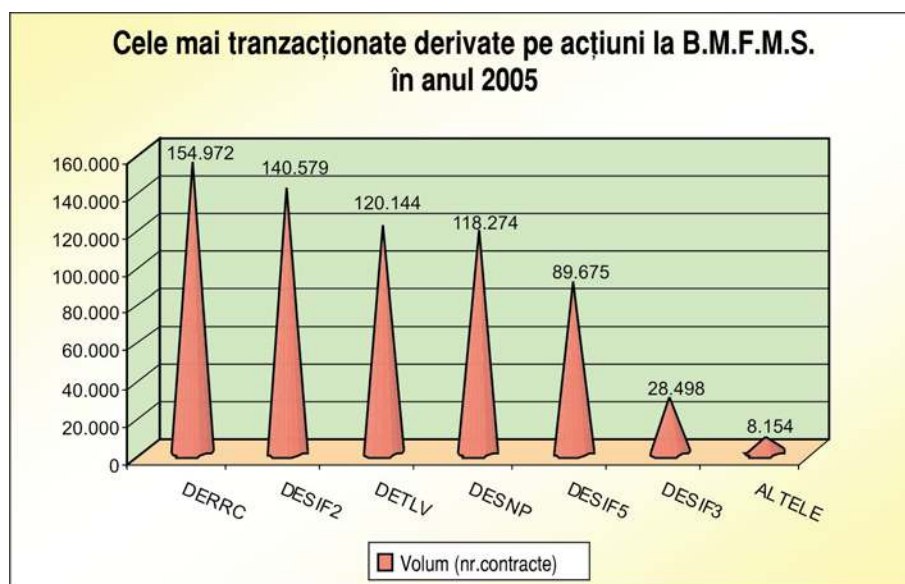


Figura 2.5.5

Pe piața futures valutară, cea mai mare parte a volumului de tranzacționare a fost realizată în trimestrul I al anului 2005, când încă se făceau simțite efectele volatilității cursului ROL/EUR și ROL/USD. După stabilizarea cotațiilor celor două monede, interesul pentru derivatele valutare la B.M.F.M.S. a scăzut, astfel încât, la finele anului 2005, ponderea lor nu a depășit 6% din volumul total tranzacționat, respectiv 35.813 contracte futures. Volumele absolute tranzacționate au fost de 19.718 pentru EUR/USD, 14.178 pentru RON/EUR și 917 pentru RON/USD. Ponderile fiecărui instrument financiar derivat în volumul total se regăsesc în figura 2.5.6.

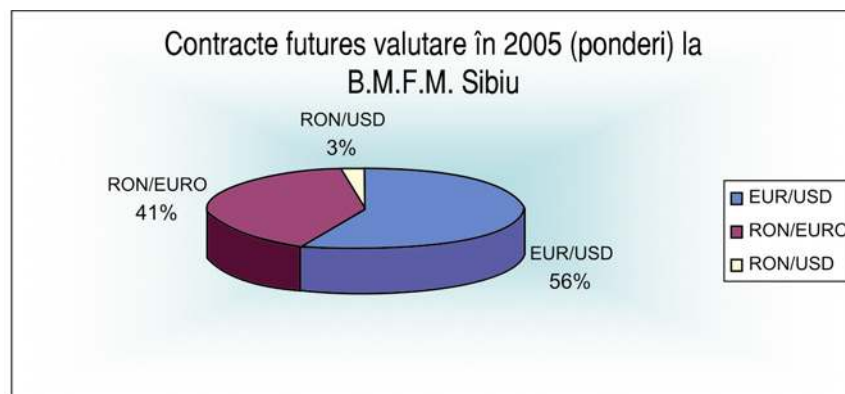


Figura 2.5.6.

Valoarea totală a contractelor futures tranzacționate în anul 2005 a fost de 989.621 mii RON, din care 789.321 mii RON pentru derivatele pe acțiuni și 200.300 mii RON pentru derivatele pe curs de schimb.

Situația defalcată a contractelor futures pe acțiuni, din punct de vedere al valorii tranzacțiilor, este reprezentată în figura 2.5.7.

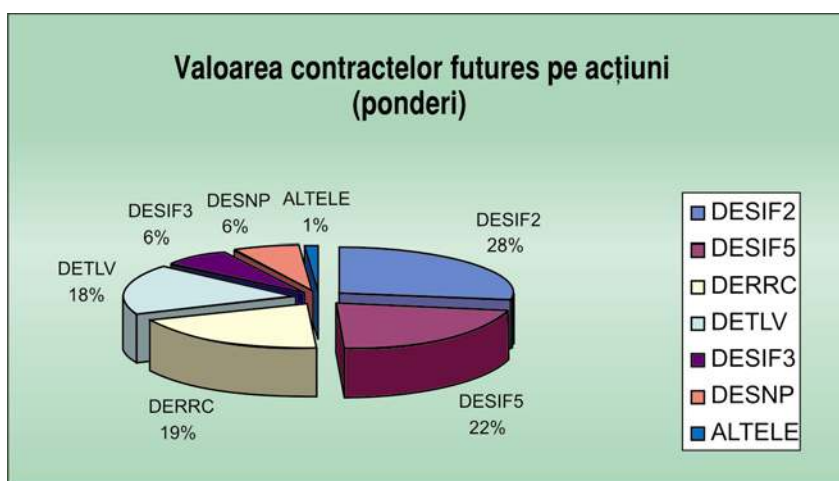


Figura 2.5.7

Contractele futures și cu opțiuni tranzacționate pe piața la termen organizată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu oferă investitorilor trei domenii principale de acțiune: hedging, speculație și arbitraj.

Pe piața reglementată de instrumente financiare derivate au acces în calitate de intermediar, în vederea tranzacționării, societățile de servicii de investiții financiare, instituțiile de credit și traderii în baza autorizației/avizului C.N.V.M. La sfârșitul anului 2005, piața administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu era operată de un număr de 38 societăți de servicii de investiții financiare, dintre care 29 erau active în piață.

În ceea ce privește situația traderilor, aceștia pot activa ca și persoane juridice, condițiile de înființare și operare ale acestora fiind specificate în Legea nr. 297/2004 și în reglementările C.N.V.M.

În anul 2005, intermediarii și-au diversificat portofoliile de clienți, un loc important fiind deținut de clienții profesionali.

## CAPITOLUL 6

### CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE (C.R.C.)<sup>7</sup>

#### Activitatea de compensare și decontare a tranzacțiilor

Compensarea și decontarea tranzacțiilor derulate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate, administrată de B.M.F.M. Sibiu, se realizează de către Casa Română de Compensare (C.R.C.), care este o entitate separată, înființată ca societate pe acțiuni, autorizată de către C.N.V.M., având un capital social de 1.201,5 mii RON.

C.R.C. este responsabilă de calcularea pozițiilor nete ale participanților la sistem și operează ca și contraparte centrală. Prin activitatea sa C.R.C. se interpune între intermediarii din sistem, acționând ca o contraparte exclusivă a acestora, deschide și ține conturi în marjă pentru fiecare membru compensator, conturi în care colectează sumele necesare acoperirii pozițiilor deschise.

Potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004, C.R.C. este în prezent autorizată să acționeze ca o contraparte centrală pentru instrumentele financiare derivate.

C.R.C. stabilește condițiile financiare de acces la sistemul de compensare-decontare și garantează buna execuție a tranzacțiilor, asigurând astfel integritatea pieței prin mecanisme specifice. De asemenea, C.R.C. asigură stocarea datelor referitoare la operațiunile executate și raportează periodic C.N.V.M.

C.R.C. gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise, precum și decontarea tranzacțiilor. Marcarea la piață se execută automat, în timp real, pentru tranzacțiile fiecărui intermediar, separat, pentru contul House și pentru contul Clienți.

Numărul pozițiilor deschise înregistrate în conturile operatorilor în anul 2005, la sfârșit de trimestru, a înregistrat o creștere constantă, numărul total al acestora fiind de peste 10 ori mai mare comparativ cu anul 2004, ceea ce demonstrează dezvoltarea și maturizarea continuă a pieței și a sistemului de compensare-garantare.

Numărul pozițiilor deschise în anul 2005, comparativ cu anul 2004, este prezentat în tabelul 2.6.1 și în figura 2.6.1.

Tabelul 2.6.1

Poziții deschise	2004	2005
Trim. I	1.628	23.458
Trim. II	3.666	29.478
Trim. III	7.328	61.354
Trim. IV	11.238	131.398

<sup>7</sup> Conform cu informațiile transmise de B.M.F.M.S. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate de B.M.F.M.S. și C.R.C. în anul 2005.

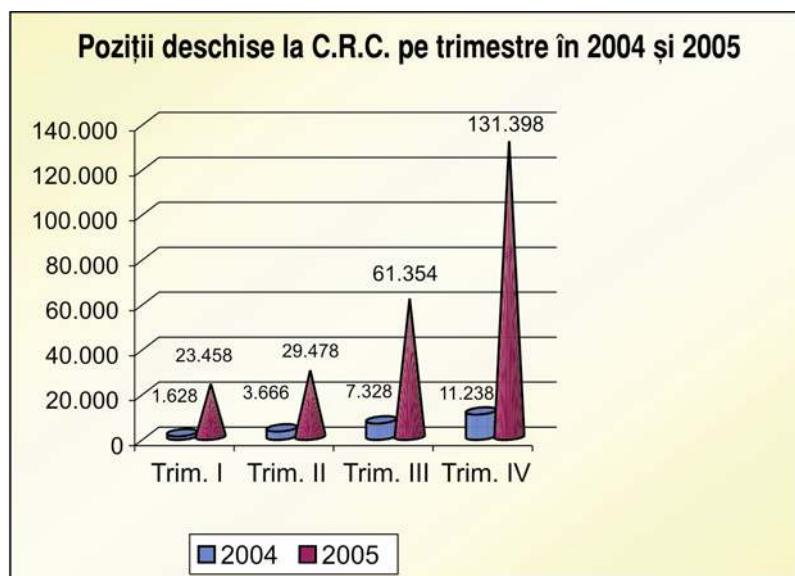


Figura 2.6.1

Sistemul de compensare-decontare administrat de C.R.C. se bazează pe o platformă integrată cu cea de tranzacționare a B.M.F.M.S., care execută simultan înregistrarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate, compensarea și transferul sumelor între conturi, confirmă executarea tranzacțiilor nu mai târziu de momentul T+0 pentru cei care participă direct la piață, realizează marcarea la piață în timp real, simultan pentru piața contractelor futures și cea a opțiunilor, și execută decontarea finală la momentul T+0.

## CAPITOLUL 7

### ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV (O.P.C.)<sup>8</sup>

#### 7.1. ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ÎN VALORI MOBILIARE (O.P.C.V.M.)

Anul 2005 a reprezentat pentru industria fondurilor de investiții un an în care procesul de dezvoltare a început să se materializeze prin apariția a cinci noi fonduri, dintre care patru din categoria O.P.C.V.M., astfel că la finele anului, numărul fondurilor administrate de membrii U.N.O.P.C. era de 26 de fonduri de investiții, dintre care 23 fonduri deschise de investiții în valori mobiliare (anexa 11) și trei fonduri de investiții din categoria altor organisme de plasament colectiv (anexa 12).

Pe parcursul anului 2005, SAI CA~IB Asset Management S.A. a preluat de la SAI Quadrant administrarea fondurilor Stabilo și Integro și a lansat Europa Obligațiuni, primul fond denominat în valută, care face plasamente atât pe piața de obligațiuni autohtonă, cât și pe piața obligațiunilor emise în Uniunea Europeană.

Datorită acestor evenimente, industria fondurilor continuă în ritm accelerat procesul de diversificare și de creștere a numărului și tipurilor de fonduri.

O parte dintre indicatorii semnificativi ai industriei fondurilor se prezintă astfel:

- investiția medie/investitor în anul 2005 pentru O.P.C.V.M. a fost de 4.801 RON, iar pe total (O.P.C.V.M. + A.O.P.C.) a fost de 6.200 RON;
- performanța medie pe anul 2005 a fost de 20% pentru O.P.C.V.M. și 18,8% pe ansamblul U.N.O.P.C. (O.P.C.V.M. + A.O.P.C.);
- numărul de investitori O.P.C.V.M. la finele anului 2005 a fost de 71.146, ceea ce reprezintă o creștere cu 11,6% față de anul precedent.

Evoluția numărului de investitori ai O.P.C.V.M. (FDI), precum și pe total U.N.O.P.C. este prezentată în figurile 2.7.1.1 și 2.7.1.2.

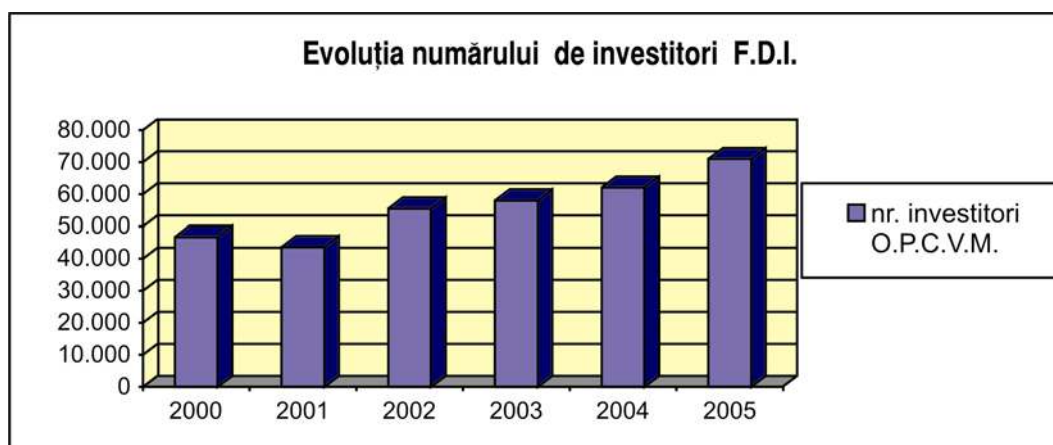


Figura 2.7.1.1

<sup>8</sup> Conform cu informațiile transmise de Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv (U.N.O.P.C.) în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2005.

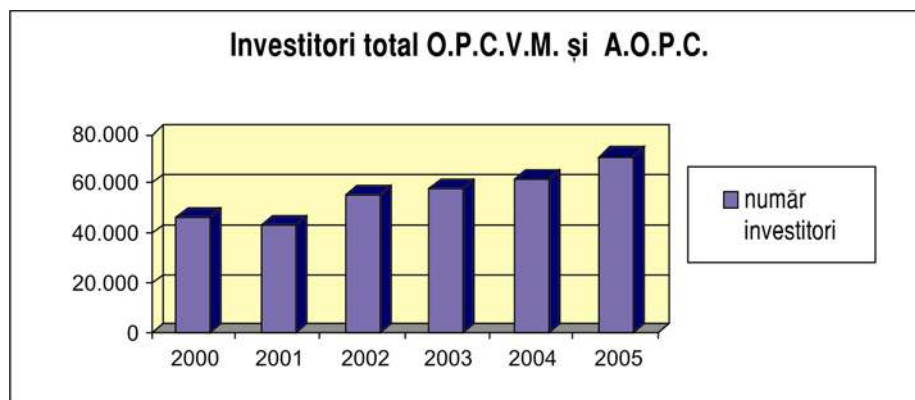


Figura 2.7.1.2

Pe ansamblul O.P.C., numărul de investitori la 31 decembrie 2005 a crescut cu aproximativ 14% față de finele anului 2004.

d) pe total O.P.C.V.M., numărul titlurilor de participare la 31 decembrie 2005 a fost de 48.531.380 titluri, cu 16,2% mai puțin decât la finele anului 2004;

Menționăm că în luna iunie 2005, la FDI Intercapital, 4.565.289 de titluri de participare au fost consolidate cu un factor de 20/1.

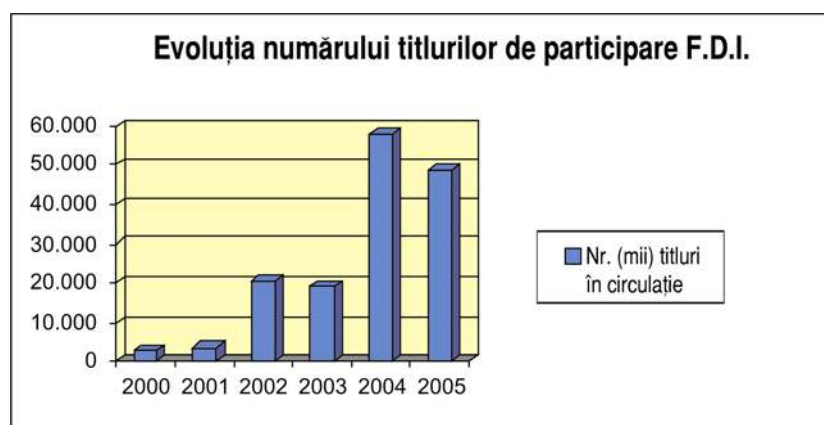


Figura 2.7.1.3

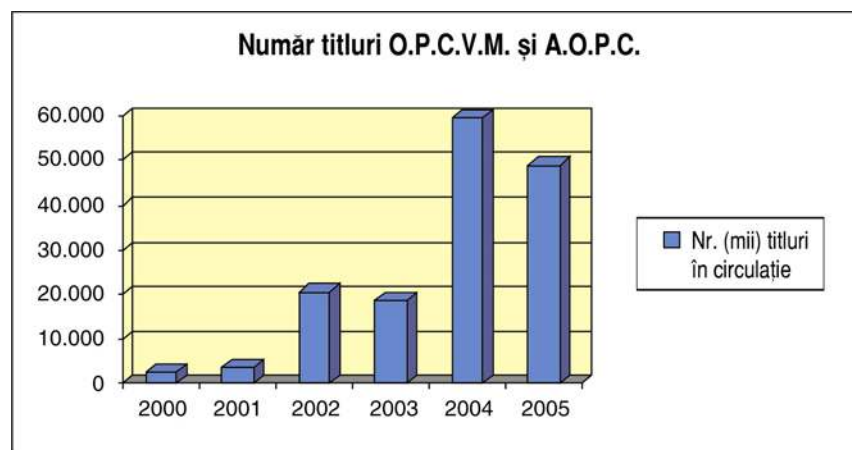


Figura 2.7.1.4



- e) suma activelor nete ale O.P.C.V.M., prezentată în figura 2.7.1.5, la finele anului 2005, a fost de 341.607 mii RON, cu 63% mai mare decât la finele anului 2004;

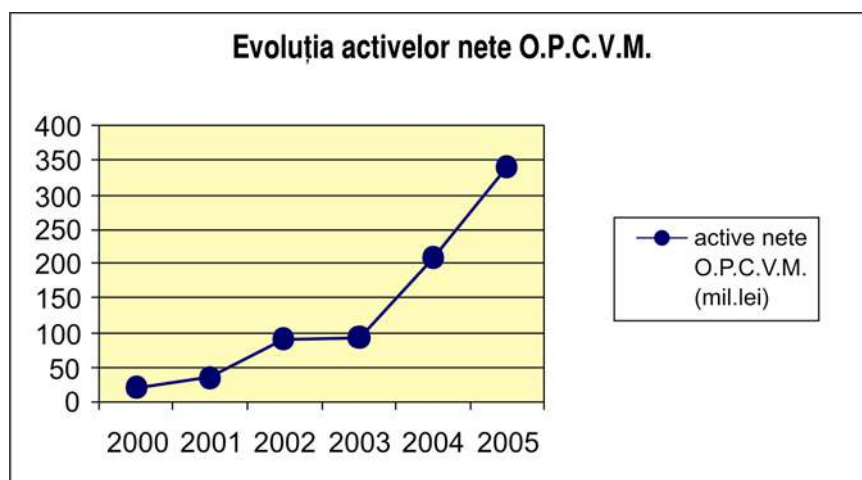


Figura 2.7.1.5

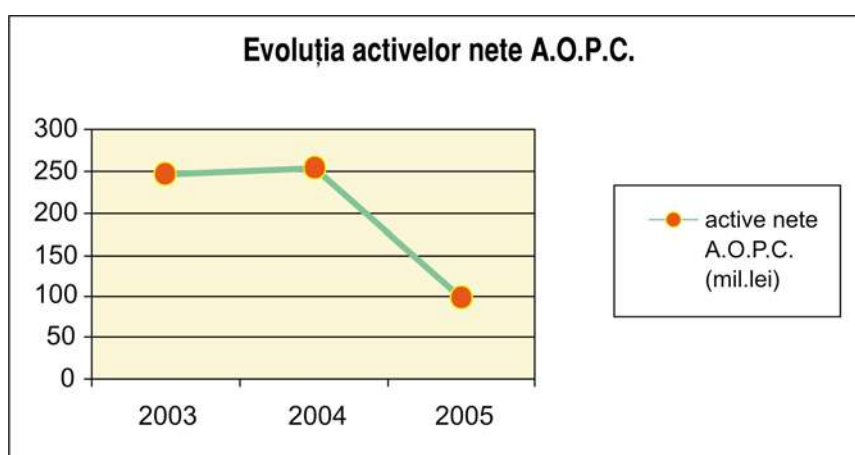


Figura 2.7.1.6

- f) evoluția sumei investite în medie de către un investitor în anul 2005 a fost, în cazul O.P.C.V.M., de 4.801 RON, cu 45% mai mare decât în anul 2004;

Pe ansamblul U.N.O.P.C. (O.P.C.V.M. și A.O.P.C.), această investiție a fost de 6.200 RON.

