

# COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

---

## Raport de activitate

2006

Raport  
privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli

Raport de audit  
asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

București, aprilie 2007



CUPRINS	
	Pag.
<b>RAPORT DE ACTIVITATE</b>	<b>11</b>
<b>I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE</b>	<b>13</b>
<b>1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE</b>	<b>15</b>
<b>2. C.N.V.M. ÎN CONTEXTUL ADERĂRII ROMÂNIEI LA UNIUNEA EUROPEANĂ – IMPLICAȚII ASUPRA PIEȚEI DE CAPITAL</b>	<b>17</b>
<b>3. ACTIVITATEA C.N.V.M.</b>	<b>20</b>
<b>3.1. REGLEMENTAREA</b>	<b>20</b>
3.1.1. Reglementările emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	20
3.1.2. Reglementările emise de instituțiile pieței de capital și aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	21
3.1.3. Activitățile de reglementare desfășurate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în colaborare cu alte autorități care au competențe în domeniul financiar	22
<b>3.2. AUTORIZAREA</b>	<b>24</b>
3.2.1. Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate	24
3.2.2. Aprobarea operațiunilor de piață	32
<b>3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL</b>	<b>38</b>
3.3.1. Supravegherea entităților reglementate	38
3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare	43
3.3.3. Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare	45
3.3.4. Activitatea de control	49
<b>3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR</b>	<b>54</b>
3.4.1. Transparența decizională	55
3.4.2. Informații de interes public	55
3.4.3. Publicațiile C.N.V.M. și alte medii de comunicare	56
<b>3.5. PARTICIPARE ȘI COOPERARE INTERNAȚIONALĂ</b>	<b>58</b>
3.5.1. Participarea la activitățile instituțiilor europene	58
3.5.2. Cooperare internațională	61
3.5.3. Proiecte de asistență cu finanțare externă	63
<b>II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA</b>	<b>67</b>
<b>1. EVOLUȚII</b>	<b>69</b>
<b>2. PIEȚE REGLEMENTATE</b>	<b>72</b>
<b>2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (B.V.B.)</b>	<b>72</b>
<b>2.2. B.V.B. – PIAȚA RASDAQ</b>	<b>79</b>
<b>2.3. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU</b>	<b>81</b>
<b>2.4. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIEȚELE SIMILARE DIN BULGARIA, CEHIA, POLONIA, SLOVACIA ȘI UNGARIA</b>	<b>85</b>
<b>3. EMITENȚI DE VALORI MOBILIARE</b>	<b>88</b>

4. INTERMEDIARI PE PIETELE REGLEMENTATE	90
5. ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV (O.P.C.)	92
6. INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL	98
7. DEPOZITARUL CENTRAL	101
8. FONDUL DE COMPENSARE AL INVESTITORILOR	103
III. ANEXE	105
Anexa 1 Organigrama C.N.V.M.	107
Anexa 2 Regulamente emise de C.N.V.M.	108
Anexa 3 Regulamente elaborate de C.N.V.M. în comun cu alte autorități care au competențe în domeniul financiar	110
Anexa 4 Instrucțiuni elaborate de C.N.V.M.	112
Anexa 5 Reglementări emise de instituțiile pieței de capital și aprobate de C.N.V.M.	112
Anexa 6 Acte normative analizate la solicitarea altor autorități competente din domeniul financiar cu formularea de observații și propuneri	113
Anexa 7 Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.	115
Anexa 8 Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M.	120
Anexa 9 Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.	121
Anexa 10 Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.	123
Anexa 11 Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2006	125
Anexa 12 Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M.	125
Anexa 13 Situația depozitarilor la data de 31.12.2006	126
Anexa 14 Societățile de registru care și-au desfășurat activitatea în cursul anului 2006	126
Anexa 15 Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2006	127
Anexa 16 Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2006	127
Anexa 17 Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M.	129
Anexa 18 Cursurile de formare profesională organizate în perioada 01.01-31.12.2006 de către organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M.	130
Anexa 19 Volumul contractelor la B.M.F.M.S. în anul 2006	131
Anexa 20 Dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România	132
Anexa 21 Principalii indicatori ai societăților de investiții financiare	133
Anexa 22 Investiții străine de portofoliu în anul 2006	134
RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	139
RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	159