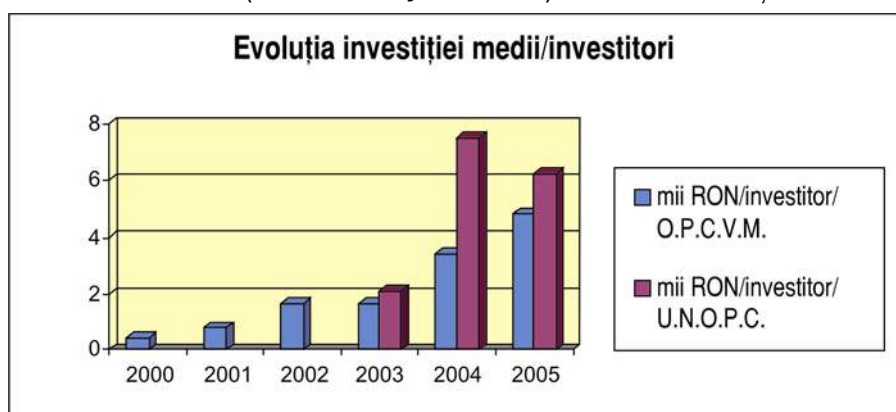


Figura 2.7.1.7

La nivelul anului 2005, se remarcă scăderea sumei investite pe investitor pe total O.P.C.V.M. și A.O.P.C., din cauza faptului că activele A.O.P.C. au suferit o diminuare severă în această perioadă. Modificarea cadrului legislativ a determinat reducerea plasamentelor în titluri de stat coroborat cu reducerea plasamentelor în alte instrumente financiare cu grad ridicat de risc (bilete la ordin, cambii) în vederea unei mai bune asigurări a protecției investitorilor. Totodată, prima jumătate a anului 2005 a fost marcată de răscumpărarea de către investitorii unui fond închis de investiții a unui număr de aproximativ 1 milion de unități de fond, fapt care a determinat reducerea la jumătate a activelor fondurilor închise de investiții.

- g) Numărul de investitori, activul net, cota de piață, valoarea unitară a titlului de participare, precum și structura activelor pe membrii U.N.O.P.C., la 31 decembrie 2005, se prezintă în anexa 11;
- h) Structura de portofoliu pe ansamblul O.P.C.V.M., la data de 31 decembrie 2005, este prezentată în figura 2.7.1.8;

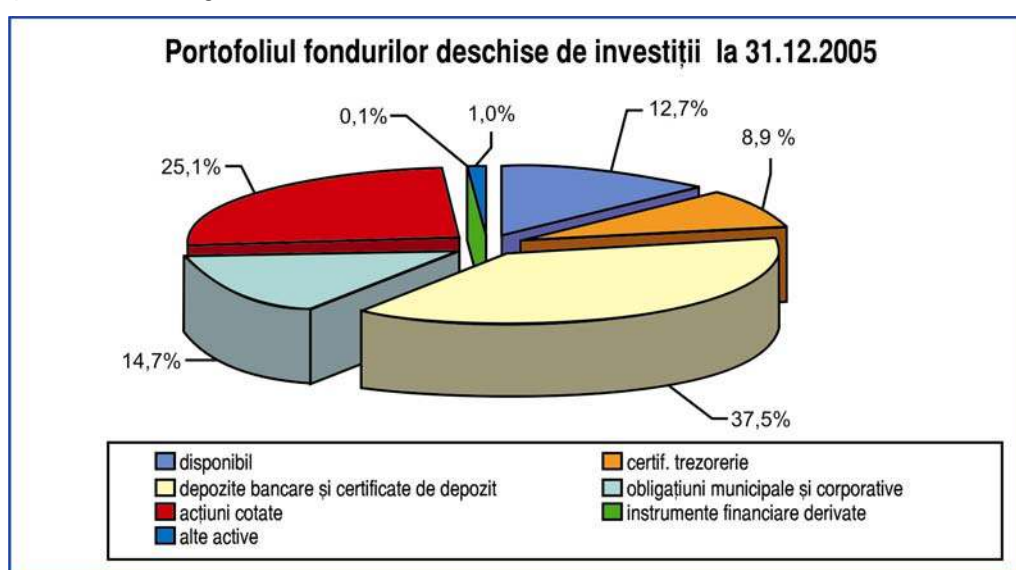


Figura 2.7.1.8

- i) Cota de piață la 31 decembrie 2005 deținută de fondurile deschise de investiții grupate pe categorii de fonduri este prezentată în figura 2.7.1.9;

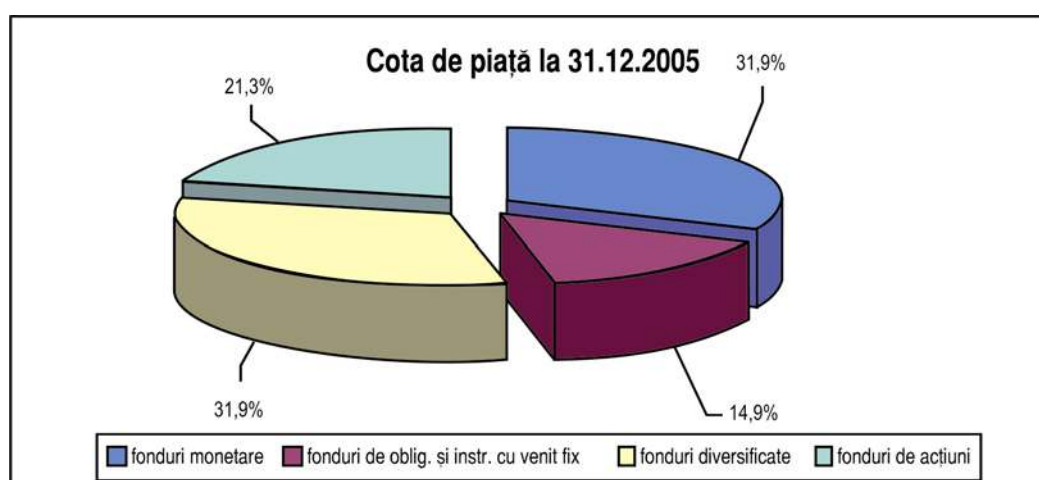


Figura 2.7.1.9

- j) Performanța medie înregistrată de O.P.C.V.M. în raport cu evoluția ratei inflației este prezentată în figura 2.7.1.10.

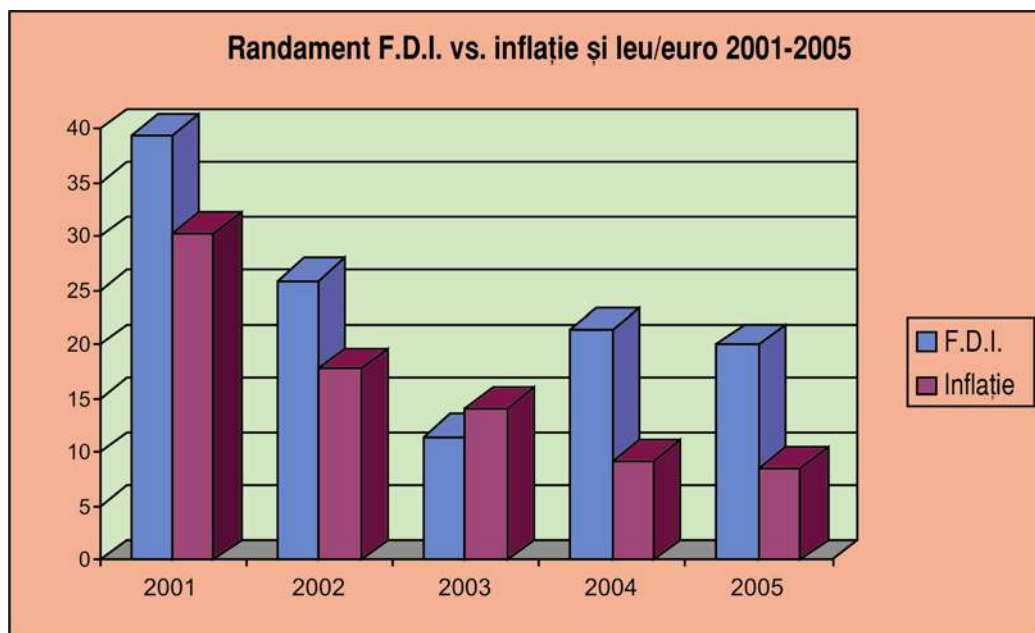


Figura 2.7.1.10

Situația sintetică pe categorii de O.P.C., la 31 decembrie 2005, este prezentată în tabelul de mai jos:

Tabelul 2.7.1.1

CATEGORII	O.P.C.V.M.				A.O.P.C.			O.P.C.
Fonduri (dec. 2005)	monetare	oblig.	divers.	acțiuni	monetare	divers.	acțiuni	total
cota piață 31.12.05	31,9%	14,9%	31,9%	21,3%	95,8%	1,9%	2,3%	–
cota piață 31.12.04	57%	12,1%	22%	8,9%	100%	–	–	–
v.u.a.n. - luna raportată	0,3%	0,6%	0,1%	0,2%	0,3%	–0,8%	5,2%	0,3%
v.u.a.n. de la început de an	6.3%	9.9%	29.2%	35.2%	6,5%	* 3,54%	–	18,8%
activ net mil. RON	108,012	50,608	108,218	72,280	93,747	1,921	2,105	436,891
% față de nov. 2005	7,0%	5,4%	6,1%	14,1%	0,3%	–0,7%	–	6,2%
% față de dec. 2004	–10%	197%	234%	385%	–171%	–	–	–6,3%
intrări nete de capital (mil. RON)	6,803	2,305	6,104	9,005	0	0	0.36	24,577
intrări nete de capital nov.	2,179	4,575	3,726	4,131	0	0	–	10,536

\* A.O.P.C. diversificate/din februarie 2005.

## 7.2. ALTE ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV (A.O.P.C.)

## Societățile de Investiții Financiare (S.I.F.)

Principalii indicatori care permit comparația între performanțele obținute de societățile de investiții financiare (S.I.F.), la 31 decembrie 2005, în baza informațiilor cuprinse în rapoartele anuale și rapoartele lunare, aferente lunii decembrie 2005, ale acestora sunt prezentate în tabelul 2.7.2.1, anexele 13 și 14, și în figura 2.7.2.1. În anul 2005, acțiunile celor cinci S.I.F. au fost intens tranzacționate pe Bursa de Valori București, având randamente superioare ratei inflației (8,6%) sau aprecierii leului față de moneda europeană (7,3%).

Tabelul 2.7.2.1

Indicatori	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Profit net ( mii RON)	52.843	48.585	37.828	52.378	54.658
Profit net pe acțiune, RON	0,092	0,093	0,069	0,070	0,10
Profit net/activ net %	5,38%	5,66%	3,60%	5,97%	4,21%

Sursa: rapoartele anuale aferente anului 2005 ale celor cinci S.I.F.

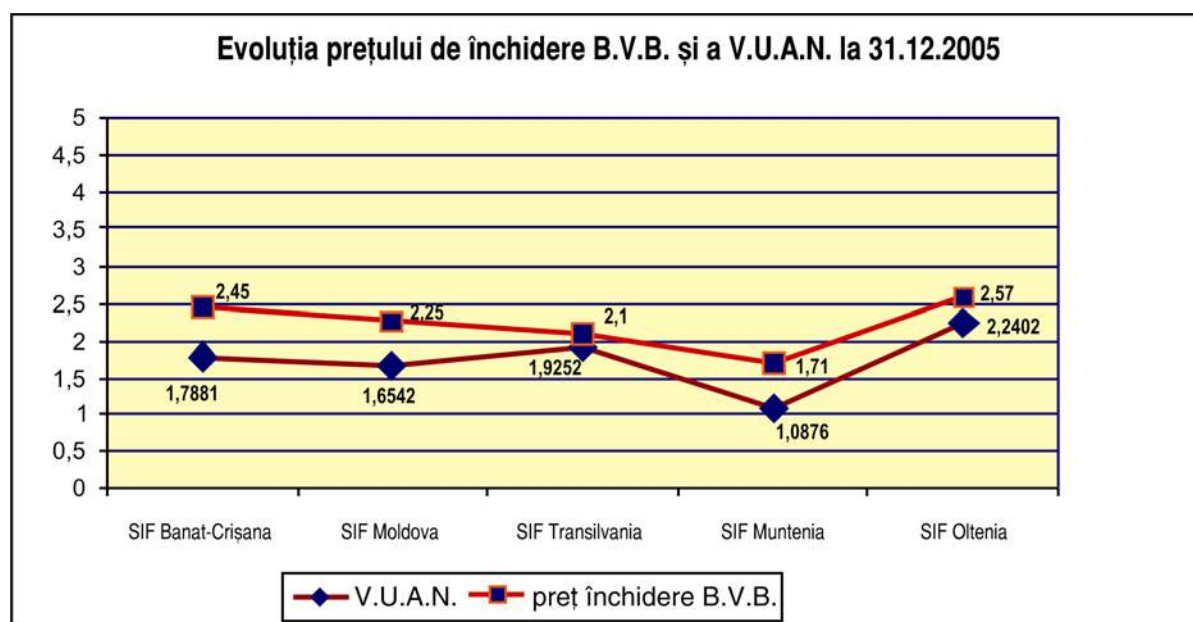


Figura 2.7.2.1

La 31 decembrie 2005, S.I.F. prezintă un total al activelor nete de 5,068 miliarde RON, ceea ce reprezintă o creștere cu 1,6% față de luna anterioară sau cu 57% față de 31 decembrie 2004.

Suma activelor nete ale S.I.F. la finele anului 2005 înregistra o valoare de 1.378 miliarde EUR, marcând o creștere cu 69,4% față de finele anului 2004, interval în care aprecierea leului față de moneda euro a fost de 7,8%.

Structura detaliată a portofoliilor celor cinci societăți de investiții financiare la 31 decembrie 2005 este prezentată în anexele 13 și 14. Evoluția pozitivă a pieței de capital din România este reflectată și în trendul ascendent al randamentelor obținute din investițiile de portofoliu efectuate de

societățile de investiții financiare. Anul 2005 se caracterizează prin creșterea activelor nete ale acestor societăți de investiții financiare, ca urmare a politicilor de restructurare a portofoliilor prin orientarea plasamentelor spre valori mobiliare cotate și alte instrumente financiare cu randamente mai bune, în acest sens efectuându-se dezinvestiri în valorile mobiliare deținute la societățile comerciale care nu au avut evoluții financiare pozitive.

În acest context, se remarcă evoluția pozitivă a prețurilor acțiunilor emise de societățile de investiții financiare și tranzacționate la Bursa de Valori București, pe fondul creșterii interesului investitorilor pentru acestea, determinând un volum ridicat al tranzacțiilor efectuate în anul 2005.

Creșterea prețurilor în cursul anului 2005 a înregistrat valori cuprinse între 101,9% și 210,3% față de sfârșitul anului 2004. Această tendință crescătoare a caracterizat și evoluția valorilor activelor nete ale celor cinci societăți de investiții financiare, care au avut rate de eficiență financiară cuprinse între 3,56% și 6,46%.

În ceea ce privește portofoliile celor cinci societăți de investiții financiare, din datele prezentate în anexa 14 se reține că acestea și-au orientat o parte din plasamentele efectuate spre instrumente cu grad redus de risc și randamente certe, cum ar fi obligațiunile municipale și corporative. Aceste investiții sunt efectuate în general pe termen scurt.

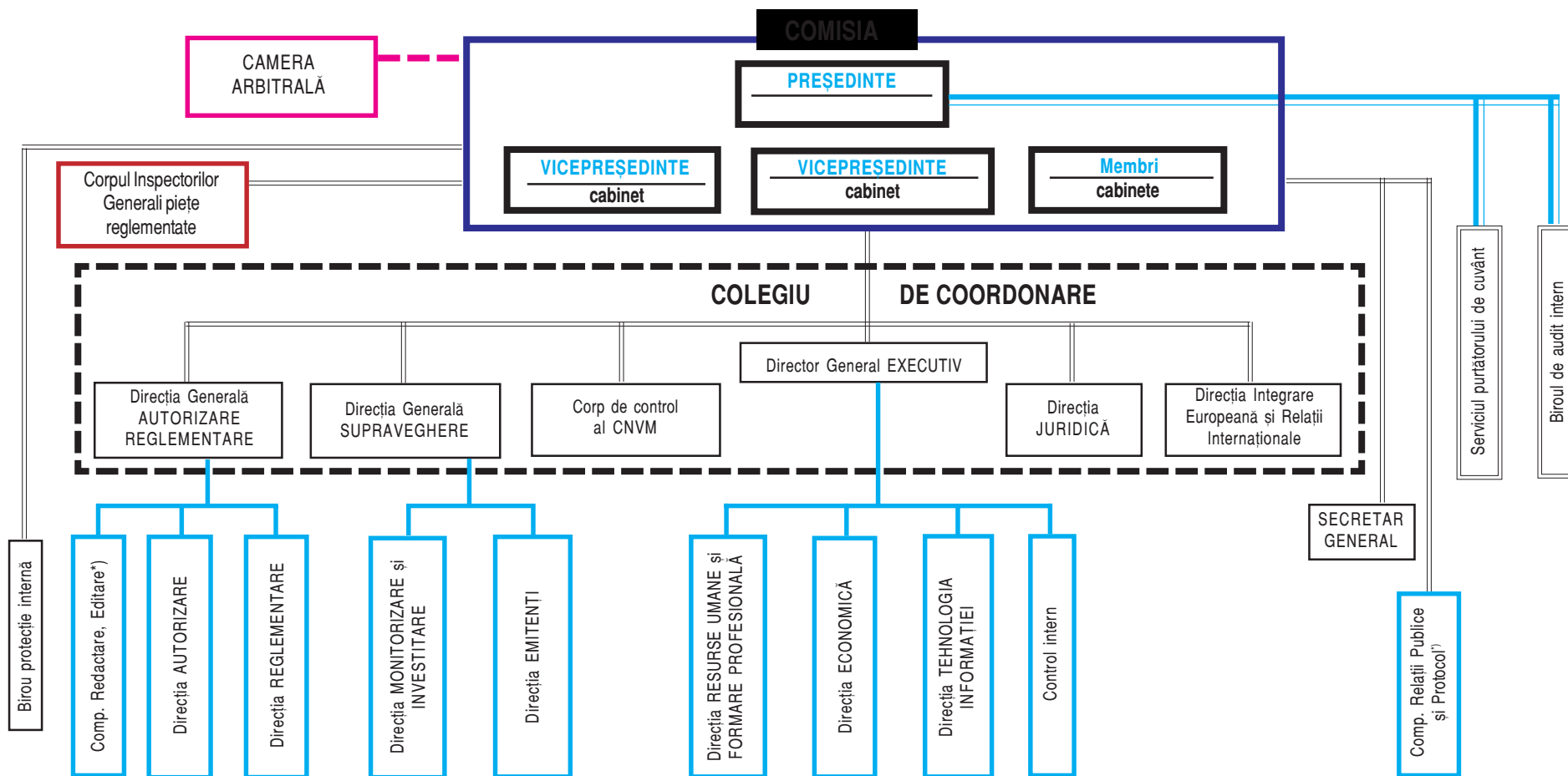




## ANEXE



# ORGANIGRAMA COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE



\*) Asimilat direcțiilor

## Bilanțul C.N.V.M. la 31 decembrie 2005

lei

COD	ACTIV	Sold la 01.01.2005	Sold la 31.12.2005
101	Mijloace fixe și terenuri	11.740.621	9.610.829
103	Obiecte de inventar	213.878	305.212
105	Imobilizări necorporale	1.039.718	619.801
141	Disponibilități bănești	4.526.665	7.687.029
190	Mijloace bănești și alte valori	33.350	11.550
205	Debitori	71.750	14.669
207	Clienți	89.213	404.993
260	Materiale	90.152	74.150
<b>TOTAL ACTIV</b>		<b>17.805.347</b>	<b>18.728.233</b>

	PASIV		
306	Fondul obiectelor de inventar	213.878	305.212
371	Venituri extrabugetare	0	1.115.080
374	Venituri din anii precedenți	15.718.203	15.786.264
393	Decontări cu salariații	95.856	509.014
394	Creditori	60.230	142.950
395	Decontări cu bugetul statului	163.180	112.909
398	Decontări privind asig. sociale	170.514	302.041
399	Furnizori	1.204.909	5.884
400	Decontări privind contribuția la fondul de șomaj	18.698	29.401
404	Venituri de realizat	159.879	419.478
<b>TOTAL PASIV</b>		<b>17.805.347</b>	<b>18.728.233</b>