## Lista tabelelor

Nr. tabel	Denumire tabel	Nr. pag.
1	Prospecte de oferte primare de vânzare de acțiuni aprobate în cursul anului 2006	33
2	Prospecte de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în cursul anului 2006	33
3	Prospecte de oferte de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în cursul anului 2006	34
4	Prospecte de oferte de vânzare de obligațiuni corporative aprobate în cursul anului 2006	34
5	Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2002 – 2006	35
6	Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2002 – 2006	36
7	Evoluția procentuală a valorii ofertelor publice față de anul 2002	36
8	Evoluția numărului S.S.I.F. în funcție de capitalul inițial	40
9	Evoluția numărului societăților comerciale ale căror acțiuni au fost tranzacționate la B.V.B. și la B.E.R.	43
10	Evoluția numărului de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni	44
11	Situația raportărilor înregistrate la C.N.V.M.	45
12	Situația emitenților pe secțiuni de piață	47
13	Tipuri de activități de monitorizare-investigare și control	48
14	Situația controalelor efectuate în anul 2006	49
15	Sancțiuni aplicate în anul 2006 în cadrul activității de control	51
16	Sancțiuni aplicate persoanelor fizice	51
17	Pondere capitalizării bursiere în PIB	69
18	Principalii indicatori ai B.V.B.	75
19	Evoluția cotațiilor S.I.F.-urilor	76
20	Principalii indicatori ai pieței obligațiunilor	77
21	Topul celor mai tranzacționate 10 obligațiuni în funcție de valoare și volum	78
22	Principalii indicatori ai pieței B.V.B. – Rasdaq	79
23	Volumul lunar al contractelor futures	82
24	Volumul lunar al contractelor options	82
25	Valoarea contractelor futures (lei)	83
26	Valoarea contractelor options (lei)	83
27	Evoluția pozițiilor deschise	84
28	Capitalizarea bursieră comparată	85
29	Pondere capitalizării bursiere în P.I.B.	86
30	Evoluția indicilor bursieri	86
31	Evoluția pieței de instrumente financiare derivate	87
32	Top tranzacții în funcție de valoarea tranzacționată	89
33	Evoluția numărului de tranzacții efectuate de S.S.I.F.	90
34	Top 10 S.S.I.F.	91
35	Indicatori ai activității F.D.I.	92
36	Activele nete ale F.D.I.	92
37	Dinamica structurii portofoliilor F.D.I.	93
38	Număr de investitori pe categorii de fonduri	94

Nr. tabel	Denumire tabel	Nr. pag.
39	Indicatori ai fondurilor închise de investiții	95
40	Dinamica structurii portofoliilor fondurilor închise de investiții	95
41	Principalii indicatori ai activității S.I.F.	96
42	Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări	99
43	Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe activități	100
44	Cumpărări și vânzări de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări	100
45	Indicatori ai activității de registru	101
46	Indicatori privind tranzacțiile decontate	102
47	Indicatori ai activității Fondului de compensare a investitorilor	103