## SOCIETĂȚI DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
1.	ACTINVEST	Brașov	Str. Nicolae Iorga nr. 2	500.000	0268/470 938; 0268/470 967
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București	B-dul Unirii 45, bl. E3, sc. 2, ap. 52	1.000.000	021/307 6020
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București	Neocity Tower, Calea Dorobanților nr. 237B, et. 2, sector 1	1.606.000	021/209 2233
4.	BCR SECURITIES	București	Calea Griviței nr. 160, sector 1	1.300.000	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	2.360.000	021/301 4152; 021/301 4150; 021/301 4155
6.	BT SECURITIES	Cluj-Napoca	Str. George Barițiu nr. 8	2.893.193	0264/463 564; 0264/430 564

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
7.	BUCURESTI GLOBAL INVEST	București	Splaiul Unirii nr. 6, et. 4 cam. 401, 413, 413A, et. 8 cam. 801, sector 4	1.323.000	021/319 0251; 021/319 0253
8.	CA IB SECURITIES	București	Piața Charles de Gaulle nr. 15, Et. 2, sector 1	677.793	021/203 2288; 021/203 2289; 021/203 2287
9.	CAPITAL SECURITIES	București	Str. Tudor Arghezi nr. 21, et. 7, sector 2	400.000	021/316 7660; 021/316 7680
10.	CARPATICA INVEST	Sibiu	Str. Autogării nr. 1	1.401.000	0269/217 781; 0269/211 153; 0269/211 398
11.	COMPANIA ROMANA DE INVESTITII-INVESTCO	București	B-dul Regina Maria nr. 32, sector 4	900.000	021/336 1018
12.	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	București	Nerva Traian nr. 7, bl. M66, Tronson 2-4, sector 3	400.027	021/320 2103
13.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București	Șoseaua Vergului nr. 59, sector 2	1.300.000	021/255 2247; 0744 378 074
14.	DORINVEST	București	Str. Jacques Elias nr. 4, sector 3	450.000	021/312 9962; 021/312 9971
15.	EASTERN SECURITIES	București	Calea Victoriei nr. 222, bl. D6, camera 102, sector 1	831.000	021/314 0892; 021/314 0895
16.	EGNATIA SECURITIES	București	Calea Buzzești nr. 63-69, et. 1, ap. 3, sector 1	350.000	021/313 5350
17.	ELDAINVEST	Galați	Str. Petru Rareș nr. 12, bl. B7, sc. 2, ap. 11, cartier Mazepa I	400.000	0236/472 113; 0236/473 393
18.	EQUITY INVEST	București	Str. Frumoasă nr. 52, ap. 1, sector 1	1.150.000	021/650 3812; 021/310 4362
19.	ESTINVEST	Focșani	Str. Republicii nr. 9	2.300.000	0237/221 804; 0237/238 900
20.	ETEBA ROMANIA	București	Splaiul Unirii nr. 4, bl. B3, tronson 2, mezanin, sector 4	1.606.614	021/330 7187; 021/330 7153
21.	EURO INVEST VISION	București	Str. Viitorului nr. 11, sector 2	397.671	021/211 0137; 021/619 2946;
22.	EUROPEAN SECURITIES	București	Calea Buzzești nr. 63-69, et. 1, ap. 2, sector 1	709.410	021/316 5738; 021/316 5739
23.	EUROSAVAM	Ploiești	Str. Elena Doamna nr. 32	478.000	0244/591 495
24.	FINACO SECURITIES	București	Str. Petre Crețu nr. 17, ap. 1, parter, sector 1	400.000	021/666 4870
25.	FINANS SECURITIES-Societate de Servicii de Investiții Financiare	București	Splaiul Unirii nr. 12, bl.B6, et. 1, sector 4	2.504.762	021/301 7250; 021/301 7251; 021/301 7252
26.	GEOFFREY INVEST	Alba Iulia	Ferdinand I nr. 36A, ap. 1	467.562	0258.806 619
27.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARA	București	Str. Negustori nr. 34, ap.2, sector 2	800.000	021/311 2702; 021/311 2928; 021/312 0294; 021/402 2240
28.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	București	Str. Cercului nr. 1, ap. 4, sector 2	2.909.460	021/210 3441

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
29.	GM INVEST	București	B-dul Unirii nr. 33, Bl. A2 Tronson 1, Cam. 2-3, sector 3	1.889.549	021/327 3151
30.	GOLDRING	Târgu Mureș	Str. Bartok Bela nr. 11, ap. 3	400.000	0265/269 195
31.	H&C SECURITIES	Iași	B-dul Independenței nr. 33, bl. C1-5	438.399	0232/239 300; 0232/239 019; 0232/239 079
32.	HARINVEST	Râmnicu Vâlcea	Str. General Praporgescu nr. 18, etaj III	354.200	0250/735 296; 0250/733 891
33.	HB INVEST	Brașov	Str. Jepilor nr. 2, Sc. C, mezanin	400.000	0268/542 500
34.	HTI VALORI MOBILIARE	București	B-dul Pache Protopopescu nr. 45, sector 2	1.350.000	021/253 2644
35.	IEBA TRUST	București	Buzești nr. 66-68, et. 8, sector 1	3.456.300	021/313 0496
36.	IFB FINWEST	Arad	B-dul Revoluției nr. 55	1.922.900	0257/281 612; 0257/255 597
37.	IFC INVESTIȚII	Târgu Mureș	Str. Gheorghe Doja nr. 30/2	520.000	0265/262 471
38.	ING SECURITIES	București	Șoseaua Kiseleff nr. 11-13, sector 1	803.345	021/222 1600; 021/222 1938
39.	INTERCAPITAL INVEST	București	B-dul Aviatorilor nr. 33, Corp A, et. 1 sector 1	650.300	021/222 8731
40.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj-Napoca	Str. Constanța nr. 7A	1.766.670	0264/433 212; 0264/433 213
41.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța	Str. Călărași nr. 1	400.000	0241/639 071; 0241/547 829
42.	INTERVAM	București	Calea Victoriei nr. 21, sector 3	660.015	021/315 7010; 021/315 7080
43.	INVEST TRUST	Craiova	Calea București nr. 39	500.000	0251/417 658; 0251/415 287
44.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	București	B-dul Mărășești nr. 25, et. 3, sector 4	400.000	021/337 0946; 021/337 0947; 021/337 2279; 021/337 2280
45.	NOVA INVEST	Satu Mare	Str. Gheorghe Doja nr. 3	1.369.533	0261/768 477; 0261/768 478
46.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova	Str. Mihai Viteazul nr. 4	500.000	0251/410 651; 0215/410 502
47.	PRIME TRANSACTION	București	Calea Vitan nr. 12, bl. V50B, parter, ap. 29, sector 3	1.000.000	021/322 4614
48.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	București	Piața Charles de Gaulle nr. 15, et. 4, sector 1	1.600.000	021/306 1240
49.	REX-SSIF	București	Str. Băniei nr. 23, sector 3	471.000	021/314 7281
50.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava	Str. Ștefăniță Vodă nr. 8	350.000	0230/520 133
51.	ROMBELL SECURITIES	București	Str. Ficusului nr. 44A, Corp B, et. 3, sector 1	1.300.000	021/232 0197
52.	ROMCAPITAL	Timișoara	B-dul Mihai Viteazul nr. 30	600.000	0256/490 121; 0256/490 122; 0256/201 368



Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Capital social (lei)	Telefon
53.	ROMEXTERRA FINANCE	Târgu Mureș	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 93	1.482.960	0265/250 132; 0265/250 141
54.	SSIF ORIZONT VEST	Oradea	Str. Republicii nr. 28A, et. 1, cam.16	700.000	0259/415 031; 0259/415 094; 094/532 470; 094/532 471
55.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER	Cluj-Napoca	Str. Einstein nr. 8	31.870.393	0264/433 677; 0264/433 363; 0264/433 364; 0264/433 365
56.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE ROMINTRADE	Brașov	B-dul Victoriei nr. 12	400.000	0268/410 605
57.	SSIF MAXWELL RAND SECURITIES	București	Șos. Mihai Bravu nr. 62A, et. 2, sector 2	1.140.000	021/569 6448
58.	SSIF MOBINVEST	Oradea	Str. Aurel Lazăr nr. 3, ap. 1	1.300.000	0259/467 335
59.	SUPER GOLD INVEST	Pitești	Str. Mihai Eminescu nr. 11, etaj 1	900.000	0248/215 862; 0248/213 417
60.	SWISS CAPITAL	București	Str. Clucerului nr. 55, et. 4, sector 1	1.320.000	021/222 6169; 021/222 7322
61.	TARGET CAPITAL	Cluj-Napoca	Str. Gavril Muzicescu nr. 5	2.000.000	0264/590 776
62.	TGH INVESTMENT	Iași	B-dul Carol I nr. 4	850.000	0232/232 483; 0232/216 562
63.	TRANSILVANIA CAPITAL	Miercurea-Ciuc	Str. Petofi Sandor nr. 8	577.000	0266/206 440; 0266/206 441; 0266/206 443
64.	TREND	Bacău	Str. Nicolae Bălcescu nr. 5	800.000	0234/519 346; 0234/119 396; 0234/519 346
65.	UNICAPITAL	București	Calea Dorobanți nr. 134, mezanin, sector 1	1.600.500	021/231 8990; 021/231 8992; 021/231 8993; 021/231 8994
66.	UNICREDIT SECURITIES	București	Splaiul Unirii nr. 16, et. 6, cam. 610-612, sector 4	664.150	021/330 3518; 021/330 1319; 021/330 1590
67.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești	Str. Armand Călinescu nr. 2	400.000	0248/210 195; 0248/214 661; 0248/211 476
68.	VANGUARD	București	B-dul Unirii nr. 19, bl. 4B, parter, sector 5	470.000	021/336 9325; 021/336 9326
69.	VOLTINVEST	Craiova	Str. Tufănele nr. 1	400.000	0251/415 956; 0251/419 342
70.	WBS ROMANIA	București	Str. Batiștei nr. 11, sector 2	1.091.620	021/310 4125; 021/310 4126
71.	WORLD ROM SECURITIES	București	B-dul Nicolae Bălcescu nr. 16, et. 2, sector 1	1.567.000	021/312 0084; 021/312 1108

## SERVICII 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. < 105.000 €	105.000 € ≤ C.I. < 530.000 €	C.I. ≥ 530.000 €	
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, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
7.	BUCURESTI GLOBAL INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, 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 ROMÂNĂ DE INVESTIȚII-INVESTCO		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
12.	CONFIDENT INVEST BUCUREȘTI		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.	EASTERN SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
16.	EGNATIA SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
17.	ELDAINVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
18.	EQUITY INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
19.	ESTINVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
20.	ETEBA ROMANIA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
21.	EURO INVEST VISION		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
22.	EUROPEAN SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
23.	EUROSAVAM		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
24.	FINACO SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
25.	FINANS SECURITIES-Societate de Servicii de Investiții Financiare			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
26.	GIF GRUPUL DE INTER-MEDIERE FINANCIARĂ			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
27.	GLOBAL VALORI MOBILIARE			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
28.	GEOFFREY INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)

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. < 105.000 €	105.000 € ≤ C.I. < 530.000 €	C.I. ≥ 530.000 €	
29.	GM INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
30.	GOLDRING		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
31.	H&C SECURITIES		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
32.	HARINVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
33.	HB INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
34.	HTI VALORI MOBILIARE			X	1 (a, b, c, d, e), 2(a, b, c, d, e, f, g)
35.	IEBA TRUST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
36.	IFB FINWEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
37.	IFC INVESTIȚII		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
38.	ING SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
39.	INTERCAPITAL INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
40.	INTERDEALER CAPITAL INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
41.	INTERFINBROK CORPORATION		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
42.	INTERVAM		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
43.	INVEST TRUST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
44.	MAXWELL RAND SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
45.	MUNTENIA GLOBAL INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, d, f, g)
46.	NOVA INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
47.	OLTENIA GRUP INVEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
48.	PRIME TRANSACTION			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
49.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
50.	REX-SSIF		X		1 (a, b, d), 2 (a, d, f, g)
51.	ROINVEST BUCOVINA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
52.	ROMBELL SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
53.	ROMCAPITAL		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
54.	ROMEXTERRA FINANCE			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
55.	SSIF ORIZONT VEST		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
56.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
57.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE ROMINTRADE			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
58.	SSIF MOBINVEST			X	1 (a, b, d), 2 (a, b, c, e, f, g)

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. < 105.000 €	105.000 € ≤ C.I. < 530.000 €	C.I. ≥ 530.000 €	
59.	SUPER GOLD INVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
60.	SWISS CAPITAL			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
61.	TARGET CAPITAL			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
62.	TGH INVESTMENT			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
63.	TRANSILVANIA CAPITAL		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
64.	TREND			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
65.	UNICAPITAL			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
66.	UNICREDIT SECURITIES		X		1 (a, b), 2 (a, d, f)
67.	VALMOB INTERMEDIA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
68.	VANGUARD			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
69.	VOLTINVEST			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
70.	WBS ROMANIA		X		1 (a, b, d), 2 (a, b, d, f, g)
71.	WORLD ROM SECURITIES			X	1 (a, b, c, d, e), 2 (a, b, c, d, e, f, g)
<b>TOTAL:</b>			<b>34</b>	<b>37</b>	

**\* 1. Servicii principale:**

- preluarea și transmiterea ordinelor primite de la investitori în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare;
- executarea ordinelor în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare, altfel decât pe cont propriu;
- tranzacționarea instrumentelor financiare pe cont propriu;
- administrarea portofoliilor de conturi individuale ale investitorilor, pe bază discreționară, cu respectarea mandatului dat de aceștia, atunci când aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare;
- subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm și/sau plasamentul de instrumente financiare.

**2. Servicii conexe:**

- custodia și administrarea de instrumente financiare;
- închirierea de casete de siguranță;
- acordarea de credite sau împrumuturi de instrumente financiare unui investitor, în vederea executării unor tranzacții cu instrumente financiare, în care respectiva societate de servicii de investiții financiare este implicată în tranzacții;
- consultanță acordată societăților cu privire la orice probleme legate de structura de capital, strategie industrială, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de societăți;
- alte servicii privind subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;
- consultanță de investiții cu privire la instrumentele financiare;
- servicii de schimb valutar în legătură cu activitățile de servicii de investiții financiare prestate.

Anexa 5

**SOCIETĂȚI DE REGISTRU AUTORIZATE DE C.N.V.M.  
la 31.12.2005**

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. Valea Cascadelor nr. 26, sector 6, București	Valerică Bulai, director executiv	021/444.10.88; 021/444.04.91
4.	Regisco	Str. Făgăraș nr. 25, sectorul 1, București	Ioan Catona, Președinte-director general	021/408.58.00
5.	Riavest	Str. Gheorghe Dima nr. 1, Timișoara, jud. Timiș	Dumitru Dima, director general	0256/292.970
6.	Transilvania	Str. Pandurilor nr. 62, ap.2, Târgu Mureș, jud. Mureș	Viorel Danciu, președinte	0265/261.288

Anexa 6

**SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare/ reautorizare	Adresă	Telefon/Fax
1.	S.A.I. Globinvest S.A.	A 320/12.12.1995 R 3612/21.10.2003	Str. Universității nr. 3, bl. 2, ap. 23, Cluj-Napoca	T/F 0264/595 925
2.	S.A.I. Target Asset Management S.A.	A 216/19.10.1995 R 3758/31.10.2003	Str. Gavril Muzicesu nr. 5, Cluj-Napoca	T 0264/590 771 F 0264/596 673
3.	S.A.I. 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 326 6577 F 326 6576
4.	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	A 138/06.09.1995 R 4222/02.12.2003	B-dul Aviatorilor nr. 33, et. 1, sector 1, București	T 529 2222 F 222 8749
5.	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 319 0203; 319 0238 F 319 0204
6.	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno-Americană SIRA S.A.	A 460/27.02.1996 R 256/19.01.2004	Cal. Floreasca nr. 91-111, bl. F1, et. 2, ap. 45, sector 1, București	T 318 2218 F 318 2260
7.	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 312 7416 F 312 2936
8.	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI-INVEST S.A.	A 168/22.09.1995 R 2298/13.05.2004	Str. Sîrului nr. 74-76, sector 1, București	T 208 0870 F 233 2690
9.	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 336 9325; 336 9326 F 336 9233
10.	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 250 8539 F 250 8579

Nr. crt.	Denumire	Decizia de autorizare/ reautorizare	Adresă	Telefon/Fax
11.	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 312 2825 F 312 6757
12.	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 301 4130 F 301 4136
13.	SAI KD INVESTMENTS ROMANIA S.A.	A 1309/11.03.2004	Str. Făinari nr. 43, et. 1, sector 2, București	T 210 2115; 210 2119 F 210 2117
14.	CA IB Asset Management S.A.I. S.A.	238/16.01.2004	B-dul Dacia nr. 56, et. 1, sector 2, București	T 210 0016 F 210 5017
15.	BT Asset Management S A I S.A.	A 903/29.03.2005	Str. Gheorghe Barițiu nr. 8, Cluj-Napoca	T 0264/301 012 F 0264/301 305
16.	STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	A 2731/05.10.2005	Str. Regele Ferdinand nr. 10, Cluj-Napoca	T/F 0264/101 785
17.	EFG Eurobank Mutual Funds Management Romania SAI S.A.	A 3214/29.11.2005	Calea Vitan nr. 6-6A, Tronson B, et. 10, cam. 4, sector 3, București	T 308 05 35; 308 05 36; 305 05 37 F 320 25 85

Anexa 7

FONDURI DESCHISE DE INVESTIȚII LA SFÂRȘITUL ANULUI 2005

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		
3.	BCR Expert, 3215/29.11.2005		
4.	Integro – Fond Deschis de Investiții, 60/01.12.1999, R 4220/02.12.2003	CA IB Asset Management S.A.I. S.A.	ING Bank NV Amsterdam sucursala București
5.	Stabilo – Fond Deschis de Investiții, 4631/03.11.1998, R 4412/11.12.2003		BRD – Groupe Societe Generale S.A.
6.	Fondul Deschis de Investiții Europa Obligațiuni, 1855/17.06.2005		HVB Bank România S.A.
7.	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.
8.	Fondul Deschis de Investiții Napoca 1547/13.09.2001, R 4290/05.12.2003		
9.	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.
10.	Fondul Deschis de Investiții FORTUNA GOLD, 2769/23.12.1999, R 4526/18.12.2003		
11.	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.
12.	Fondul Deschis de Investiții Omninvest 3114/30.01.1997, R 1852/07.04.2004		



Nr. crt.	Denumirea și decizia de autorizare/reautorizare	Societatea de administrare	Depozitari/ subdepozitari
13.	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.
14.	Fondul Deschis de Investiții ORIZONT 2149/04.05.2004		
15.	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.
16.	Fondul Deschis de Investiții TEZAUR 1389/30.06.1999, R 626/05.02.2004		
17.	Fondul Deschis de Investiții Active Dinamic, 4839/02.12.1998	S.A.I. Active Management Internațional S.A.	HVB Bank România S.A.
18.	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
19.	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector, 689/25.04.2001, R 3005/08.07.2004		
20.	Fondul Deschis de Investiții SIMFONIA I 722/04.05.2001, R 1064/26.02.2004	SG Asset Management - BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	BRD – Groupe Societe Generale S.A.
21.	Fondul Deschis de Investiții Concerto 3455/21.12.2005		
22.	Fondul Deschis de Investiții KD Maximus 2514/01.06.2004	SAI KD Investements Romania S.A.	HVB Bank România S.A.
23.	Fondul Deschis de Investiții BT Clasic 1735/09.06.2005	BT Asset Management SAI S.A.	BRD – Groupe Societe Generale S.A.
24.	Fondul Deschis de Investiții BT Maxim 1736/09.06.2005		

**Anexa 8**

**CONSULTANȚI DE INVESTIȚII – PERSOANE FIZICE**

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Telefon	Număr decizie
1.	Ababei Dana	București	021/321.7857	3170/28.07.2004
2.	Dan Cecilia Magda	București	021/323.9123	3440/07.09.2004
3.	Gherman Cristian Gabriel	Timișoara	0256/432.182	3116/22.07.2004
4.	Panait Iulian	București	021/336.8804	1572/24.03.2004
5.	Popovici Adrian	București	021/636.3640	2143/04.05.2004
6.	Popovici Irina-Mihaela	București	0723.366.057	3105/17.11.2005

**CONSULTANȚI DE INVESTIȚII – PERSOANE JURIDICE**

Nr. crt.	Denumire	Localitate	Adresă	Telefon	Număr decizie
1.	KTD Invest S.A.	București	Str. Năsăud nr. 9, bl. 21, sc. 1, et. 6, ap. 68	021/330.5619	2675/16.06.2004
2.	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

## INVESTIȚII STRĂINE DE PORTOFOLIU ÎN ANUL 2005

RON

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	113.380.057,96	134.926.134,10	329.164.399,47	244.117.201,88
Februarie	206.405.528,67	207.642.547,23	353.487.632,16	315.934.400,54
Martie	124.888.360,62	109.571.571,78	154.842.597,85	215.865.055,75
Aprilie	59.462.596,64	74.102.754,46	104.883.895,90	118.994.771,37
Mai	51.559.764,59	38.795.335,68	129.451.701,66	124.158.694,90
Iunie	107.372.394,50	48.940.740,59	119.986.881,60	42.720.736,68
Iulie	84.558.447,05	20.995.546,73	111.894.537,97	33.868.839,25
August	251.284.368,68	219.302.447,46	238.526.271,46	205.023.522,17
Septembrie	318.315.434,05	239.665.080,96	362.135.574,38	260.477.793,85
Octombrie	251.736.443,26	207.853.225,84	268.747.627,30	245.512.054,66
Noiembrie	343.996.206,59	144.363.898,04	355.802.902,75	199.952.876,70
Decembrie	271.248.326,58	236.552.225,01	263.042.555,38	179.649.411,05
TOTAL	2.184.207.929,19	1.682.711.507,88	2.791.966.577,88	2.186.275.358,80

USD

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	38.994.191,79	46.404.417,54	113.207.736,47	83.957.912,53
Februarie	73.078.649,03	73.516.620,07	125.153.617,60	111.857.755,56
Martie	45.298.002,90	39.742.481,62	56.162.643,27	78.295.974,69
Aprilie	21.205.809,92	26.426.846,70	37.404.151,29	42.436.433,09
Mai	18.086.157,50	13.608.645,36	45.409.126,35	43.552.443,05
Iunie	36.158.579,13	16.481.216,14	40.406.616,36	14.386.576,22
Iulie	28.559.710,02	7.091.269,38	37.792.505,29	11.439.238,32
August	88.132.567,16	76.915.598,77	83.657.940,00	71.907.574,00
Septembrie	111.114.210,32	83.659.770,67	126.410.484,92	90.924.854,01
Octombrie	84.116.016,94	69.452.738,90	89.800.188,16	82.036.179,91
Noiembrie	111.059.665,07	46.608.090,02	114.871.473,74	64.555.070,93
Decembrie	87.964.822,47	76.713.005,91	85.303.721,42	58.259.635,18
TOTAL	743.768.382,26	576.620.701,09	955.580.204,88	753.609.647,49

EUR

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	29.697.451,27	35.340.979,40	86.217.487,35	63.941.215,39
Februarie	56.142.389,13	56.478.858,69	96.148.782,09	85.934.287,57
Martie	34.368.737,06	30.153.622,97	42.612.013,68	59.405.130,35
Aprilie	16.384.103,28	20.417.998,05	28.899.319,56	32.787.377,84
Mai	14.250.114,58	10.722.275,08	35.777.928,71	34.315.044,75
Iunie	29.711.145,18	13.542.451,54	33.201.715,17	11.821.306,73
Iulie	23.715.567,01	5.888.486,75	31.382.345,65	9.498.976,80
August	71.678.534,06	62.555.733,30	68.039.303,69	58.482.688,73
Septembrie	90.681.234,04	68.275.436,79	103.164.651,35	74.204.531,92
Octombrie	69.957.882,19	57.762.679,48	74.685.312,17	68.228.116,57
Noiembrie	94.168.137,58	39.519.271,29	97.400.192,38	54.736.621,05
Decembrie	74.133.845,30	64.651.186,15	71.891.157,28	49.099.295,16
TOTAL	604.889.140,69	465.308.979,50	769.420.209,08	602.454.592,85

Sursa: C.N.V.M. pe baza raportărilor S.S.I.F.

## INDICATORI AI ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚILOR DE REGISTRU\*

Societate de registru	Număr de emitenți cu contract de registru	Număr de acțiuni gestionate	Număr de acționari	Număr de transferuri directe efectuate	Număr de restricționări de conturi	Număr de extrase de cont eliberate	Număr de eliberări de structuri sintetice	Număr de modificări de capital social	Număr de fuziuni și divizări	Număr de emitenți pentru care s-au distribuit dividende către acționari
Miorița	338	1.486.726.491	510.040	1.850	29	5.320	580	41	7	1
Monitor	130	2.007.503.371	348.781	2.111	11	10.214	172	25	–	–
Moldova	138	840.938.770	218.156	527	6	1.525	247	11	2	0
Registrul Român al Acționarilor**	956	5.307.201.842	1.454.167	7.356	85	7.769	2.765	88	16	6
Regisco	809	103.409.071.012	14.289.032	153.214	2.776	506.770	13.874	151	8	6
Riavest	122	665.128.214	322.576	656	16	2.570	243	26	1	0
Registrul Independent Transilvania	111	938.100.193	276.948	516	10	3.676	451	23	0	0

\* Datele sunt valabile la 31.12.2005.

\*\* Până la data fuziunii prin absorbție de către Regisco.

## ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ÎN VALORI MOBILIARE

	O.P.C.V.M.												
Categorie fond	Fonduri de obligațiuni și instrumente cu venit fix						Fonduri diversificate						
Denumire fond	BCR Clasic	Europa Obligațiuni	Fortuna Gold	Orizont	Tezaur	Vanguard Protector	FCEX	BT Clasic	BCR Dinamic	Capital Plus	Fortuna Clasic	Integro	Transilvania
<b>Număr investitori</b>	<b>5.241</b>	<b>17</b>	<b>1.747</b>	<b>214</b>	<b>754</b>	<b>567</b>	<b>473</b>	<b>111</b>	<b>2.345</b>	<b>9.271</b>	<b>22.963</b>	<b>9.771</b>	<b>988</b>
din care persoane juridice	120	1	10	5	32	15	18	6	16	47	56	13	19
% față de luna trecută total	100,8%	130,8%	99,8%	103,4%	114,8%	99,1%	100,2%	148,0%	111,7%	100,7%	100,0%	100,0%	106,1%
<b>Activ net, milioane RON</b>	<b>21,564</b>	<b>18,493</b>	<b>0,453</b>	<b>1,387</b>	<b>4,676</b>	<b>3,678</b>	<b>9,072</b>	<b>9,304</b>	<b>41,967</b>	<b>7,671</b>	<b>7,391</b>	<b>8,218</b>	<b>25,958</b>
% față de luna trecută	99,9%	101,8%	96,6%	101,8%	125,2%	137,1%	100,4%	101,6%	114,1%	112,8%	99,0%	107,2%	103,3%
<b>Cota de piață</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>12,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Valoare unitară titlu, RON</b>	<b>15,47</b>	<b>36,2452</b>	<b>13,19</b>	<b>12,33</b>	<b>47,03</b>	<b>21,7018</b>	<b>5,8018</b>	<b>10,45</b>	<b>20,34</b>	<b>8,74</b>	<b>6,74</b>	<b>3,7468</b>	<b>38,0375</b>
% de la luna trecută	0,3%	1,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	0,5%	0,6%	0,4%	-0,5%	-0,7%	-0,3%	-0,1%
% de la începutul anului	10,9%	n.a	12,3%	10,5%	6,4%	7,6%	24,2%	n.a	33,4%	25,9%	11,4%	29,0%	30,7%
% ultimele 12 luni	10,9%	n.a	12,3%	10,5%	6,4%	7,6%	24,2%	n.a	33,4%	25,9%	11,4%	29,0%	30,7%
% ultimele 36 luni	47,1%	n.a	49,9%	n.a.	43,7%	24,4%	63,2%	n.a	n.a.	90,4%	53,8%	111,3%	96,6%
<b>Structură active, %:</b>													
disponibil	8,2%	1,3%	11,9%	10,1%	19,5%	0,01%	0,01%	3,0%	7,3%	6,8%	7,3%	2,34%	5,3%
certIFICATE de trezorerie	38,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,6%	0,00%	0,0%	30,4%	0,0%	0,0%	2,90%	3,1%
depozite bancare/ certIFICATE de depozit	16,3%	17,5%	40,5%	30,6%	63,2%	68,2%	44,9%	38,8%	17,9%	36,0%	67,5%	63,29%	29,2%
obligațiuni municipale/ obligațiuni corporative	27,5%	81,2%	47,6%	66,1%	17,3%	15,2%	24,7%	12,8%	10,0%	14,5%	19,0%	12,15%	16,0%
acțiuni cotate	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	30,3%	19,1%	34,3%	42,5%	6,1%	19,32%	44,8%
instrumente derivate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	1,6%
alte active	0,0%	0,0%	0,0%	-6,8%	0,0%	0,0%	0,0%	26,3%	0,0%	0,1%	0,0%	0,00%	0,0%
<b>Indice cost</b>	<b>0,254%</b>	<b>0,143%</b>	<b>0,312%</b>	<b>0,070%</b>	<b>0,250%</b>	<b>0,136%</b>	<b>0,370%</b>	<b>0,170%</b>	<b>0,639%</b>	<b>0,470%</b>	<b>0,905%</b>	<b>0,624%</b>	<b>0,039%</b>

Anexa 11 (continuare)

	O.P.C.V.M.										
Categorie fond	Fonduri monetare		Fonduri de acțiuni							Total O.P.C.V.M.	
Denumire fond	Simfonia 1	Stabilo	Active Dinamic	BCR Expert	BT Maxim	FON	Intercapital	Napoca	Omninvest		KD Maximus
Număr investitori	4.276	505	1.815	204	401	530	2.456	1.681	4.070	746	71.146
din care persoane juridice	645	31	7	173	10	21	25	17	78	33	1.398
% față de luna trecută total	99,1%	101,2%	100,0%	0,0%	157,3%	100,2%	108,0%	103,8%	101,2%	126,0%	101,6%
Activ net, milioane RON	87,387	20,620	0,314	3,036	12,162	2,974	21,505	16,428	5,024	12,323	341,607
% față de luna trecută	101,4%	140,2%	99,7%	–	113,3%	98,6%	117,2%	101,5%	111,3%	120,2%	108,7%
Cota de piață	25,6%	6,0%	0,1%	0,9%	3,6%	0,9%	6,3%	4,8%	1,5%	3,6%	100,0%
Valoare unitară titlu, RON	20,08	6,6270	14,5750	100,25	11,33	42,9912	6,87	0,6936	9,45	13,5362	–
% de la luna trecută	0,3%	0,4%	-0,5%	0,2%	2,4%	-0,7%	0,3%	-1,0%	-0,3%	0,03%	0,28%
% de la începutul anului	6,0%	7,7%	28,3%	n.a	n.a	15,8%	37,4%	38,6%	54,3%	23,9%	20,0%
% ultimele 12 luni	6,0%	7,7%	28,3%	n.a	n.a	15,8%	37,4%	38,6%	54,3%	23,9%	20,0%
% ultimele 36 luni	37,3%	40,7%	42,2%	n.a	n.a	72,1%	147,1%	217,7%	n.a.	n.a.	69,6%
Structură active, %:											
disponibil	34,7%	0,6%	1,6%	5,6%	7,7%	0,00%	6,4%	3,0%	0,02%	5,4%	12,7%
certificate de trezorerie	5,4%	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	14,5%	0,0%	0,0%	0,00%	11,1%	8,9%
depozite bancare/ certificate de depozit	51,2%	90,8%	24,6%	69,9%	12,4%	38,2%	11,1%	17,0%	29,0%	41,9%	37,6%
obligațiuni municipale/ obligațiuni corporative	8,7%	2,8%	0,0%	0,0%	1,7%	1,3%	12,5%	0,0%	0,7%	0,0%	14,7%
acțiuni cotate	0,0%	0,0%	73,8%	24,4%	71,3%	46,0%	70,1%	80,0%	69,2%	41,6%	25,1%
instrumente derivate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
alte active	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%
Indice cost	0,170%	0,110%	1,000%	–	0,400%	0,745%	0,330%	0,039%	0,520%	0,340%	0,0%

## ALTE ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV

	O.P.C.V.M.	A.O.P.C.				Total O.P.C. *
Categorie fond	Total	Fonduri monetare	Fonduri diversificate	Fonduri de acțiuni	Total	
Denumire fond	O.P.C.V.M.	DePfa Romania	SMART Invest	BT Invest 1	A.O.P.C.	
<b>Număr investitori</b>	<b>70.978</b>	<b>2</b>	<b>37</b>	<b>4</b>	<b>43</b>	<b>71.021</b>
din care persoane juridice	1.398	2	11	4	17	1.415
% față de luna trecută total	101,6%	33,3%	100,0%	133,3%	93,5%	101,6%
<b>Activ net, milioane RON</b>	<b>339,118</b>	<b>93,747</b>	<b>1,921</b>	<b>2,105</b>	<b>97,773</b>	<b>436,891</b>
% față de luna trecută	107,9%	100,3%	99,2%	133,5%	100,8%	106,2%
<b>Cota de piață</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,88%</b>	<b>1,96%</b>	<b>2,16%</b>	<b>100,0%</b>	<b>–</b>
<b>Valoare unitară titlu, RON</b>	<b>–</b>	<b>162,22</b>	<b>12.478,42</b>	<b>10.517</b>	<b>–</b>	
% de la luna trecută	0,28%	0,3%	–0,77%	5,2%	0,26%	0,27%
% de la începutul anului	20,0%	6,5%	3,54%	–	6,4%	18,8%
% ultimele 12 luni	20,0%	6,5%	n.a	n.a.	6,4%	18,8%
% ultimele 36 luni	69,6%	n.a.	n.a	n.a.	n.a	69,6%
<b>Structură active, %:</b>						
disponibil	12,7%	0,004%	25,5%	7,02%	0,7%	10,0%
certificate de trezorerie	8,9%	33,7%	0,0%	0,0%	32,3%	14,1%
depozite bancare/ certificate de depozit	37,6%	66,3%	28,9%	0,00%	64,2%	43,2%
obligațiuni municipale/ obligațiuni corporative	14,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,4%
acțiuni cotate	25,1%	0,0%	11,4%	93,0%	2,2%	19,9%
instrumente derivate	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
alte active	1,0%	0,0%	34,2%	0,0%	0,7%	0,9%
<b>Indice cost</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

\* Total O.P.C. = Total O.P.C.V.M. + Total A.O.P.C.



PRINCIPALII INDICATORI AI SOCIETĂȚILOR DE INVESTIȚII FINANCIARE

S.I.F.-Dec. 2005 (RON)	Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Valoare unitară a activului net	1,7881	1,6542	1,9252	1,0876	2,2402
Creștere în luna raportată %	0,28%	5,57%	9,19%	6,56%	6,26%
Creștere de la începutul anului %	57,47%	59,45%	45,61%	54,51%	67,43%
Profit/act, la 31.12.2004	0,0734	0,0846	0,1490	0,0531	0,1198
Preț închidere dec.	2,45	2,25	2,10	1,71	2,57
Creștere în luna de raportare %	10,8%	2,7%	0%	5,5%	2,8%
Creștere de la 31.12.2004 %	195,2%	210,3%	101,9%	194,8%	195,4%
Prima/discont(-) %	37,02%	36,02%	9,08%	57,23%	14,72%
Preț/profit	33,4	26,6	14,1	32,2	21,5
Capitalizare	1.344.680.707	1.167.951.573	1.146.750.499	1.380.032.441	1.491.025.885
Active nete totale	981.389.665	858.662.345	1.051.271.697	877.743.581	1.299.696.891
% față de luna anterioară	-2,3%	2,0%	3,8%	1,4%	2,7%
% de la începutul anului	57,5%	59,5%	45,6%	54,5%	67,4%
Rată eficiență financiară %	5,14%	5,62%	3,56%	6,46%	4,44%
Număr acțiuni tranzacționate în luna raportată	29.976.172	51.699.207	65.386.266	19.966.240	51.510.228
Număr acțiuni tranzacționate în capital social (dec. 2005) %	5,48%	9,95%	11,97%	2,47%	9,43%
Număr tranzacții în luna raportată	10.706	13.721	12.787	10.877	12.906

## CALCULUL ACTIVELOR NETE ALE S.I.F. LA 31 DECEMBRIE 2005

Indicatori	Valori exprimate în RON				
	Banat-Crișana	Moldova*	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>1. Active imobilizate, din care:</b>	382.728.386	237.735.848	432.840.822	326.011.378	287.086.415
1.1. Imobilizări necorporale	28.017	234.478	47.810	1.614	4.845
1.2. Imobilizări corporale	5.737.462	9.448.477	11.662.376	15.658.437	13.871.561
1.3. Imobilizări financiare, din care:	376.962.906	228.052.893	421.130.636	310.351.326	273.210.009
1.3.1. Acțiuni cotate	60.927.425	35.965.286	81.650.406	30.263.515	31.045.343
1.3.2. Acțiuni necotate	263.253.155	190.282.131	315.188.766	275.157.500	222.425.599
1.3.3. Titluri de stat	0	0	0	0	0
1.3.4. Certificate de depozit	0	0	0	0	0
1.3.5. Depozite bancare	39.689.937	0	0	0	0
1.3.6. Obligațiuni municipale	422.245	436.118	0	160.992	0
1.3.7. Obligațiuni corporative	12.021.731	1.269.642	2.027.607	4.769.318	0
1.3.8. Val. mobiliare nou-emise	0	0	0	0	0
1.3.9. Titluri de participare O.P.C.V.M.; A.O.P.C.	571.959	0	0	0	571.959
1.3.10. Alte imobilizări financiare	76.452	99.713	22.263.857	0	19.167.108
<b>2. Active circulante, din care:</b>	788.719.246	834.725.939	816.883.530	770.566.479	1.252.239.518
2.1. Stocuri	4.735	17.995	30.243	12.355	9.284
2.2. Creanțe	26.546.382	19.615.723	925.962	7.894.687	1.323.395
2.3. Disponibilități	539.787	56.537	140.225	1.048.105	1.123.964
2.4. Investiții financiare pe termen scurt, din care:	761.598.259	711.598.758	775.459.657	726.148.580	1.231.917.626
2.4.1. Acțiuni cotate	761.598.259	701.028.228	774.577.661	718.847.652	1.231.917.626
2.4.2. Acțiuni necotate	0	7.263.105	881.996	4.827.127	0
2.4.3. Obligațiuni municipale	0	1.998.406	0	1.470.040	0
2.4.4. Obligațiuni corporative	0	0	0	0	0
2.4.5. Titluri de participare O.P.C.V.M.; A.O.P.C.	0	1.147.033	0	1.003.759	0
2.5. Valori mobiliare nou-emise	0	0	0	0	0
2.6. Titluri de stat	0	2.237.146	0	7.836.529	0
2.7. Depozite bancare	0	70.569.471	43.297.700	27.626.221	15.753.601
2.8. Certificate de depozit	0	30.611.731	0	0	0
2.9. Alte active circulante	30.081	18.574	29.743	0	2.111.648
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	0	0	49.485	0	0
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	89.254	47.474	105.012	31.746	88.457
<b>5. Total activ</b>	1.171.536.887	1.072.509.262	1.252.878.849	1.096.609.604	1.539.414.390
<b>6. Total datorii</b>	189.666.730	177.385.864	201.607.059	218.866.023	239.715.409
6.1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni	0	0	0	0	0
6.2. Sume datorate instituțiilor de credit; leasing	0	0	37.840	0	0
6.3. Avansuri încasate în contul clienților	0	0	1.178.251	0	1.762

Indicatori	Valori exprimate în RON				
	Banat-Crișana	Moldova*	Transilvania	Muntenia	Oltenia
6.4. Datorii comerciale	46.100	279.657	77.444	5.164.840	87.449
6.5. Efecte de comerț de plătit	0	22.809.120	0	0	0
6.6. Sume datorate soc. din cadrul grupului	0	0	0	0	0
6.7. Sume datorate privind interese de participare	0	0	0	0	0
6.8. Alte datorii	189.620.629	154.297.086	200.313.524	213.701.182	239.626.198
<b>7. Provizioane pt. riscuri și cheltuieli</b>	<b>8.511.042</b>	<b>38.716.197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>480.637</b>	<b>11.696</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>2.090</b>
8.1. Subvenții pt. investiții	146	0	93	0	0
8.2. Venituri înregistrate în avans	480.491	11.696	0	0	2.090
<b>9. Capital propriu, din care:</b>	<b>972.878.532</b>	<b>856.392.022</b>	<b>1.051.271.697</b>	<b>877.809.240</b>	<b>1.299.696.892</b>
9.1. Capital social	54.884.926	51.908.958	54.607.167	80.703.651	58.016.571
9.2. Prime legate de capital	0	0	0	0	0
9.3. Diferențe din reevaluare	573.121	6.197.981	5.926.347	13.318.602	12.251.783
9.4. Rezerve	857.496.798	723.095.577	951.426.126	730.294.718	1.172.892.819
9.5. Rezultatul reportat	5.468.016	75.189.504	2.250.107	-3.221.213	56.535.719
9.6. Rezultatul exercițiului	50.455.670	48.253.415	37.457.467	56.713.481	57.755.560
9.7. Repartizarea profitului	0	48.253.415	-395.517	0	57.755.560
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1.171.536.943</b>	<b>1.072.505.780</b>	<b>1.252.878.849</b>	<b>1.096.675.263</b>	<b>1.539.414.391</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>981.389.665</b>	<b>858.662.345</b>	<b>1.051.271.697</b>	<b>877.743.581</b>	<b>1.299.696.891</b>
<b>12. Număr acțiuni emise</b>	<b>548.849.268</b>	<b>519.089.588</b>	<b>546.071.666</b>	<b>807.036.515</b>	<b>580.165.714</b>
<b>13. Valoare unitară a activului net</b>	<b>1,7881</b>	<b>1,6542</b>	<b>1,9252</b>	<b>1,0876</b>	<b>2,2402</b>
14. Număr societăți com. din portofoliu	483	327	356	287	233
14.1. Soc. admise la tranzacționare/piață reglementată	263	174	213	157	89
14.2. Soc. admise la tranzacționare/sistem alternativ	0	4	0	5	0
14.3. Societăți neadmise la tranzacționare	220	149	143	125	144

\* La S.I.F. Moldova, din activ total se scad 36.449.356,37 RON angajamente extrabilanțiere.