### Lista figurilor

Nr. figură	Denumire figură	Nr. pag.
1	Evoluția numărului ofertelor în perioada 2002 – 2006	35
2	Evoluția valorii ofertelor publice față de anul 2002 (%)	37
3	Situația contestațiilor soluționate	52
4	Dosare aflate în instanță în decursul anului 2006	53
5	Accesări ale site-lui de către vizitatori din străinătate în anul 2006	57
6	Ponderea capitalizării în PIB 2003 – 2006	69
7	Evoluția capitalizării B.V.B.	72
8	Evoluția capitalizării bursiere și a valorii tranzacțiilor în decursul anului 2006	73
9	Evoluția indicilor BET, BET-C și BET-FI în anul 2006	74
10	Evoluția comparativă a indicelui BET cu indicii CETOP 20 și EUROSTOXX50	74
11	Structura capitalizării bursiere pe sectoare de activitate	75
12	Cele mai tranzacționate 5 valori mobiliare	76
13	Evoluția acțiunilor S.I.F.	77
14	Evoluția tranzacțiilor cu obligațiuni vs. acțiuni la B.V.B.	78
15	Evoluția indicelui Rasdaq-Composit și a capitalizării Rasdaq	79
16	Evoluția emitenților listați pe piața Rasdaq	79
17	Variația indicilor Rasdaq în decursul anului 2006	80
18	Evoluția volumului total de contracte tranzacționate	81
19	Ponderea pe tip de contract în volumul total	84
20	Evoluția numărului total de poziții deschise în decursul anului 2006	85
21	Ponderea pe țări a indicelui NTX	87
22	Repartizarea pe domenii de activitate a societăților emitente	88
23	Evoluția valorii tranzacțiilor efectuate de S.S.I.F.	90
24	Evoluția profitului activității S.S.I.F.	91
25	Activele nete ale fondurile deschise de investiții în anul 2006	93
26	Evoluția performanțelor fondurilor deschise în anul 2006 (%)	94
27	Activele totale ale celor cinci S.I.F. în lunile ianuarie și decembrie 2006	96
28	Clasificarea S.I.F.-urilor în funcție de profitul net	97
29	Dinamica intrărilor de capital străin	98
30	Dinamica ieșirilor de capital străin	99
31	Evoluția lunară a numărului tranzacțiilor decontate	101

## 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)
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 Guvernanță 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
M.F.P.	=	Ministerul Finanțelor Publice
O.G.	=	Ordonanță a Guvernului
O.M.F.P./C.N.V.M.	=	Ordinul comun al Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui C.N.V.M.
O.N.P.C.S.B.	=	Oficiul Național de Prevenire și Combatere 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



## RAPORT DE ACTIVITATE

---



## I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE



## 1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) este autoritate administrativă autonomă cu personalitate juridică ce funcționează în baza Statutului propriu<sup>1</sup> și are rolul de a reglementa, supraveghea și controla piața de capital, precum și instituțiile și operațiunile specifice acesteia.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este compusă din:

Gabriela Victoria Anghelache	– Președinte
Paul Gabriel Miclăuș	– Vicepreședinte
Dorina Teodora Mihăilescu	– Vicepreședinte
Ileana Agalopol	– Comisar
Victor Erös	– Comisar
Eugenia Carmen Negoită	– Comisar
Bogdan Mihai Chetreanu	– Comisar.

Obiectivele fundamentale ale C.N.V.M. sunt:

- 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.

C.N.V.M. stabilește politica pieței de capital prin reglementarea acesteia și asigurarea aplicării normelor legale, toate acestea fiind subsumate statutului României de membru al Uniunii Europene (U.E.). Astfel, colaborarea cu organismele europene a constituit o preocupare constantă, pe de o parte în procesul de transpunere a legislației comunitare (European Securities Commission – ESC), iar pe de alta în manifestarea proactivă a României ca țară europeană.

---

<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 în continuare „Statutul C.N.V.M.”

Finanțarea C.N.V.M. se face din surse extrabugetare, în conformitate cu prevederile Statutului, principiile urmărite fiind:

- alinierea la practica europeană;
- stabilirea nivelului tarifelor și comisioanelor astfel încât să nu greveze dezvoltarea pieței;
- asigurarea resurselor necesare funcționării optime, dezvoltarea instituției paralel cu asigurarea unui nivel de pregătire profesională a personalului care să dea posibilitatea C.N.V.M. să se manifeste proactiv în plan european.



## **2. C.N.V.M. ÎN CONTEXTUL ADERĂRII ROMÂNIEI LA UNIUNEA EUROPEANĂ – IMPLICAȚII ASUPRA PIEȚEI DE CAPITAL**

În vederea îndeplinirii obiectivului național de integrare în Uniunea Europeană, în anul 2006, C.N.V.M. a avut un rol deosebit de important și a depus eforturi remarcabile pentru pregătirea momentului aderării și pentru a asigura condițiile necesare pentru ca piața de capital din România să atingă standardele existente la nivel european.

C.N.V.M. a dus la îndeplinire un plan de măsuri prioritare pentru integrarea europeană, astfel că la sfârșitul anului 2006 toate obiectivele aferente sectorului piață de capital au fost realizate. Măsurile întreprinse de C.N.V.M. s-au concentrat în principal pe elaborarea cadrului legislativ armonizat cu legislația U.E. și restructurarea pieței de capital, urmărindu-se crearea unei piețe de capital compatibilă cu piețele europene, consolidarea sistemului de compensare și decontare și asigurarea unei scheme de compensare adecvate pentru investitori.

Transpunerea legislației comunitare și consolidarea capacității instituționale necesare implementării acesteia a reprezentat un subiect major pe agenda C.N.V.M. și în anul 2006.

C.N.V.M. a înregistrat un progres considerabil în ceea ce privește alinierea reglementărilor naționale la acquis-ul comunitar din domeniul pieței de capital adoptat de Comisia Europeană în 2006. Este remarcabil faptul că, datorită eforturilor susținute ale C.N.V.M., România este primul stat care a transpus integral legislația europeană referitoare la piețele de instrumente financiare (Directiva 2004/39/CE și măsurile de implementare ale acesteia<sup>2</sup>). Aprobarea, în luna decembrie 2006, a Regulamentului nr. 31/2006 de completare a regulamentelor C.N.V.M. în scopul implementării directivelor UE și a Regulamentului nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, a condus la notificarea transpunerii în totalitate a acestei directive și a măsurilor de implementare ale acesteia.

Un alt exemplu îl constituie transpunerea acquis-ului privind noile cerințe de capital, cu un calendar de lucru foarte strâns. C.N.V.M. a colaborat cu B.N.R. pentru transpunerea Directivei 2006/49/CE privind adecvarea capitalului firmelor de investiții și a instituțiilor de credit, reușind ca până la sfârșitul anului 2006 să realizeze cadrul legal național de transpunere prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și prin regulamentele de aplicare a acesteia. Comisia Europeană a fost notificată cu privire la transpunerea acestei directive în luna decembrie 2006.

---

<sup>2</sup> D 2006/73/CE care implementează D 2004/39/EC a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la cerințele de organizare și condițiile de operare pentru firmele de investiții și termenii definiți în scopul acelei directive; R 1287/2006 privind măsurile de implementare prevăzute în D 2004/39/CE cu privire la păstrarea evidențelor de către firmele de investiții, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare, precum și definirea termenilor propuși în D 2004/39/CE.

În conturarea politicii sale de reglementare a sectorului valorilor mobiliare, C.N.V.M. are în vedere și principiile stabilite de Raportul Lamfalussy – pilonii de referință pentru reglementarea sectorului financiar la nivel european:

- menținerea unor nivele înalte ale supravegherii prudențiale;
- menținerea încrederii în piețele europene de valori mobiliare;
- asigurarea stabilității sistemului financiar;
- asigurarea unei protecții adecvate a consumatorului în raport cu riscul implicat;
- promovarea competiției și asigurarea unor reguli competiționale corecte;
- asigurarea unei reglementări eficiente care să încurajeze inovarea;
- luarea în considerare a dimensiunii internaționale a piețelor de valori mobiliare.

Schimbările în plan legislativ au fost completate și de modificări ale arhitecturii pieței de capital.

Astfel, a fost înființat S.C. Depozitarul Central S.A., asigurându-se consolidarea sistemului de compensare – decontare a valorilor mobiliare. În procesul de elaborare a reglementărilor naționale, C.N.V.M. a beneficiat de un sprijin deosebit din partea Uniunii Europene prin finanțare din fonduri Phare. Această realizare este cu atât mai notabilă cu cât legislația europeană în domeniu lipsește, iar C.N.V.M. a avut ca model doar practicile comune existente la nivelul Uniunii Europene.