**LISTA REGULAMENTELOR C.N.V.M.  
LA CARE SE FACE REFERIRE ÎN RAPORTUL C.N.V.M. PE ANUL 2005**

**1998**

1. Regulamentul nr. 3/1998 privind autorizarea și exercitarea intermedierei de valori mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 3/2002 și Regulamentul nr. 9/2004)
2. Regulamentul nr. 5/1998 privind constituirea și funcționarea fondurilor cu capital de risc (abrogat prin Regulamentul nr. 15/2004)

**1999**

1. Regulamentul nr. 13/1999 privind licitația electronică pe piața RASDAQ (abrogat prin Regulamentul nr. 14/2004 și prin Regulamentul nr. 2/2006)

**2002**

1. Regulamentul nr. 2/2002 privind transparența și integritatea pieței RASDAQ
2. Regulamentul nr. 5/2002 privind modul de încasare și de gestionare a veniturilor extrabugetare din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 2/2005)

**2003**

1. Regulamentul nr. 1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate
2. Regulamentul nr. 3/2003 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a fondurilor deschise de investiții, a societăților de investiții și a depozitarilor (abrogat prin Regulamentul nr. 15/2004)
3. Regulamentul nr. 5/2003 privind oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare (abrogat prin Regulamentul nr. 13/2004)

**2004**

1. Regulamentul nr. 1/2004 privind organizarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare
2. Regulamentul nr. 8/2004 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor (abrogat prin Regulamentul nr. 3/2006)
3. Regulamentul nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare
4. Regulamentul nr. 13/2004 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 1/2006)
5. Regulamentul nr. 14/2004 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare (abrogat prin Regulamentul nr. 2/2006)
6. Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor

**2005**

1. Regulamentul nr. 1/2005 privind supravegherea electronică prin raportări
2. Regulamentul nr. 2/2005 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 7/2006)
3. Regulamentul nr. 3/2005 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/1999 privind licitația electronică pe piața RASDAQ
4. Regulamentul nr. 4/2005 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2002 privind transparența și

integritatea Bursei Electronice RASDAQ

5. Regulamentul nr. 5/2005 privind Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 5/2006)
6. Regulamentul nr. 7/2005 de modificare a Regulamentului nr. 1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate
7. Regulamentul nr. 8/2005 de modificare a Regulamentului nr. 5/2005 privind Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 5/2006)
8. Regulamentul nr. 11/2005 privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital
9. Regulamentul nr. 12/2005 de modificare a Regulamentului nr. 2/2005 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (abrogat prin Regulamentul nr. 7/2006)
10. Regulamentul nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale
11. Regulamentul nr. 14/2005 privind înregistrarea și admiterea la tranzacționare a obligațiunilor emise în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 118/2003 privind măsuri pentru reglementarea unor obligații bugetare ale Societății Comerciale „Rompetrol Rafinare” S.A. Constanța, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 89/2005
12. Regulamentul nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare
13. Regulamentul nr. 16/2005 privind piața secundară a titlurilor de stat organizată ca piață reglementată
14. Regulamentul nr. 17/2005 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale (abrogat prin Regulamentul nr. 8/2006)
15. Regulamentul nr. 18/2005 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 8/2004 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor (abrogat prin Regulamentul nr. 3/2006)
16. Regulamentul nr. 19/2005 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2002 privind transparența și integritatea pieței RASDAQ
17. Regulamentul nr. 20/2005 de modificare a Regulamentului nr. 1/2003 privind atestarea profesională a operatorilor și specialiștilor pentru piețele reglementate

## ABREVIERI

A.N.A.F.	=	Agencia Națională de Administrare Fiscală
A.N.S.V.M.	=	Asociația Națională a Societăților de Valori Mobiliare
A.O.P.C.	=	Alte organisme de plasament colectiv
AGA	=	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	=	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	=	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ATS	=	Sistem Alternativ de Tranzacționare
AVAS	=	Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului
B.E.R.	=	Bursa Electronică RASDAQ
B.M.F.M.S.	=	Bursa Monetară-Financiară și de Mărfuri Sibiu
B.N.R.	=	Banca Națională a României
B.V.B.	=	Bursa de Valori București
BCR	=	Banca Comercială Română
BUBOR3	=	Derivat pe dobânda pentru depozite plasate BUBOR3
C.A.F.R.	=	Camera Auditorilor Financiari din România
C.I.	=	Capital inițial
C.N.V.M.	=	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
C.R.C.	=	Casa Română de Compensare
C.S.A.	=	Comisia de Supraveghere a Asigurărilor
CEECSDA	=	Asociația Depozitarilor Centrali din Europa Centrală și de Est
CESR	=	Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare Committee of European Securities Regulators
CIVM	=	Certificat de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
CNMV	=	Comisia Națională de Valori Mobiliare din Spania
CONSOB	=	Comisia Națională de Valori Mobiliare din Italia
DEAMO	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății AMONIL Slobozia (simbol – AMO)
DEATB	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății ANTIBIOTICE Iași (simbol – ATB)
DEAZO	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății AZOMURES Târgu Mureș (simbol – AZO)
DEBCC	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății BANCA CARPATICA SIBIU (simbol – BCC)
DECMP	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății COMPA SIBIU (simbol – CMP)
DEIMP	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății IMPACT București (simbol – IMP)
DERBR	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății RULMENTUL Brașov (simbol – RBR)
DERRC	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății ROMPETROL RAFINARE Constanța (simbol – RRC)
DEOLT	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății OLTCHIM Râmnicu Vâlcea (simbol – OLT)
DESIF1	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana (simbol – SIF1)
DESIF2	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Investiții Financiare Moldova (simbol – SIF2)
DESIF3	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Investiții Financiare Transilvania (simbol – SIF3)
DESIF4	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Investiții Financiare Muntenia (simbol – SIF4)
DESIF5	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Investiții Financiare Oltenia (simbol – SIF5)
DEBRD	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE București (simbol – BRD)



DESNP	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății PETROM București (simbol – SNP)
DETLV	=	Derivat pe cursul acțiunilor Societății BANCA TRANSILVANIA Cluj-Napoca (simbol – TLV)
DIVY	=	Randamentul dividendului
ECSDA	=	Asociația Depozitarilor Centrali din Europa
EMC	=	Comitetul Piețelor Emergente
ESC	=	Comitetul European de Valori Mobiliare
EURO/USD	=	Derivat pe raportul EURO/USD
F.D.I.	=	Fond deschis de investiții
F.O.A.	=	Fondul Oamenilor de Afaceri
IAS	=	Standarde europene de contabilitate
ICGN	=	Institutul Internațional de Guvernanta Corporativă
IFREFI	=	Institutul Francofon de Reglementare Financiară
IFRS	=	Standarde internaționale de raportare financiară
IMM	=	Întreprinderi mici și mijlocii
IOSCO	=	Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare
IOSCO MMOU	=	Memorandumul Multilateral IOSCO
IPO	=	Ofertă publică primară inițială
O.G.	=	Ordonanță a Guvernului
O.M.F.P./C.N.V.M./1742/106/2002	=	Ordinul comun al Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui C.N.V.M.
O.N.P.C.S.B.	=	Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor
O.P.C.	=	Organisme de plasament colectiv
O.P.C.V.M.	=	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare
O.U.G.	=	Ordonanță de urgență a Guvernului
OECD	=	Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică
OPC	=	Ofertă publică de cumpărare
OPP	=	Ofertă publică de preluare
OPV	=	Ofertă publică de vânzare
PIB	=	Produsul Intern Brut
POF	=	Piața Ofertelor Publice
ReGIS	=	Romanian Electronic Gross Interbank Settlement
REGS	=	Piața principală, de tip „order-driven” pentru acțiunile existente la B.V.B. înaintea fuziunii cu B.E.R.
RGBS	=	Piața principală, de tip „order-driven” pentru acțiunile transferate din sistemul Portal către B.V.B.
RON/EURO	=	Derivat pe cursul în lei al monedei EURO
RON/USD	=	Derivat pe cursul în lei al dolarului SUA
ROSC	=	Reports on the Observance of Standards and Codes
S.A.I.	=	Societăți de administrare a investițiilor
S.I.F.	=	Societate de investiții financiare
S.N.C.D.D.	=	Societatea Națională de Compensare, Decontare și Depozitare a Valorilor Mobiliare
S.S.I.F.	=	Societate de servicii de investiții financiare
SUA	=	Statele Unite ale Americii
U.N.O.P.C.	=	Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv
UE	=	Uniunea Europeană
V.U.A.N.	=	Valoarea unitară a activului net
VDC	=	Valoarea tranzacțiilor decontate prin B.N.R., după compensare
VTD	=	Valoarea tranzacțiilor decontate
XMBS	=	Secțiunea de piață de negociere extrabursieră, care se bazează pe cotații informative – ordine deal



# **COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**

## **R A P O R T**

**privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli  
pentru anul 2005**

București, aprilie 2006



## RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2005

Încasarea veniturilor și efectuarea cheltuielilor pentru anul 2005 s-au efectuat în conformitate cu prevederile bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., aprobat de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 22 din 15 noiembrie 2004, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1075 din 18 noiembrie 2004.

Urmare a analizei execuției bugetare pe primele 5 luni ale anului, a intrării în vigoare a noi reglementări emise în aplicarea Legii nr. 297/2004, precum și a modificărilor legislative aplicabile C.N.V.M. începând cu 01.07.2005 prin intrarea în vigoare a O.U.G. nr. 66/2005 cu privire la rectificarea bugetului de stat pe anul 2005, s-au impus rectificări atât la indicatori de venituri, cât și de cheltuieli, respectiv:

- **la partea de venituri**, ca urmare a tendinței manifestate pe piața de capital, a fost necesară redimensionarea unor indicatori de la partea de venituri, în sensul:
  - **majorării surselor** prevăzute a fi încasate din cota de 0,08% aplicată la valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare (percepută numai de la cumpărător) din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare, din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
  - **diminuării încasărilor din cota aplicată la ofertele publice de cumpărare/preluare**, respectiv cota de 1,5% din valoarea ofertelor publice de cumpărare, precum și cea de 2% din valoarea ofertelor publice de preluare;
- **realocarea unor sume între diferite articole de cheltuieli** (diminuarea cheltuielilor de capital, sumă ce a fost transferată la articolele de cheltuieli modificate și care împreună cu veniturile suplimentare prevăzute contribuie la acoperirea cheltuielilor la care s-au realizat majorări).

Având în vedere că la data întocmirii bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2005 nu era cunoscută dimensiunea finanțării programelor de către Banca Mondială, precum și a Proiectelor **Dutch Grant** la care C.N.V.M. are calitatea de cofinanțator datorită faptului că licitațiile acestor proiecte nu erau finalizate, a fost necesară rectificarea în anul 2005 a anumitor indicatori bugetari prin redimensionarea corespunzătoare a acestora.

Urmare celor menționate, rectificarea bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. a fost aprobată de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 49 din 20 decembrie 2005 și a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1177 din 27 decembrie 2005.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor efectiv realizate prin bugetul de venituri, la data de 31 decembrie 2005, este prezentată în tabelul de mai jos:

lei

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Realizări	%
<b>VENITURI CURENTE ÎN ANUL 2005 – din care</b>	<b>16.834.000</b>	<b>19.893.046</b>	<b>118,17</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare (0,08%)	4.140.000	6.555.691	158,35
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (0,1%)	3.400.000	4.493.565	132,16
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare (0,5%)	1.500.000	1.126.563	75,10
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:	2.100.000	969.209	46,15
– venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare (1,5%)	200.000	42.538	21,27
– venituri din valoarea ofertelor publice de preluare (1,75% – 2%)	1.900.000	926.671	48,77
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare*	50.000	120.505	241,01
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	2.300.000	1.493.966	64,96
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	3.000.000	4.499.751	149,99
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	60.000	150.208	250,35
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	50.000	78.530	157,06
Alte surse legale	234.000	405.058	173,10

\* Comisionul pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, conform art. 13 alin. (2) lit. e) și alin. (4) din Ordonanța de urgență a Guvernului 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 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, este de câte 0,10 lei/contract, perceput de la fiecare parte contractantă și se aprobă de către Parlamentul României ca anexă la bugetul de venituri și cheltuieli

În perioada 01.01.2005-31.12.2005, veniturile totale au depășit cu 18,97% prevederile anuale, depășire apropiată de cea din anul 2004 (respectiv 17,83%), ceea ce reflectă o dimensionare corectă a estimărilor anuale privind veniturile.

Intrarea în vigoare a prevederilor Legii nr. 297/2004 a generat efecte favorabile concretizate în sporirea numărului de investitori pe piața de capital, precum și a creșterii valorii tranzacțiilor derulate la B.V.B. și B.E.R., veniturile provenite din această sursă fiind cu aproximativ 58% mai mari decât estimările.

Veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv au fost depășite față de previziuni cu aproximativ 32%. Realizările înregistrate la acest indicator au fost determinate de tendințele manifestate în anul 2005, respectiv creșterea numărului organismelor de plasament colectiv, și a activului net al acestora.

Veniturile din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate au fost depășite cu 141%, urmare a încurajării investitorilor prin reducerea comisionului aplicat de către C.N.V.M. de la 0,2 RON la 0,1 RON pe contract, ceea ce a dus la creșterea volumului tranzacțiilor. Totodată, se constată creșterea interesului investitorilor pentru acest tip de instrumente financiare specifice acoperirii riscului.



## Raport privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2005

Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane au fost depășite cu aproximativ 50%, în principal, ca urmare a creșterii volumului serviciilor prestate de către organisme de formare profesională.

Veniturile din penalități au fost cu 150,35% mai mari față de prevederi, ținând cont de regimul sancționărilor aplicabil entităților supravegheate de către C.N.V.M. datorită nerespectării legislației pieței de capital.

O evoluție favorabilă s-a înregistrat și în cazul veniturilor din activități de editură, publicitate, multiplicare, veniturile din această sursă fiind depășite cu aproximativ 57%.

Veniturile din alte surse legale au fost depășite cu aproximativ 73%, acestea reprezentând, în cea mai mare parte, dobânzi la depozitele constituite de C.N.V.M. la Trezoreria Operativă a Municipiului București, precum și dobânzi la conturile curente.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare au provenit, în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, gradul de realizare fiind de 75%, fiind influențat de reducerea numărului de oferte publice de vânzare de acțiuni.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare au înregistrat un grad de realizare de numai 46,15%, urmare a noilor prevederi impuse de Legea nr. 297/2004 și modificării pragului reprezentând poziția de control în cadrul unui emitent. Totodată, legislația în vigoare a introdus permisivități privind creșterea participațiilor la capitalul social al unui emitent prin tranzacții directe în piață și nu prin ofertă publică.

Veniturile obținute din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual au înregistrat un grad de realizare de 64,96%, fundamentarea acestei surse de venit fiind realizată în conformitate cu dispozițiile tranzitorii ale Legii nr. 297/2004 cu privire la încadrarea entităților autorizate în baza cerințelor prevăzute de reglementările actuale.

În conformitate cu prevederile art. 1 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, **utilizarea veniturilor** se realizează 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, a prevederilor Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, precum și în baza Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare ale C.N.V.M., aprobat prin Ordinul nr. 32/16.06.2005. De asemenea, în utilizarea veniturilor s-au avut în vedere prevederile Hotărârii Guvernului nr. 361 din 6 mai 1999 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicare a Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare.

Politica bugetară a C.N.V.M. a fost fundamentată în contextul finanțării unor obiective prioritare, care să îi permită exercitarea rolului de autoritate de reglementare, supraveghere și control al pieței de capital din România.

Pentru realizarea acestor obiective, așa cum rezultă și din recomandările din Raportul de Țară, din rapoartele misiunilor de evaluare (*peer review*), precum și din auditul operațional realizat prin programul de asistență tehnică Dutch Grant cu Banca Mondială, „*Evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională*”, s-a ținut seama de necesitatea creșterii calificării profesionale, precum și de asigurarea unui nivel de salarizare care să reducă fluctuația personalului, asigurând totodată independența necesară rolului de supraveghetor pe de o parte, iar pe de altă parte, îmbunătățirea condițiilor de desfășurare a activității.

Evaluările privind capacitatea administrativă a C.N.V.M. se referă la condițiile materiale de desfășurare a activității în cadrul instituției. În ultimii 3 ani, politica internă a C.N.V.M. a fost aceea de a menține un nivel minim al cheltuielilor, în scopul realizării unor economii evidențiate în excedentul bugetar, astfel încât să se creeze premisele necesare inițierii unui proiect de construcție a unui sediu reprezentativ și funcțional. Pe structură, deși se remarcă creșterea ponderii cheltuielilor de personal, aceasta s-a realizat și pe seama reducerii valorii absolute a altor articole de cheltuieli care au fost strict dimensionate.

Creșterile salariale promovate începând cu anul 2002 au avut un efect vizibil în perioada 2002-2003 în ceea ce privește reducerea fluctuației personalului, însă începând cu anul 2004 și, mai pregnant, în 2005, instituția s-a confruntat din nou cu această problemă. S-a constatat că fluctuația a vizat personalul cu înaltă calificare profesională, care a fost atras mai ales în sistemul entităților reglementate, supravegheate și controlate de C.N.V.M., acestea oferind condiții salariale net superioare.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01.2005-31.12.2005 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale (RON)	Plăți de casă (RON)	Realizat %
<b>Cheltuieli totale, din care:</b>	<b>21.255.071</b>	<b>16.808.930</b>	<b>79,08</b>
Cheltuieli curente:	19.555.071	15.597.897	79,76
– Cheltuieli de personal	15.100.000	13.110.283	86,82
– Cheltuieli materiale	4.255.071	2.424.861	56,99
– Transferuri neconsolidabile	200.000	62.753	31,38
Cheltuieli de capital	1.700.000	1.211.033	71,24

Cheltuielile totale au fost realizate în proporție de 79,08%, pentru fiecare dintre indicatori realizându-se economii atât pe total, cât și la fiecare dintre capitolele de cheltuieli din structură.

La capitolul *cheltuieli de personal* s-au înregistrat economii față de prevederile bugetare, ponderea de realizare a acestor cheltuieli fiind aproximativ egală cu cea din anul 2004 (86,48%). Facem mențiunea că prevederile bugetare la acest capitol de cheltuieli au fost cu 4,78% mai mari în anul 2005 față de 2004, creșterea fiind determinată de necesitatea ridicării gradului de calificare a personalului, precum și de indexarea salariilor pe baza ratei inflației utilizată la fundamentarea Bugetului de stat pe anul 2005.

Din totalul cheltuielilor efectuate în anul 2005, respectiv 16.808.930 lei, 2.823.181 lei au reprezentat viramente la contribuția pentru asigurările sociale, 356.643 lei viramente la fondul pentru asigurări de șomaj, 53.548 lei viramente la fondul pentru asigurări de accidente de muncă și boli profesionale și 1.344.274 lei viramente la fondul pentru asigurări sociale de sănătate.

Menționăm că la sfârșitul anului 2005, nu au existat restanțe privind achitarea obligațiilor către bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat sau bugetul asigurărilor de sănătate.

La capitolul *cheltuieli materiale*, s-a înregistrat o economie de 1.830.210 lei, respectiv 43% față de prevederile bugetare, datorată, în principal, economiilor înregistrate la poziția *cheltuieli pentru întreținere și gospodărire (1.704.125 lei)*, ceea ce denotă o bună gestionare a resurselor alocate prin buget la acest capitol de cheltuieli, utilizându-se licitația electronică ca metodă de achiziție.