Fondul de compensare al investitorilor, înființat încă din anul 2005, respectă calendarul de atingere a nivelului minim de compensare stabilit în cadrul negocierilor de aderare, pentru anul 2006, plafonul de compensare fiind de 2.000 euro. Plafonul de compensare va fi majorat gradual, până la data de 1 ianuarie 2012, când se va atinge suma de 20.000 euro, prevăzută în Directiva 97/9/CEE privind schemele de compensare pentru investitori.

Conștientă de importanța îndeplinirii obiectivelor ce îi revin în ansamblul procesului de integrare în UE, C.N.V.M. a participat încă din anul 2005, în calitate de observator, la reuniunile Comitetului European de Valori Mobiliare (ESC) și ale Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR), ceea ce i-a dat posibilitatea de a se familiariza cu procedurile de lucru comunitare (formale și informale), de a învăța din experiența statelor membre cu privire la aplicarea legislației comunitare, de a defini interesele pieței din România și de a le poziționa în contextul european.

Pentru a se specializa în diferitele domenii ale acquis-ului comunitar, experții C.N.V.M. au participat la reuniunile informale și la grupurile de lucru organizate de Comisia Europeană sau de alte organisme internaționale, pe teme ca: piețele de instrumente financiare, cerințele de transparență pentru emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, noile cerințe privind adecvarea capitalului pentru firmele de investiții, abuzul de piață etc.

De asemenea, C.N.V.M. a dezvoltat o colaborare strânsă cu autoritățile similare din celelalte state membre în transpunerea acquis-ului. Astfel, pentru asigurarea unei transpuneri consistente, C.N.V.M. a solicitat clarificări, atât la Comisia Europeană cât și la autoritățile competente din statele membre, cu privire la modul de implementare a legislației europene.

Progresele realizate de C.N.V.M. în procesul pregătirilor pentru aderare și al armonizării pieței de capital din România cu piețele europene au fost confirmate inclusiv de monitorizările întreprinse de experții UE, care au elaborat, în anul 2006, două rapoarte: primul în 16 mai, iar cel de-al doilea la 26 septembrie 2006. În cadrul Raportului de monitorizare din luna mai 2006, la secțiunea „Capitolul 3 – Libera circulație a serviciilor”, experții Comisiei Europene au formulat recomandări referitoare la necesitatea transpunerii noilor prevederi europene privind cerințele de capital, atât în sectorul bancar, cât și în cel al pieței de capital. C.N.V.M. a luat toate măsurile pentru a îndeplini cerințele formulate în Raportul de monitorizare al Comisiei Europene.

Ultimul Raport de monitorizare al Comisiei Europene din luna septembrie 2006 prezintă evaluarea Comisiei asupra progreselor înregistrate de România în perioada mai – septembrie 2006. Raportul confirmă faptul că s-au depus eforturi suplimentare în vederea finalizării pregătirilor pentru aderare, demonstrând capacitatea de a implementa principiile și legislația Uniunii Europene începând cu data de 1 ianuarie 2007. De asemenea, au fost apreciate măsurile luate de C.N.V.M. pentru transpunerea în legislația națională a noilor cerințe de capital pentru instituțiile de credit și firmele de investiții, experții Comisiei Europene exprimându-se favorabil asupra proiectelor legislative transmise de partea română.

Conform prevederilor din Acordul de Asociere, discuțiile cu Uniunea Europeană în ceea ce privește eforturile depuse de autoritățile române în procesul de aderare s-au desfășurat prin intermediul Comitetelor și Subcomitetelor de Asociere, în cadrul acestora fiind examinat stadiul îndeplinirii obligațiilor asumate de România în procesul de aderare. Evoluția pieței de capital și progresele legislative înregistrate în 2006 au fost prezentate în Comitetul de Asociere și în Subcomitetele de asociere nr. 2 „*Piață Internă*” și nr. 4 „*Aspecte economice și monetare, circulația capitalurilor și statistică*”. Accentul a fost pus pe măsurile luate de C.N.V.M. și de B.N.R. pentru transpunerea noilor cerințe de capital, și anume elaborarea de reglementări comune aplicabile atât instituțiilor de credit cât și firmelor de investiții. De asemenea, au fost prezentate progresele înregistrate de grupul de lucru comun în elaborarea proiectului de lege privind supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și a societăților de servicii de investiții financiare / firme de investiții dintr-un conglomerat financiar.

Prin măsurile de reglementare și de restructurare a pieței de capital, întreprinse mai ales în perioada de preaderare, C.N.V.M. a contribuit la îndeplinirea criteriilor economice impuse de Uniunea Europeană. Doi indicatori importanți pentru evoluția pieței din 2006 ilustrează potențialul de dezvoltare al pieței de capital din România:

- capitalizarea bursieră înregistrată la finele anului 2006, în valoare totală de 84.048 milioane lei (24.541 milioane euro), reprezintă peste 25% din produsul intern brut (PIB) aferent anului 2006, în creștere cu aproximativ 6% față de anul 2005;
- valoarea investițiilor străine pe piața de capital a atins nivelul de 3 miliarde lei (853,6 milioane euro), în creștere cu 40% față de anul precedent.

### 3. ACTIVITATEA C.N.V.M.

#### 3.1. REGLEMENTAREA

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

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. s-a desfășurat în anul 2006 în principal pe două direcții majore: transpunerea legislației comunitare pentru piața de capital națională, în perspectiva aderării la Uniunea Europeană la 1 ianuarie 2007, precum și continua îmbunătățire a legislației secundare, atât în sensul actualizării cât și al detalierii acestora.

Bilanțul anului 2006 poate fi apreciat ca deosebit având în vedere rezultatele eforturilor de aliniere a reglementărilor naționale la acquis-ul comunitar. Astfel, s-a transpus în regulamente ale C.N.V.M. legislația europeană recentă în materie de piețe de instrumente financiare și privind noile cerințe de capital. Finalizarea noilor norme la nivel de legislație primară, cu contribuția C.N.V.M. și, nu în ultimul rând, intrarea în vigoare a legislației secundare aferente, elaborată de C.N.V.M., au făcut posibilă notificarea Comisiei Europene cu privire la transpunere înainte de data aderării, cu respectarea termenului stabilit prin art. 53 al Protocolului de aderare a României la Uniunea Europeană.

În ceea ce privește legislația primară a pieței de capital din România, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital a fost modificată și completată prin Legea nr. 7/2006 pentru aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 41/2005 privind reglementarea unor măsuri financiare. Prin punctul 8 al articolului unic al acestei legi se aduc precizări suplimentare privind limita superioară de dobândire sau de deținere de către orice persoană, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, de acțiuni emise de către cele cinci societăți de investiții financiare la 1% din capitalul social al acestora.

Legislația națională a fost completată și cu un pachet de legi având impact asupra pieței de capital, astfel: Legea nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, Legea nr. 32/2006 privind obligațiunile ipotecare, Legea nr. 33/2006 privind băncile de credit ipotecar, și Legea nr. 34/2006 pentru modificarea și completarea Legii nr. 190/1999 privind creditul ipotecar pentru investiții imobiliare. Unele dintre aceste legi stabilesc pentru C.N.V.M. competențe de reglementare, supraveghere și control, precum și obligația de a emite norme.

Regulamentele elaborate și aprobate de C.N.V.M., în decursul anului 2006, au avut drept principal obiectiv implementarea legislației comunitare cu incidență asupra pieței de capital și o serie de precizări legate de structura organizatorică și de particularitățile funcționale ale pieței de capital din România, cu luarea în considerare a dinamicii acestora.

Trebuie menționat că toate actele normative au fost publicate în prealabil, în faza de proiect, pe pagina de Internet a C.N.V.M., pentru a permite entităților interesate să le analizeze și să transmită eventuale observații și propuneri de modificare și completare. Opiniile exprimate de participanții la piața de capital în cursul acestui proces de consultare au fost examinate cu toată atenția în faza de definitivare a proiectelor lansate în dezbatere.