## Raport privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2005

De asemenea, din suma ce reprezintă cofinanțare la proiectele Dutch Grant, în anul 2005 a fost achitată suma de **36.797 EURO** (cofinanțare C.N.V.M. 25% la proiectul *Crearea și dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare din România*, restul de 75% din valoarea proiectului achitat în 2005 fiind contribuția Ministerului Finanțelor Publice – 110.391 EURO) și **6.559 USD** (cofinanțare C.N.V.M. 15% la proiectul *Evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională a C.N.V.M.*, restul de 85% din valoarea proiectului achitat în 2005 fiind contribuția Ministerului Finanțelor Publice – 37.167 USD).

Menționăm că C.N.V.M. a realizat economii importante și la capitolul *cheltuieli de capital* (**28,76%**), procentul de realizare fiind de 71,24%. La acest capitol, 64,5% din cheltuielile efectuate reprezintă plata ultimei rate aferente achiziției sediului în care funcționează în prezent C.N.V.M., în conformitate cu mandatul dat C.N.V.M. prin Hotărârea Parlamentului României nr. 2/02.03.2004<sup>1</sup>, iar 6,74% reprezintă cheltuieli de capital de natura dotărilor independente, necesare bunei desfășurări a activității instituției.

Față de cele de mai sus, în urma analizării indicatorilor de venituri și cheltuieli rezultă că, politica financiară a C.N.V.M. s-a bazat pe creșterea veniturilor și minimizarea cheltuielilor, în vederea asigurării unei funcționalități normale a instituției la standarde de competență profesională comparabile cu alte entități ale pieței financiare.

- Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2005 este prezentată în anexa nr. 1.
- Detalierea cheltuielilor din execuția bugetului de venituri și cheltuieli este prezentată în anexa nr. 2.
- Bilanțul încheiat la 31 decembrie 2005 este prezentat în anexa nr. 3.

---

<sup>1</sup> Publicată în Monitorul Oficial al României, nr. 194/04.03.2004

## EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2005

mii lei -

Denumirea indicatorilor	Cod	Prev. anuale inițiale	Prev. anuale definitive (cf. BVC rectificat)	Realizări la 31.12.2005	% față de prev. anuale definitive
1	2	3	4	5	6=5/4
<b>VENITURI TOTALE( I+II) – din care:</b>		<b>19.660,000</b>	<b>21.355,026</b>	<b>24.414,072</b>	<b>114,32</b>
<b>SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI</b>	I	<b>6.000,000</b>	<b>4.521,071</b>	<b>4.521,071</b>	<b>100,00</b>
<b>VENITURI CURENTE ÎN ANUL 2005-din care:</b>	II	<b>13.660,000</b>	<b>16.834,000</b>	<b>19.893,046</b>	<b>118,17</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețe reglementate și pe sisteme alternative de tranzacționare (0,08%)		1.500,000	4.140,000	6.555,691	158,35
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (0,1%)		3.100,000	3.400,000	4.493,565	132,16
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare (0,5%)		1.500,000	1.500,000	1.126,563	75,10
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		3.400,000	2.100,000	969,209	46,15
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare (1,5%)		900,000	200,000	42,538	21,27
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare (1,75 – 2%)		2.500,000	1.900,000	926,671	48,77
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare (anexă)		16,000	50,000	120,505	241,01
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act individual		800,000	2.300,000	1.493,966	64,96
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		3.000,000	3.000,000	4.499,751	149,99
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		60,000	60,000	150,208	250,35
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		50,000	50,000	78,530	157,06
Alte venituri		234,000	234,000	405,058	173,10
<b>CHELTUIELI TOTALE 2005 (III+70) – din care:</b>		<b>19.550,000</b>	<b>21.255,071</b>	<b>16.808,930</b>	<b>79,08</b>
<b>CHELTUIELI CURENTE (2+20+40), din care:</b>	III	<b>17.550,000</b>	<b>19.555,071</b>	<b>15.597,897</b>	<b>79,76</b>
<b>Cheltuieli de personal (10 la 16), din care:</b>	2	<b>14.940,000</b>	<b>15.100,000</b>	<b>13.110,282</b>	<b>86,82</b>
Cheltuieli cu salariile	10	10.779,000	11.078,485	9.695,497	87,52
Contribuții pentru asigurările sociale de stat	11	2.369,700	2.437,267	2.090,625	85,78
Contribuții pentru constituirea fondului pentru plata ajutorului de șomaj	12	323,300	332,354	297,439	89,49
Contribuții pentru constituirea fondului de asigurări sociale de sănătate	13	754,500	775,494	694,023	89,49
Cheltuieli pentru deplasări, detașări, transferări	14	660,000	420,000	279,351	66,51
Fondul pentru accidente de muncă	16	53,500	56,400	53,348	94,59
<b>Cheltuieli cu materiale și servicii (24 la 30) – din care:</b>	20	<b>2.410,000</b>	<b>4.255,071</b>	<b>2.424,862</b>	<b>56,99</b>
Cheltuieli pentru întreținere și gospodărire	24	1.920,000	3.765,071	2.060,946	54,74
Materiale și prestări de servicii cu caracter funcțional	25	60,000	60,000	38,000	63,33
Obiecte de inventar	26	100,000	100,000	91,768	91,77
Reparații curente	27	50,000	50,000	12,583	25,17
Reparații capitale	28	0,000	0,000	0,000	
Cărți și publicații	29	30,000	30,000	9,700	32,33
Alte cheltuieli	30	250,000	250,000	211,865	84,75
<b>Transferuri neconsolidabile</b>	40	<b>200,000</b>	<b>200,000</b>	<b>62,753</b>	<b>31,38</b>
<b>Cheltuieli de capital</b>	70	<b>2.000,000</b>	<b>1.700,000</b>	<b>1.211,033</b>	<b>71,24</b>
<b>EXCEDENT ÎN ANUL 2005</b> <b>( venituri totale-cheltuieli totale)</b>		<b>110,000</b>	<b>100,000</b>	<b>7.605,187</b>	

**DETALIEREA CHELTUIELILOR\***  
**Capitolul .....69.03. ....Subcapitolul .....50 .....**

– lei –

Nr. rd.	Denumirea indicatorilor	Cod	Credite bugetare		Plăți efectuate	Cheltuieli efective
			anuale **	trimestriale cumulate**		
A	B	C	1	2	3	4
01	CHELTUIELI (cod 01 + 69 + 78)	69	19.550.000	21.255.071	16.808.930	
02	A. CHELTUIELI CURENTE (cod 02 + 20 + 34 + 36 + 38 + 49)	01	17.550.000	19.555.071	15.597.897	
03	TITLUL I. CHELTUIELI DE PERSONAL (cod 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15+16)	02	14.940.000	15.100.000	13.110.283	
04	Cheltuieli cu salariile (cod 10.01 la 10.14)	10	10.779.000	11.078.485	9.695.497	
05	Fond aferent salariilor de bază	10.01	6.639.000	6.938.485	6.328.313	
06	Salarii de merit	10.02				
07	Indemnizație de conducere	10.03				
08	Spor de vechime	10.04	530.000	630.000	619.836	
09	Sporuri pentru condiții de muncă	10.05				
10	Alte sporuri	10.06	500.000	600.000	549.034	
11	Ore suplimentare	10.07	350.000	350.000	204.783	
12	Fond de premii	10.08	2.130.000	1.930.000	1.416.381	
13	Prima de vacanță	10.09	630.000	630.000	577.150	
14	Fond pentru posturi ocupate prin cumul	10.10				
15	Fond aferent plății cu ora	10.11				
16	Fond pentru convenții civile	10.12				
17	Indemnizații plătite unor persoane din afara unității	10.13				
18	Alte drepturi salariale	10.14				
19	Contribuții pentru asigurări sociale de stat	11	2.369.700	2.437.267	2.090.625	
20	Contribuții pentru asigurările de șomaj	12	323.300	332.354	297.439	
21	Contribuții pentru asigurările sociale de sănătate	13	754.500	775.494	694.023	

\* Se înscrie denumirea și simbolul capitolului și subcapitolului din bugetul aprobat (distinct pentru buget de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetele locale, intrări de credite externe, fonduri externe nerambursabile și venituri proprii).

\*\* La raportarea anuală se completează astfel:

**Col. 1**  
Credite bugetare aprobate  
inițial

**Col. 2**  
Credite bugetare  
definitive

Notă: Se înscrie în căsuță numărul mediu de salariați pentru care se raportează cheltuielile cu salariile.

A	B	C	1	2	3	4
22	Deplasări, detașări, transferări (cod 14.01+14.02)	14	660.000	420.000	279.351	
23	Deplasări, detașări, transferări în țară	14.01	160.000	100.000	63.803	
24	Deplasări în străinătate	14.02	500.000	320.000	215.548	
25	Tichete de masă	15				
26	Contribuții pentru asigurările de accidente de muncă și boli profesionale	16	53.500	56.400	53.348	
27	<b>TITLUL II. CHELTUIELI MATERIALE ȘI SERVICII (cod. 21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33)</b>	<b>20</b>	<b>2.410.000</b>	<b>4.255.071</b>	<b>2.424.861</b>	
28	Drepturi cu caracter social (cod 21.01 la 21.05)	21				
29	Rechizite școlare	21.01				
30	Transport elevi, studenți, șomeri, asistați, bolnavi, invalizi și însoțitorii lor	21.02				
31	Drepturi pentru elevi și studenți pe perioada concursurilor și campionatelor	21.03				
32	Drepturi pentru donatorii de sânge	21.04				
33	Alte drepturi stabilite de dispozițiile legale	21.05				
34	Hrana (cod 22.01+22.02)	22				
35	Hrana pentru oameni	22.01				
36	Hrana pentru animale	22.02				
37	Medicamente și materiale sanitare (cod 23.01 la 23.03)	23				
38	Medicamente	23.01				
39	Materiale sanitare	23.02				
40	Reactivi	23.03				
41	Cheltuieli pentru întreținere și gospodărie (cod 24.01 la 24.07)	24	1.920.000	3.765.071	2.060.945	
42	Încălzit	24.01	70.000	70.000	53.410	
43	Iluminat și forță motrică	24.02	130.000	175.071	127.475	
44	Apă, canal, salubritate	24.03	20.000	20.000	11.224	
45	Poștă, telefon, telex, radio, televizor, telefax	24.04	350.000	550.000	361.164	
46	Furnituri de birou	24.05	130.000	173.000	85.329	
47	Materiale pentru curățenie	24.06	50.000	26.000	24.522	
48	Alte materiale și prestări de servicii	24.07	1.170.000	2.751.000	1.397.821	
49	Materiale și prestări de servicii cu caracter funcțional* (cod 25.01 la 25.09)	25	60.000	60.000	38.000	
50	Materiale pentru laborator	25.01				
51	Materiale pentru anatomia patologică	25.02				
52	Materiale pentru radiologie	25.03				

\* Se detaliază numai pentru Ministerul Sănătății pentru acțiunea de sănătate.



A	B	C	1	2	3	4
53	Materiale pentru medicina nucleară	25.04				
54	Materiale pentru ecografie	25.05				
55	Materiale pentru endoscopie	25.06				
56	Materiale pentru explorări funcționale (EKG, probe respiratorii etc.)	25.07				
57	Piese de schimb și repararea curentă a echipamentelor	25.08				
58	Alte materiale și prestări de servicii cu caracter funcțional	25.09	60.000	60.000	38.000	
59	Obiecte de inventar de mică valoare sau scurtă durată și echipament (cod 26.01 la 26.03)	26	100.000	100.000	91.768	
60	Lenjerie și accesorii de pat	26.01				
61	Echipament	26.02				
62	Alte obiecte de inventar de mică valoare sau scurtă durată	26.03	100.000	100.000	91.768	
63	Reparații curente	27	50.000	50.000	12.583	
64	Reparații capitale	28				
65	Cărți și publicații	29	30.000	30.000	9.700	
66	Alte cheltuieli (cod 30.01 la 30.07)	30	250.000	250.000	211.865	
67	Calificarea, perfecționarea și specializarea profesională a salariaților	30.01	100.000	100.000	82.892	
68	Protocol	30.02	90.000	90.000	88.762	
69	Protecția muncii	30.03	5.000	5.000	346	
70	Transmiterea drepturilor	30.04				
71	Alte cheltuieli autorizate prin dispoziții legale	30.07	55.000	55.000	39.865	
72	Manuale	31				
73	Fondul Președintelui	32				
74	Fondul Primului Ministru	33				
75	<b>TITLUL III. SUBVENȚII (cod. 35)</b>	<b>34</b>				
76	Subvenții (cod 35.01 la 35.05)	35				
77	Subvenții de la buget pentru instituții publice	35.01				
78	Subvenții pe produse și activități	35.02				
79	Subvenții pentru acoperirea diferențelor de preț și tarif	35.03				
80	Subvenții pentru transportul feroviar public de călători	35.04				
81	Subvenții pentru transportul de călători cu metroul	35.05				
82	<b>TITLUL IV. PRIME (cod 37)</b>	<b>36</b>				
83	Prime acordate producătorilor agricoli	37				
84	<b>TITLUL V. TRANSFERURI (cod. 39 + 40)</b>	<b>38</b>	200.000	200.000	62.753	
85	Transferuri consolidabile	39				

A	B	C	1			4
86	Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale pentru dezvoltarea sistemului energetic (cod 39.01 la 39.31)	39.01				
87	Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale pentru drumuri județene, comunale și pentru străzile care se vor amenaja în perimetrele destinate construcțiilor de cvartale de locuințe noi în localități rurale și urbane	39.02				
88	Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale pentru investiții finanțate parțial din împrumuturi externe	39.03				
89	Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale pentru drepturile acordate persoanelor cu handicap	39.07				
90	Transferuri reprezentând cota-parte din tarifele de utilizare a spectrului	39.08				
91	Transferuri din bugetul de stat către bugetul fondului de asigurări sociale de sănătate, reprezentând contribuția datorată de persoanele care satisfac serviciul militar în termen	39.10				
92	Transferuri din bugetul de stat către bugetul fondului de asigurări sociale de sănătate, reprezentând contribuția datorată de persoanele care execută o pedeapsă privativă de libertate sau arest preventiv	39.11				
93	Program privind pietruirea drumurilor comunale și alimentarea cu apă a satelor	39.14				
94	Transferuri din bugetul asigurărilor pentru accidente de muncă și boli profesionale către bugetul Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate	39.15				
95	Transferuri din bugetul asigurărilor sociale de stat către bugetul fondului național unic de asigurări sociale de sănătate reprezentând contribuțiile persoanelor aflate în concediu medical, concediu medical pentru sarcină și lehuzie sau concediu medical pentru îngrijirea copilului bolnav în vârstă de până la 7 ani	39.17				
96	Transferuri de la bugetul de stat către bugetele locale pentru construcții de locuințe și săli de sport	39.19				
97	Transferuri de la bugetul de stat către bugetele locale pentru finanțarea elaborării și/sau actualizării planurilor urbanistice generale și a regulamentelor locale de urbanism	39.20				
98	Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetul asigurărilor sociale de stat	39.22				
99	Transferuri către bugetele locale pentru aeroporturi de interes local	39.24				
100	Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale pentru rețehnologizarea centralelor termice și electrice de termoficare	39.25				
101	Transferuri din bugetul asigurărilor sociale pentru șomaj către bugetul asigurărilor sociale de stat	39.26				
102	Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetele locale pentru finanțarea programelor pentru ocuparea temporară a forței de muncă	39.27				

A	B	C	1	2	3	4
103	Transferuri de la bugetul de stat către bugetele locale pentru finanțarea studiilor de fezabilitate aferente proiectelor SAPARD	39.28				
104	Transferuri din bugetul de stat către bugetul asigurărilor pentru accidente de muncă și boli profesionale	39.29				
105	Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetul asigurărilor pentru accidente de muncă și boli profesionale	39.30				
106	Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale din Fondul de intervenție	39.31				
107	Transferuri neconsolidabile (cod 40.01 la 40.98)	40	200.000	200.000	62.753	
108	Locuințe	40.01				
109	Burse	40.02				
110	Alocații și alte ajutoare pentru copii	40.03				
111	Pensii și ajutoare IOVR, militari și alte persoane	40.04				
112	Pensii de asigurări sociale	40.05				
113	Servicii sociale	40.06				
114	Indemnizația de șomaj	40.07				
115	Ajutoare sociale	40.08				
116	Alte ajutoare, alocații și indemnizații	40.09				
117	Contribuții și cotizații la organisme internaționale	40.11				
118	Diferența de dobânzi aferentă creditelor bancare subvenționată potrivit dispozițiilor legale	40.13				
119	Plăți compensatorii	40.15				
120	Plan național de cercetare-dezvoltare și inovare	40.16				
121	Alocația familială complementară	40.17				
122	Transferuri aferente restructurării industriei de apărare	40.18				
123	Alocația suplimentară pentru familiile cu copii	40.19				
124	Plăți efectuate în cadrul programelor de dezvoltare	40.21				
125	Cheltuieli pentru susținerea programelor tehnice de conservare sau de închidere a minelor	40.22				
126	Protecția socială ce se acordă pentru unele activități din sectorul minier	40.23				
127	Plan sectorial	40.24				
128	Alocația de susținere pentru familiile monoparentale	40.25				
129	Transferuri aferente Fondului Național de Preaderare	40.26				
130	Transferuri aferente Fondului Român de Dezvoltare Socială	40.27				
131	Executarea silită a creanțelor bugetare	40.28				

A	B	C	1	2	3	4
132	Despăgubiri civile, precum și cheltuieli judiciare și extrajudiciare derivate din acțiuni în reprezentarea intereselor statului, potrivit dispozițiilor legale	40.29				
133	Onorariile pentru expertizele contabile dispuse în cadrul procesului penal	40.30				
134	Transferuri pentru finanțarea patrimoniului genetic al animalelor	40.31				
135	Sprijinirea organizațiilor cetățenilor aparținând minorităților naționale, altele decât cele care primesc subvenții de la bugetul de stat potrivit legii	40.32				
135	Proiecte de comunicare, informare publică și promovarea imaginii și intereselor românești peste hotare	40.33				
136	Sprijinirea activității românilor de pretutindeni și a organizațiilor reprezentative ale acestora	40.34				
137	Finanțarea partidelor politice	40.35				
138	Finanțarea acțiunilor cu caracter științific și social-cultural	40.36				
139	Finanțarea unor programe și proiecte interetnice și combaterea intoleranței	40.37				
140	Finanțarea ansamblului „Memorialul victimelor comunismului și al rezistenței Sighet”	40.38				
141	Comenzi de stat pentru cărți și publicații	40.39				
142	Sprijin financiar pentru producerea și distribuirea filmelor	40.40				
143	Asociații și fundații	40.41				
144	Alocațiile de încredințare și plasament familial	40.42				
145	Ajutor anual pentru veteranii de război	40.43				
146	Programe pentru sănătate	40.44				
147	Programe pentru tineret	40.45				
148	Sprijin financiar pentru activitatea Comitetului Olimpic Român	40.46				
149	Cadastru imobiliar	40.47				
150	Meteorologie și hidrologie	40.48				
151	Prevenirea și combaterea inundațiilor și înghețurilor	40.49				
152	Cheltuieli pentru valorificarea cenușilor de pirită	40.50				
153	Cooperarea economică internațională	40.51				
154	Sprijinirea producătorilor agricoli	40.53				
155	Cabaline din patrimoniul genetic național	40.54				
156	Programe cu finanțare rambursabilă	40.55				
157	Transferuri pentru drumuri, căi ferate, aviație și navigație	40.56				
158	Transferuri pentru finanțarea de bază a învățământului superior	40.57				
159	Transferuri pentru constituirea fondului de garantare a creditelor bancare acordate studenților	40.58				
160	Transferuri pentru cercetare-dezvoltare (granturi)	40.59				

A	B	C	1	2	3	4
161	Transferuri pentru acțiuni de sănătate	40.60				
162	Susținerea cultelor	40.61				
163	Stimularea exporturilor	40.62				
164	Despăgubiri acordate producătorilor agricoli în caz de calamități naturale în agricultură	40.63				
165	Fond la dispoziția primului-ministru pentru sprijinirea comunităților românești de pretutindeni	40.64				
166	Contribuția statului la salarizarea personalului de cult	40.66				
167	Programe de protecție socială și integrare socio-profesională a persoanelor cu handicap	40.68				
168	Completarea primelor de asigurare	40.69				
169	Susținerea sistemului de protecție a copilului	40.70				
170	Indemnizația de merit	40.71				
171	Contribuția statului, care se alocă Patriarhiei Române, pentru sprijinirea așezămintelor Bisericii Ortodoxe Române din afara granițelor	40.75				
172	Vărsăminte la fondul de risc pentru garanțiile de stat pentru împrumuturile externe	40.76				
173	Vărsăminte la trezoreria statului din valorificarea activelor statului	40.77				
174	Alte transferuri	40.80	200.000	200.000	62.753	
175	Fond de garantare a împrumuturilor acordate întreprinderilor mici și mijlocii	40.81				
176	Transferuri pentru acțiuni de ecologizare	40.82				
177	Transferuri către Consiliul Național de Formare Profesională a Adulților	40.83				
178	Finanțarea ansamblului „Memorialul revoluției – Decembrie 1989” din municipiul Timișoara	40.84				
179	Programul de realizare a sistemului național antigrindină	40.86				
180	Sume destinate finanțării programelor sportive realizate de structurile sportive de drept privat	40.87				
181	Transferuri către Consiliul Național al Persoanelor Vârștnice	40.88				
182	Transferuri pentru sprijinirea proprietarilor de păduri	40.89				
183	Ajutor pentru încălzirea locuinței	40.90				
184	Renta viageră	40.91				
185	Programe comunitare	40.93				
186	Programe cu finanțare nerambursabilă	40.94				
187	Programe ISPA	40.95				
188	Programe SAPARD	40.96				

A	B	C	1	2	3	4
189	Sprrijinirea înființării de noi întreprinderi și susținerea dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii	40.98				
<b>190</b>	<b>TITLUL VI. DOBÂNZI (cod 50 + 51)</b>	<b>49</b>				
191	Dobânzi aferente datoriei publice (cod 50.01 la 50.05)	50				
192	Dobânzi aferente datoriei publice interne	50.01				
193	Dobânzi, comisioane și alte costuri aferente datoriei publice externe	50.02				
194	Cheltuieli ocazionate de emisiunea și plasarea titlurilor de stat și de riscurile garanțiilor date de stat în condițiile legii	50.03				
195	Diferențe de curs aferente datoriei publice externe	50.04				
196	Diferențe de curs aferente datoriei publice interne	50.05				
197	Plăți de dobânzi	51				
<b>198</b>	<b>B. CHELTUIELI DE CAPITAL (cod 70)</b>	<b>69</b>	2.000.000	1.700.000	1.211.033	
<b>199</b>	<b>TITLUL VII. CHELTUIELI DE CAPITAL (cod 71 la 77)</b>	<b>70</b>	2.000.000	1.700.000	1.211.033	
200	Stocuri pentru rezerve materiale naționale și de mobilizare	71				
201	Investiții ale instituțiilor publice	72				
202	Investiții ale regiilor autonome, societăților și companiilor naționale și societăților comerciale cu capital majoritar de stat	73				
203	Investiții ale instituțiilor publice și activităților autofinanțate	74	2.000.000	1.700.000	1.211.033	
204	Rate aferente achizițiilor în leasing financiar	77				
<b>205</b>	<b>C. OPERAȚIUNI FINANCIARE (cod 79 + 84)</b>	<b>78</b>				
<b>206</b>	<b>TITLUL VIII. ÎMPRUMUTURI ACORDATE (cod 80)</b>	<b>79</b>				
207	Împrumuturi (cod 80.02 la 80.14)	80				
208	Împrumuturi acordate pentru finalizarea unor obiective aprobate prin convenții bilaterale și acorduri interguvernamentale	80.02				
209	Împrumuturi din bugetul asigurărilor pentru șomaj	80.03				
210	Împrumuturi acordate persoanelor care beneficiază de statutul de refugiat și sunt lipsite de mijloace de existență	80.05				
211	Împrumuturi acordate de agențiile guvernamentale și administrate prin agenții de credit	80.12				
212	Microcredite acordate persoanelor fizice care desfășoară activități pe cont propriu aducătoare de venituri, în vederea întreținerii materiale	80.13				
213	Împrumuturi acordate pentru protejarea monumentelor istorice	80.14				
<b>214</b>	<b>TITLUL IX. RAMBURSĂRI DE CREDITE, PLĂȚI DE DOBÂNZI ȘI COMISIOANE LA CREDITE (cod 85 + 88)</b>	<b>84</b>				

A	B	C	1	2	3	4
215	Rambursări de credite externe și plăți de dobânzi și comisioane la creditele externe contractate de ordonatorii de credite (cod 85.01+85.02)	85				
216	Rambursări de credite externe	85.01				
217	Plăți de dobânzi și comisioane	85.02				
218	Rambursări de credite interne și plăți de dobânzi și comisioane (cod 88.01+88.02)	88				
219	Rambursări de credite interne	88.01				
220	Plăți de dobânzi și comisioane	88.02				

Conducătorul instituției,

Conducătorul compartimentului  
financiar-contabil,



**B I L A N Ţ CONTABIL**  
**încheiat la 31 decembrie 2005**

– lei –

Nr. rând	Denumirea indicatorilor	Cod	Sold la:	
			începutul anului	sfârşitul perioadei
	A	B	1	2
	<b>A C T I V</b>			
<b>A.</b>	<b>ACTIVE FIXE, TERENURI ŞI OBIECTE DE INVENTAR ŞI ALTE BUNURI (cod 101 la 106)</b>	<b>100</b>	12.994.217	10.535.842
	Mijloace fixe şi terenuri (ct. 01 – 05)	101	11.740.621	9.610.829
	Participaţii la capitalul social (ct. 03)	102		
	Obiecte de inventar (ct. 602 + 603 + 604)	103	213.878	305.212
	Bunuri confiscate sau intrate, potrivit legii, în proprietatea privată a statului (ct. 607 + 608)	104		
	Imobilizări necorporale (ct. 02 – 04)	105	1.039.718	619.801
	Active fixe în curs (ct. 06)	106		
<b>B.</b>	<b>MIJLOACE BĂNEŞTI, DECONTĂRI, CHELTUIELI ŞI MATERIALE (cod 140)</b>	<b>110</b>	4.811.130	8.192.391
<b>3.</b>	<b>Bugetele instituţiilor (cod 141 + 190 + 200 + 220 + 260)</b>	<b>140</b>	4.811.130	8.192.391
<b>3.1</b>	<b>Disponibilităţi băneşti (cod 142 + 160 + 170)</b>	<b>141</b>	4.526.665	7.687.029
	<b>Disponibilităţi ale instituţiei publice (cod 1421 la 159)</b>	<b>142</b>	4.521.071	7.679.330
	Disponibil al bugetului de stat la trezoreria statului (ct. 101)	1421		
	Disponibil al instituţiei publice (ct. 105)	143		
	Disponibil pentru procurarea valutei la instituţiile publice (ct. 105.01)	144		
	Disponibil pentru sume de mandat şi sume în depozit (ct. 110)	145		
	Disponibil din sume colectate pentru bugetele locale (ct. 111)	1451		
	Disponibil din sume încasate în cursul procedurilor de executare silită (ct. 113)	1452		
	Disponibil al instituţiilor publice din venituri încasate prin intermediul cardurilor (ct. 117)	1453		
	Disponibil din împrumuturi pentru investiţii (ct. 115)	1454		
	Disponibil din contribuţia financiară nerambursabilă (ct. 112)	146		
	Disponibil pentru sume colectate pentru bugetul de stat (ct. 114)	147		
	Disponibil din contravaloarea în lei a sumelor încasate în valută (ct. 118)	148	64.164	53.172
	Disponibil al instituţiei publice finanţate din venituri proprii (ct. 120)	149	4.456.907	7.626.158
	Disponibil în valută din credite externe (ct. 121)	150		
	Disponibil din împrumuturi de la trezorerie (ct. 122)	151		
	Disponibil din valorificarea medicamentelor procurate din credite externe guvernamentale (ct. 123)	152		
	Disponibil la bănci din sumele primite de la buget în baza Hotărârii Guvernului nr. 805/1994 (ct. 124)	153		
	Disponibil din veniturile instituţiilor de învăţământ conform Legii nr. 84/1995 (ct. 125)	154		
	Disponibil din activitatea sanitară conform Ordonanţei de urgenţă a Guvernului nr. 150/2002 (ct. 127)	155		
	Disponibil din fondul de rezervă constituit conform Ordonanţei de urgenţă a Guvernului nr. 150/2002 (ct. 129)	156		

	A	B	1	2
	Disponibil pentru finanțarea activității de bază a instituțiilor de învățământ superior (ct. 191)	157		
	Disponibil din alocații bugetare cu destinație specială (ct. 192)	158		
	Disponibil al instituției de învățământ superior din surse externe pentru finanțarea proiectelor de reformă (ct. 193)	159		
	<b>Disponibil din mijloace cu destinație specială (cod 161 la 169.4)</b>	<b>160</b>	5.594	7.699
	Disponibil din fonduri cu destinație specială și de redistribuire (ct. 119.01)	161	5.594	7.699
	Disponibil privind rezervele speciale (ct. 119.05)	162		
	Disponibil din fondul extrabugetar conform Legii nr. 112/1995 (ct. 143)	163		
	Disponibil din depozite special constituite pentru construcții de locuințe ( 172)	164		
	Disponibil al fondului de risc (ct. 175)	165		
	Disponibil din taxe speciale (ct. 176)	166		
	Disponibil din sume colectate reprezentând despăgubiri restituite în baza Legii nr. 10/2001 (ct. 140)	167		
	Disponibil din Fondul inițial pentru funcționarea sistemului de asigurare pentru accidente de muncă și boli profesionale (ct. 141)	168		
	Disponibil din sume încasate din vânzarea acțiunilor deținute de Ministerul Finanțelor la societăți comerciale pentru stingerea creanțelor bugetare conform Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 15/1998 (ct. 183)	169		
	Disponibil din valorificarea bunurilor intrate în proprietatea privată a statului conform Ordonanței Guvernului nr. 128/1998 (ct. 171)	169.2		
	Disponibil din sume reprezentând amortizarea activelor fixe deținute de serviciile publice de interes local (ct. 181)	1693		
	Disponibil din fonduri externe nerambursabile primite de unitățile administrativ-teritoriale sau serviciile publice din subordine (ct. 182)	1694		
	<b>Disponibil din fonduri speciale (cod 179)</b>	<b>170</b>		
	Disponibil din fondul național unic de asigurări sociale de sănătate (ct. 179)	179		
<b>3.2</b>	<b>Mijloace bănești și alte valori (cod 191 la 193)</b>	<b>190</b>	33.350	11.550
	Casa (ct. 13)	191		
	Acreditiv (ct. 150)	192		
	Alte valori (ct. 159)	193	33.350	11.550
<b>3.3</b>	<b>Decontări și debitori (cod 202 la 2192)</b>	<b>200</b>	160.963	419.662
	Decontări între instituția superioară și instituțiile subordonate privind finanțarea de la buget (ct. 212)	202		
	Alte decontări (ct. 213)	203		
	Decontări privind gestionarea creditelor externe guvernamentale (ct. 216)	204		
	Debitori (ct. 220)	205	71.750	14.669
	Împrumuturi acordate agenților economici (ct. 223)	206		
	Clienți (ct. 225)	207	89.213	404.993
	T.V.A. de recuperat (ct. 232.34)	208		
	T.V.A. neexigibilă (ct. 232.35)	209		
	Debitori incerti (ct. 204)	210		
	Credite acordate potrivit legii (ct. 203)	212		
	Dobânzi de încasat (ct. 226)	213		
	Sume de recuperat de la Agențiile de Implementare (ct. 262)****	216		
	Sume de primit de la bugetul statului (ct. 263)****	217		
	Sume de primit și de restituit Comunității Europene (ct. 271)****	219		

	A	B	1	2
	Sume de primit și de restituit Fondului Național (ct. 275)****	2191		
	Sume de primit și de restituit bugetului (ct. 276)****	2192		
<b>3.4</b>	<b>Cheltuieli (cod 221 + 240 + 250)</b>	<b>220</b>		
	<b>Cheltuielile instituției publice (cod 222 la 236)</b>	<b>221</b>		
	Cheltuielile instituției publice finanțate de la buget (ct. 410)	222		
	Cheltuieli din credite externe (ct. 411)	223		
	Diferențe de curs valutar (ct. 412)	224		
	Pierderi din diferențe de curs valutar (ct. 450)****	225		
	Cheltuielile instituției publice finanțate din venituri proprii (ct. 420)	226		
	Cheltuielile instituțiilor de învățământ conform Legii nr. 84/1995 (ct. 425)	227		
	Cheltuieli din activitatea sanitară conform Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 150/2002 (ct. 427)	228		
	Cheltuieli din veniturile pentru finanțarea de bază a instituțiilor de învățământ superior (ct. 491)	229		
	Cheltuieli din alocații bugetare cu destinație specială (ct. 492)	230		
	Cheltuieli din surse externe pentru finanțarea proiectelor de reformă (ct. 493)	231		
	Cheltuieli din contribuția financiară nerambursabilă (ct. 422)	232		
	Cheltuieli cu comisioanele și spezele bancare (ct. 423)	233		
	Dobânzi de transferat Comunității Europene sau de alocat programului (ct. 452)****	234		
	Alte pierderi (ct. 453)****	235		
	<b>Sume de transferat bugetului de stat reprezentând câștiguri din schimb valutar (ct. 451)****</b>	<b>236</b>		
	<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>238</b>		
	<b>Cheltuieli din mijloace cu destinație specială (cod 241 la 248)</b>	<b>240</b>		
	Cheltuieli din fonduri cu destinație specială (ct. 421)	241		
	Cheltuieli din fondul extrabugetar conform Legii nr. 112/1995 (ct. 443)	242		
	<b>Cheltuieli din fondul pentru construcții de locuințe (ct. 472)</b>	<b>243</b>		
	<b>Cheltuieli din taxe speciale (ct. 476)</b>	<b>244</b>		
	<b>Cheltuieli din sume reprezentând amortizarea activelor fixe deținute de serviciile publice de interes local (ct. 481)</b>	<b>245</b>		
	<b>Cheltuieli din fonduri externe nerambursabile (ct. 482)</b>	<b>246</b>		
	Cheltuieli din sume colectate reprezentând despăgubiri restituite în baza Legii nr. 10/2001 (ct. 440)***	247		
	Cheltuieli din fondul de rulment (ct. 401)	248		
	<b>Cheltuieli din fonduri speciale (cod 259)</b>	<b>250</b>		
	Cheltuieli din fondul național unic de asigurări sociale de sănătate (ct. 479)	259		
<b>3.5</b>	<b>Materiale (cod 261 la 273)</b>	<b>260</b>	90.152	74.150
	Medicamente și materiale sanitare (ct. 600.01)	261		
	Materiale de întreținere și gospodărie (ct. 600.02)	262	59.238	44.743
	Alimente și furaje (ct. 600.03)	263		
	Materiale cu caracter funcțional (ct. 600.04)	264	162	10.868
	Alte materiale (ct. 600.09)	265	30.752	18.539
	Materiale rezervă de stat și de mobilizare (ct. 600.10)	266		

	A	B	1	2
	Ambalaje pentru rezerva de stat și de mobilizare (ct. 600.11)	267		
	Materiale și utilaje pentru investiții (ct. 600.15)	268		
	Materiale în prelucrare (ct. 601)	269		
	Bunuri în custodie sau consignatie la terți (ct. 608*)	271		
	Animale și păsări (ct. 610 + 611)	272		
	Produse (ct. 620)	273		
	<b>TOTAL ACTIV (cod 100 + 110)</b>	<b>280</b>	17.805.347	18.728.233
<b>A.</b>	<b>PASIV FONDURI (cod 301 la 308)</b>	<b>300</b>	213.878	305.212
	Fondul bunurilor care alcătuiesc domeniul public al statului (ct. 306)	301		
	Fondul bunurilor care alcătuiesc domeniul privat al statului (ct. 307)	302		
	Fondul bunurilor care alcătuiesc domeniul public al unităților administrativ-teritoriale (ct. 308**)	303		
	Fondul bunurilor care alcătuiesc domeniul privat al unităților administrativ-teritoriale (ct. 309**)	304		
	Fondul mijloacelor fixe și terenurilor (ct. 310)	305		
	Fondul obiectelor de inventar (ct. 311)	306	213.878	305.212
	Fondul participațiilor la capitalul social (ct. 313)	307		
	Fondul activelor fixe necorporale (ct. 312)	308		
	Fondul altor titluri imobilizate (ct. 314)	309		
<b>B.</b>	<b>FINANȚAREA DE LA BUGET, VENITURI PROPRII, DECONTĂRI ȘI ALTE SURSE (cod 340)</b>	<b>310</b>	17.591.469	18.423.021
<b>3.</b>	<b>Bugetele instituțiilor (cod 341 + 370 + 390 + 420)</b>	<b>340</b>	17.591.469	18.423.021
<b>3.1</b>	<b>Finanțarea instituțiilor (cod 342 + 343 + 350 la 357)</b>	<b>341</b>		
	Decontări între instituția superioară și instituțiile subordonate privind finanțarea de la buget (ct. 212)	342		
	Finanțarea de la buget privind anul curent (ct. 700), din care:	343		
	Finanțarea din bugetul de stat (ct. 700.01)	344		
	Finanțarea din bugetul local (ct. 700.02)	347		
	Finanțarea de la buget privind anii precedenți și alte surse (ct. 702)	350		
	Finanțarea din credite externe contractate de stat (ct. 706)	351		
	Finanțarea din credite externe garantate de stat (ct. 707)	352		
	Finanțarea din împrumuturi de la trezorerie (ct. 708)	353		
	Sume din finanțarea de la buget în baza Hotărârii Guvernului nr. 805/1994 (ct. 709)	354		
	Finanțarea din contribuția financiară nerambursabilă (ct. 705)	355		
	Finanțarea în baza unor acte normative speciale (ct. 701)	357		
<b>3.2</b>	<b>Venituri proprii (cod 3701 la 389)</b>	<b>370</b>	15.718.203	16.901.344
	Veniturile bugetului de stat (ct. 501)	3701		
	Veniturile proprii ale instituției publice (ct. 520)	371		1.115.080

\* Altele decât cele provenite din bunuri confiscate.

\*\* Se completează de instituțiile publice finanțate din bugetele locale.

\*\*\* Destinația sumelor colectate reprezentând despăgubiri restituite în baza Legii nr. 10/2001 se va stabili prin lege.

\*\*\*\* Se utilizează numai în contabilitatea Ministerului Finanțelor Publice (Fond Național și Oficiul pentru Plăți și Contractare Phare) pentru evidențierea fondurilor nerambursabile SAPARD și ISPA.

	A	B	1	2
	Veniturile instituțiilor de învățământ conform Legii nr. 84/1995 (ct. 525)	372		
	Venituri din activitatea sanitară (ct. 527)	373		
	Venituri din anii precedenți și alte surse (ct. 528)	374	15.718.203	15.786.264
	Venituri pentru finanțarea de bază a instituțiilor de învățământ superior (ct. 591)	375		
	Venituri din alocații bugetare cu destinație specială (ct. 592)	376		
	Venituri din surse pentru finanțarea proiectelor de reformă (ct. 593)	377		
	Venituri din dobânzi bancare (ct. 522)	378		
	Câștiguri din diferențe de curs valutar (ct. 551)****	379		
	Câștiguri din dobânzi realizate (ct. 552)****	380		
	Sume de primit de la buget pentru acoperirea altor pierderi (ct.553)****	381		
	Rezultatul acumulat (ct. 56)****	386		
	Rezultatul execuției bugetare (ct. 57)	387		
	Rezultatul patrimonial (ct. 58)****	388		
	Veniturile bugetului Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate (ct. 579)	389		
<b>3.3</b>	<b>Decontări, creditori și alte surse (cod 391 la 414)</b>	<b>390</b>	<b>1.873.266</b>	<b>1.521.677</b>
	Alte decontări (ct. 213)	391		
	Decontări privind gestionarea creditelor externe guvernamentale (ct. 216)	392		
	Decontări cu salariații (ct. 230)	393	95.856	509.014
	Creditori (ct. 231)	394	60.230	142.950
	Decontări cu bugetul statului (ct. 232)	395	163.180	112.909
	T.V.A. de plată (ct. 232.33)	396		
	T.V.A. neexigibilă (ct. 232.35)	397		
	Decontări privind asigurările sociale (ct. 233)	398	170.514	302.041
	Furnizori (ct. 234)	399	1.204.909	5.884
	Decontări privind contribuția pentru bugetul asigurărilor pentru șomaj (ct. 235)	400	18.698	29.401
	Bursieri și doctoranzi (ct. 236)	401		
	Diferențe de curs valutar (ct. 412)	402		
	Venituri în avans (ct. 530)	403		
	Venituri de realizat (ct. 531)	404	159.879	419.478
	Decontări privind creditele aprobate potrivit legii (ct. 210)	405		
	Vărsăminte de efectuat pentru active fixe financiare (ct.08)	406		
	Sume de primit și de restituit Comunității Europene (ct. 271)****	410		
	Sume datorate Agențiilor de Implementare (ct. 272)****	411		
	Sume în curs de clarificare (ct. 274)****	412		
	Sume de primit și de restituit Fondului Național (ct. 275)****	413		
	Sume de primit și de restituit bugetului (ct.276)****	414		
<b>3.4</b>	<b>Mijloace cu destinație specială, fonduri speciale și credite bancare (cod 421 + 450)</b>	<b>420</b>		

	A	B	1	2
	<b>Mijloace cu destinație specială (cod 422 la 436)</b>	<b>421</b>		
	Fonduri cu destinație specială (ct. 337)	422		
	Fondul extrabugetar conform Legii nr. 112/1995 (ct. 343)	423		
	Fondul de rezervă constituit conform Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 150/2002 (ct. 350)	424		
	<b>Fondul pentru construcții de locuințe (ct. 372)</b>	<b>425</b>		
	<b>Fondul de risc (ct. 375)</b>	<b>426</b>		
	<b>Fonduri speciale (ct. 376)</b>	<b>428</b>		
	Fond din sume colectate reprezentând despăgubiri restituite în baza Legii nr. 10/2001 (ct. 340)	429		
	Fond pentru finanțarea cheltuielilor aferente lucrărilor agricole din sectorul vegetal și a celor pentru creșterea animalelor, în perioada 1998-2000, conform Legii nr. 165/1998 (ct. 377)	430		
	Sume primite pentru înființarea unor instituții și servicii publice de interes local sau a unor activități finanțate integral din venituri proprii (ct. 371)	431		
	Venituri încasate conform Hotărârii Guvernului nr. 97/2000 (ct. 384)	433		
	Fondul inițial pentru funcționarea sistemului de asigurare pentru accidente de muncă și boli profesionale (ct. 341)	434		
	<b>Sume reprezentând amortizarea activelor fixe deținute de serviciile publice de interes local (ct. 381)</b>	<b>435</b>		
	<b>Fonduri externe nerambursabile (ct. 382)</b>	<b>436</b>		
	<b>Credite bancare (ct. 704)</b>	<b>450</b>		
	<b>TOTAL PASIV (cod 300 + 310)</b>	<b>460</b>	17.805.347	18.728.233

Conducătorul instituției,

Conducătorul compartimentului  
financiar-contabil,

Viza trezoreriei statului,





# **COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**

## **RAPORT DE AUDIT**

**asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli  
pentru anul 2005**

București, aprilie 2006



## RAPORT DE AUDIT

### asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2005

#### 1. DATE DE IDENTIFICARE A MISIUNII DE AUDIT

Subsemnata Lup Oana Alis, șef Birou audit intern în cadrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, am procedat la auditul execuției bugetului de venituri și cheltuieli, perioada auditată fiind ianuarie-decembrie 2005.

**Baza legală a acțiunii de auditare** – auditarea s-a făcut potrivit:

- Legii nr. 672/2002 privind auditul public intern;
- OMFP nr. 38/2003 prin care se aprobă Normele metodologice de aplicare a Legii nr. 672/2002;
- Normele proprii de exercitare a auditului public intern;
- Ordinul de serviciu nr. 7/27.01.2006.

**Scopul acțiunii de auditare** – a constat în legalitatea încasării veniturilor și efectuării cheltuielilor și evidențierea în contabilitate a acestora.

La baza realizării acțiunii de audit au stat următoarele **obiective**:

- asigurarea conformității procedurilor și operațiunilor cu normele juridice;
- evaluarea sistemului de control intern corespunzător planificării, angajării, lichidării, ordonanțării și plății cheltuielilor.

**Tipul de auditare** – s-a efectuat un audit de conformitate/regularitate.

**Modul de desfășurare a activității de audit public intern** a fost prin sondaj, fiind utilizate următoarele tehnici și metode:

1) **verificarea** în vederea asigurării validității, realității și acurateței înregistrărilor în contabilitate.

Ca tehnici de verificare:

- **comparația** între sumele aprobate la plată și cele efectiv plătite, între cheltuielile efectuate/veniturile încasate și prevederile bugetare;
  - **examinarea** documentelor justificative și contabile, în vederea detectării erorilor sau a iregularităților;
  - **urmărirea** pentru a verifica dacă toate operațiunile au fost înregistrate;
  - **garantarea**, operațiune ce a constat în verificarea realității tranzacțiilor înregistrate prin examinarea documentelor, pornind de la articolul contabil spre documentele justificative;
- 2) **observarea fizică** în vederea formării unei păreri proprii privind modul de întocmire și emitere a documentelor;
- 3) **interviul** pentru lămurirea unor aspecte legate de organizarea și desfășurarea activităților.

În cadrul misiunii de audit intern, am efectuat auditarea următoarelor situații:

- bilanțul contabil la 31.12.2005;
- contul de execuție al bugetului;
- detalierea cheltuielilor;
- disponibilul din mijloace cu destinație specială;
- situația creanțelor și datoriilor;

- situația privind execuția cheltuielilor bugetare angajate la finele trimestrului IV 2005;
  - situația activelor fixe la 31.12.2005;
  - situația soldurilor conturilor de disponibilități aflate la trezoreriile statului și unitățile băncilor comerciale;
  - balanțele de verificare analitice și sintetice la 31.12.2005.
- S-au verificat următoarele documente justificative și contabile:
- facturi fiscale cu ordin de plată sau chitanță;
  - extrase de cont;
  - dispoziții de încasare/plată;
  - deconturi de cheltuieli;
  - note de intrare-recepție;
  - procese-verbale de predare-primire;
  - evidențele contabile (note contabile, fișe de cont și balanțele analitice și sintetice etc.);
  - registre contabile.

## Metodologia

Pe parcursul derulării misiunii de audit intern s-a verificat acuratețea documentelor și concordanța cu legislația în materie, precum și eficacitatea controalelor interne. În ceea ce privește stabilirea fluxurilor informațiilor, atribuțiilor și responsabilităților, s-a procedat la analiza fișelor posturilor în concordanță cu prevederile Regulamentului de Organizare și Funcționare și cu procedurile interne.

În cadrul acțiunii de audit intern au fost analizate documentele justificative și contabile sub aspectul respectării ansamblului principiilor, regulilor procedurale și metodologice aplicabile.

## 2. CONSTATĂRI

### 2.1. Execuția bugetului de venituri

Structura indicatorilor prevăzuți în bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2005, rectificat prin Hotărârea nr. 49/2005 adoptată de Parlamentul României și a încasărilor efectiv realizate în perioada 01.01.2005-31.12.2005 este următoarea:

– lei –

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Realizări	%
<b>Venituri curente</b>	<b>16.834.000</b>	<b>19.893.046</b>	<b>118,17</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare (0,08%)	4.140.000	6.555.691	158,35
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (0,1%)	3.400.000	4.493.565	132,16
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare (0,5%)	1.500.000	1.126.563	75,10
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare, din care:	2.100.000	969.209	46,15
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare (1,5%)	200.000	42.538	21,27
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare (1,75% – 2%)	1.900.000	926.671	48,77
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare	50.000	120.505	241,01
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	2.300.000	1.493.966	64,96

## Raport de audit asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	3.000.000	4.499.751	149,99
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	60.000	150.208	250,35
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	50.000	78.530	157,06
Alte surse legale	234.000	405.058	173,10

Din analiza veniturilor programate pentru perioada 01.01-31.12.2005 se observă un grad de realizare de 118,17%, fapt datorat aplicării prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital cu efecte favorabile asupra unei părți importante a indicatorilor ce caracterizează piața de capital.

Astfel, în anul 2005 s-a înregistrat o depășire importantă a nivelului programat prin bugetul de venituri și cheltuieli la veniturile din cota de 0,08% din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare. La această sursă de venituri au fost încasări în decursul anului 2005 de 6.555.691 RON, ceea ce reprezintă un grad de realizare de 158,35%. Ponderea acestor venituri în totalul veniturilor C.N.V.M. este de aprox. 33%.

O categorie importantă o constituie și veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv, ponderea fiind de 22,5% din totalul veniturilor C.N.V.M. în anul 2005. Previziunile pentru aceeași perioadă au fost depășite cu aproximativ 32% datorită tendințelor favorabile ale pieței de capital.

Comparativ cu anul precedent, când gradul de realizare a veniturilor din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare a fost sub nivelul prognozat, în anul 2005 s-a înregistrat o depășire față de prevederi cu 141,01%. Această evoluție favorabilă s-a datorat, în principal, încurajării investitorilor, prin reducerea comisionului perceput de C.N.V.M. de la 0,2 RON la 0,1 RON pe contract.

Ca și în anul precedent, cea mai mare depășire a nivelului prognozat se înregistrează la veniturile din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale, gradul de realizare fiind de 250,35%. În totalul veniturilor C.N.V.M. ponderea acestora este însă mică, aceste încasări provenind din sancțiuni aplicate entităților supravegheate ca urmare a nerespectării legislației pieței de capital.

O depășire a nivelului programat prin bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. s-a înregistrat și la veniturile provenind din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane (149,99%), precum și la veniturile obținute din activități de editură, publicitate, multiplicare (157,06%). La alte surse legale (dobânzi din depozite și dobânzi la conturile curente) s-a înregistrat o depășire cu aprox. 73%.

În ceea ce privește veniturile provenind din ofertele publice de vânzare și cumpărare/preluare se constată un nivel scăzut de realizare față de nivelul prognozat datorită unui număr mai redus al ofertelor în anul 2005.

De asemenea, veniturile obținute din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual au înregistrat un grad de realizare scăzut de 64,96%.

## Determinarea, încasarea și gestionarea veniturilor, conformitatea operațiunilor cu normele juridice

Evidențierea în contabilitate a veniturilor din care se finanțează C.N.V.M. se realizează pe surse de venit conform regulamentelor emise de C.N.V.M. cu privire la încasarea și gestionarea veniturilor. Evidența analitică a veniturilor se ține la serviciul financiar, iar evidența sintetică se ține de către persoana responsabilă din cadrul serviciului contabilitate.

Au fost examinate documentele pe baza cărora se ține evidența analitică a veniturilor, constatându-se următoarele:

- evidențierea în contabilitatea analitică se realizează pe surse de venit în baza situațiilor lunare/trimestriale transmise de entități în formă scrisă și în format electronic și situațiilor centralizatoare transmise Direcției economice de către departamentele de specialitate;
- evidențierea în contabilitatea sintetică a sumelor datorate și plătite de entități se realizează în mod cronologic și sistematic, în conturile corespunzătoare, prin preluarea sumelor din contabilitatea analitică;
- s-au calculat penalități pentru nevirarea sumelor datorate către C.N.V.M. la termenele stabilite în conformitate cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare;
- urmărirea termenului de raportare de către entități se face de către persoana desemnată cu urmărirea încasării veniturilor din cadrul Direcției economice care calculează penalități de întârziere.

Din verificarea prin sondaj a documentelor justificative și contabile s-a constatat că operațiunile sunt înregistrate în conformitate cu prevederile legale în materie.

## 2.2. Execuția bugetului de cheltuieli

La 31.12.2005, structura prevederilor și plăților efectuate se prezintă astfel:

– lei –

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Plăți de casă	%
Cheltuieli totale	21.255.071	16.808.930	79,08
Cheltuieli curente:	19.555.071	15.597.897	79,76
– cheltuieli de personal	15.100.000	13.110.283	86,82
– cheltuieli materiale	4.255.071	2.424.861	56,99
– transferuri neconsolidabile	200.000	62.753	31,38
Cheltuieli de capital	1.700.000	1.211.033	71,24

În anul 2005, cheltuielile au fost sub pragul prevăzut, gradul lor de realizare față de prevederile din perioada 01.01-31.12.2005 fiind de 79,08%.

### Cheltuielile de personal

La capitolul „cheltuieli de personal” s-au înregistrat economii de aproximativ 13%, procentul de realizare fiind aproximativ egal cu cel din anul 2004 (86,48%). În anul 2005, plățile de personal au fost sub prevederile bugetare la toate articolele de cheltuieli, economia cea mai mare de 61,33% fiind înregistrată la articolul 14 „Cheltuieli pentru deplasări, detașări, transferări”.

Obligațiile salariaților și instituției față de bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul asigurărilor sociale de sănătate, fondul pentru asigurări de șomaj și fondul pentru asigurări de accidente de muncă și boli profesionale sunt determinate în conformitate cu prevederile legale. La sfârșitul anului 2005 nu au existat restanțe privind achitarea obligațiilor către bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat sau bugetul asigurărilor de sănătate. Contribuțiile obligatorii reprezintă 23,92% din totalul cheltuielilor de personal.

Angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor de personal s-au făcut în conformitate cu prevederile OMFP nr. 1792/2003 privind aprobarea Normelor metodologice privind angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor instituțiilor publice, precum și organizarea, evidența și raportarea angajamentelor bugetare și legale. Astfel, pentru toate cheltuielile angajate au fost întocmite lunar angajamente bugetare de către persoana responsabilă. După întocmire, acestea au fost vizate de controlul financiar preventiv propriu, aprobate de directorul general executiv și anexate la ordonanțările de plată.

Din verificarea prin sondaj a documentelor justificative și contabile, s-a constatat că înregistrarea operațiunilor contabile se face cronologic și sistematic, în conturile corespunzătoare, cu respectarea prevederilor legale în materie.

### Cheltuieli materiale

Detalierea *cheltuielilor materiale și servicii* pe articole bugetare se prezintă astfel:

- cheltuieli pentru întreținere și gospodărie: 2.060.945 lei;
- materiale și prestări de servicii cu caracter funcțional: 38.000 lei;
- obiecte de inventar de mică valoare și echipament: 91.768 lei;
- reparații curente: 12.583 lei;
- cărți și publicații: 9.700 lei;
- alte cheltuieli (perfecționare salariați, protocol): 211.865 lei.

La sfârșitul anului 2005, gradul de realizare în ceea ce privește cheltuielile materiale și servicii este de 56,99%, la toate articolele bugetare înregistrându-se disponibilități.

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la suma de 4.255.071 lei, până la 31.12.2005 au fost angajate 2.430.745 lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 1.824.326 lei. În anul 2005, plățile aferente cheltuielilor materiale au fost de 2.424.861 lei, angajamentele legale de plătit la finele anului fiind de 5.884 lei. Suma se regăsește în soldul contului 234 „Furnizori” care reprezintă facturi și contracte înregistrate până la 31.12.2005 și care, conform prevederilor contractuale, se vor achita în cursul anului 2006.

La articolul „Alte cheltuieli”, se înregistrează economii de aprox. 15%, în anul 2005 cheltuielile fiind sub prevederile bugetare la toate alineatele. Cheltuielile cu pregătirea profesională a salariaților reprezintă 39,12% din totalul articolului „Alte cheltuieli” și au fost efectuate pentru participarea salariaților la diverse cursuri de pregătire profesională.

Organizarea evidenței tehnic-operative și contabile, precum și gestionarea bunurilor la nivelul C.N.V.M. s-au făcut potrivit prevederilor legale în materie, pe bază de documente justificative întocmite în conformitate cu prevederile OMFP nr. 1850/2004 privind registrele și formularele contabile.

Evidența analitică a stocurilor de materiale și obiecte de inventar se ține de economistul responsabil cu contabilitatea analitică a stocurilor care efectuează înregistrările pe bază de documente justificative și întocmește lunar balanțe analitice pe feluri de materiale, precum și situația centralizatoare a consumurilor.

Contabilitatea sintetică a materialelor și obiectelor de inventar este ținută de persoana responsabilă din cadrul serviciului contabilitate, care înregistrează în contabilitate operațiunile pe bază de documente justificative, în perioada și în conturile corespunzătoare, conform planului de conturi pentru instituțiile publice. Lunar se efectuează punctaje cu contabilitatea analitică și se înregistrează consumul de materiale din magazie și obiecte de inventar care trec în folosință.



## Cheltuieli de capital

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest capitol în sumă de 1.700.000 lei, au fost angajate, până la data de 31.12.2005, cheltuieli în sumă de 1.211.033 lei, ceea ce reprezintă aproximativ 71% din totalul cheltuielilor de capital.

Din totalul cheltuielilor angajate, 64,5% reprezintă plata ultimei rate aferente achiziției sediului în care funcționează în prezent C.N.V.M., iar 6,74% reprezintă cheltuieli de capital de natura dotărilor independente, necesare bunei desfășurări a activității instituției. Achizițiile s-au efectuat în limita prevederilor bugetare și în conformitate cu Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice. Conform prevederilor legale, cheltuielile cu investițiile s-au efectuat pe baza listelor de investiții aprobate de directorul general executiv. De asemenea, la efectuarea achizițiilor de mijloace fixe s-au respectat prevederile OUG nr. 60/2001 privind achizițiile publice, aprobată prin Legea nr. 212/2002, cu modificările și completările ulterioare.

Contabilitatea analitică a imobilizărilor cuprinde evidența cantitativ-valorică pe locații și coduri de clasificare conform reglementărilor legale în vigoare și se ține la serviciul contabilitate de către persoana cu atribuții stabilite prin fișa postului. Contabilitatea sintetică este ținută de persoana responsabilă din cadrul serviciului contabilitate care operează intrările pe bază de documente justificative. Din verificarea prin sondaj a documentelor justificative și contabile, s-a constatat că înregistrarea operațiunilor contabile se face cronologic și sistematic, în conturile corespunzătoare, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

## 3. CONCLUZII ȘI RECOMANDĂRI

Formarea, administrarea, întreținerea și controlul resurselor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare s-au făcut în conformitate cu normele stabilite prin Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, precum și cu prevederile legale aflate în vigoare pe parcursul execuției bugetare.

Organizarea evidenței tehnic-operative și contabile, precum și gestionarea bunurilor la nivelul C.N.V.M. s-au făcut în baza prevederilor Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările ulterioare, OMFP nr. 1394/1995 pentru aprobarea clasificărilor indicatorilor privind finanțele publice, precum și OMFP nr. 1792/2003 pentru aprobarea Normelor metodologice privind angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor instituțiilor publice, precum și organizarea, evidența și raportarea angajamentelor bugetare și legale.

Astfel, înregistrarea în contabilitate a operațiunilor s-a făcut pe bază de documente justificative, în perioada și în conturile corespunzătoare, conform planului de conturi pentru instituțiile publice. Operațiunile verificate reflectă corect și exact datele conținute în documentele justificative, respectându-se corecta evaluare a acestora.

Se respectă Regulamentul operațiunilor de casă, încasările în numerar și plățile efectuându-se pe bază de dispoziții de încasare/de plată vizate și aprobate de persoanele competente. Acordarea de avansuri în numerar, justificarea avansului și evidența numerarului de casă se fac cu respectarea prevederilor Decretului nr. 209/1976 pentru aprobarea Regulamentului operațiunilor de casă.

În luna decembrie 2005 a fost efectuată inventarierea generală a elementelor de activ și pasiv și a celorlalte bunuri aflate în gestiune și administrare potrivit Legii contabilității nr. 82/1991, republicată și a Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii patrimoniului aprobate prin OMFP nr. 2388/1995. Procesul-verbal de încheiere a inventarierii a fost întocmit conform prevederilor legale, având anexate listele de inventariere, bilanțul contabil la finele anului 2005 reflectând rezultatele inventarierii.

## Raport de audit asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

Urmare a auditului efectuat asupra bilanțului contabil și a contului de execuție bugetară al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare încheiat la 31.12.2005, s-a constatat o preocupare a conducerii C.N.V.M. de a menține un nivel minim al cheltuielilor, în scopul realizării unor economii evidențiate în excedentul bugetar, astfel încât să se creeze premisele necesare inițierii unui proiect de construcție a unui sediu reprezentativ și funcțional.

În urma auditului efectuat s-au constatat următoarele:

- prevederile inițiale/definitive cuprinse în darea de seamă contabilă corespund cu cele din bugetul de venituri și cheltuieli aprobat;
- soldurile conturilor de la începutul perioadei raportate în bilanț corespund cu cele de la sfârșit, din bilanțul anului anterior raportării;
- datele preluate în bilanț și în formularele anexă la acesta corespund cu cele din evidența contabilă; acestea au fost preluate pe baza balanței de verificare a conturilor sintetice, pusă în acord cu balanța de verificare a conturilor analitice;
- au fost respectate corelațiile obligatorii ce trebuie îndeplinite conform normelor metodologice ale M.F.P. de închidere a exercițiului financiar și de utilizare a planului de conturi.

Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2005, au fost aplicate metodele și regulile contabile potrivit legislației în vigoare.

În ceea ce privește disciplina financiară în perioada raportată, aceasta a fost respectată, neînregistrându-se operațiuni respinse la viza de control financiar preventiv propriu.

În vederea întăririi formelor de control s-a recomandat întocmirea de proceduri de lucru pentru toate activitățile specifice administrării bugetului de venituri și cheltuieli, cunoscut fiind faptul că o insuficiență a acestora are ca repercusiuni un nivel scăzut al controlului intern, cât și stabilirea clară a responsabilităților personalului implicat în derularea operațiunilor.

**AUDITOR INTERN**  
Oana LUP

Tehnoredactarea a fost realizată de Compartimentul Redactare-Editare din cadrul  
Direcției Generale Autorizare Reglementare - C.N.V.M.  
Tel.: 021-326.68.45 - Str. Foișorului nr. 2, sector 3, București - România

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