Activitatea de reglementare s-a concretizat în cursul anului 2006 în principal în elaborarea unui număr de 32 de regulamente, din care 15 în colaborare cu alte autorități cu competențe în domeniul financiar (B.N.R., C.S.A., M.F.P.) și 2 regulamente interne, precum și a unui număr de 7 instrucțiuni. Cele 15 regulamente emise de C.N.V.M. în anul 2006 sunt prezentate în Anexa 2, iar cele emise în comun cu alte autorități, în Anexa 3. Instrucțiunile emise în 2006 de C.N.V.M. sunt cuprinse în Anexa 4.

În anul 2006 unele probleme generate de activitatea curentă pe piața de capital, cu implicații asupra reglementării, au fost soluționate în mod operativ printr-un număr de opt măsuri dispuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Aceste măsuri au vizat în principal aspecte legate de:

- condițiile cumulative ce trebuie îndeplinite pentru retragerea de la tranzacționare a valorilor mobiliare, acordarea dreptului de retragere din societate a acționarilor care nu sunt de acord cu hotărârea adunării generale privind retragerea de la tranzacționare, cu obținerea contravalorii acțiunilor, modalitatea de evaluare a acțiunilor;
- structura acționariatului depozitarului central, în scopul facilitării constituirii acestei entități;
- obligațiile personalului din compartimentele de control intern în situația constatării unor abateri de la reglementările în vigoare;
- precizări necesare bunei desfășurări a activității intermediarilor, cum ar fi stabilirea condițiilor de studii și experiență pentru administratori și conducători, personalul de control intern, clauze suplimentare pentru contractele de intermediere, modalități practice de confirmare a executării ordinelor.

Prevederile unora dintre aceste măsuri au fost ulterior incluse în regulamentele revizuite care tratează respectivele categorii de probleme.

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

La solicitarea unor instituții ale pieței de capital, ca S.C. Bursa de Valori București S.A., S.C. Casa Română de Compensatie S.A. Sibiu, precum și S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, în anul 2006 au fost analizate și, după caz, aprobate de C.N.V.M. noi reglementări adoptate de aceste entități, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor în vigoare, prezentate în Anexa 5.

Instituțiile pieței de capital au obligația de a-și actualiza permanent reglementările proprii, pentru a le aduce în concordanță cu progresele legislației și de asemenea pentru a reflecta evoluțiile pieței. În acest scop, C.N.V.M. a inițiat întâlniri cu reprezentanți ai instituțiilor pieței sau, după caz, a participat la astfel de evenimente, oferind interpretări și puncte de vedere cu privire la modul de aplicare a legislației specifice în cazul unor situații concrete din practică. Ca răspuns la anumite solicitări, Comisia a emis avize privind aplicarea legislației primare sau secundare, ori calificări privind piețele reglementate și instrumentele financiare.

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

În aplicarea Legii nr. 32/2006 privind obligațiunile ipotecare, C.N.V.M. a elaborat, în comun cu B.N.R., un regulament privind autorizarea agenților, persoane juridice desemnate să reprezinte interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare sau, după caz, ale deținătorilor de instrumente financiare securitizate, prezentat în Anexa 3.

În luna decembrie 2006, pentru încadrarea în termenul stabilit la negocierile în vederea aderării, astfel încât să poată fi realizată și procedura de prenotificare la Comisia Europeană, Guvernul României a adoptat sub forma unor Ordonanțe de urgență două proiecte de lege elaborate de grupuri de lucru interinstituționale, cu contribuția reprezentanților C.N.V.M., care transpun directive europene recente cu incidență asupra pieței de capital, astfel:

- Ordonanța de urgență a Guvernului nr.98/2006 privind supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și/sau de reasigurare, a societăților de servicii de investiții financiare și a societăților de administrare a investițiilor dintr-un conglomerat financiar. Ordonanța creează cadrul legislativ necesar aplicării Directivei nr. 2002/87/CE cu privire la supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și a societăților de servicii de investiții financiare dintr-un conglomerat financiar, al cărei obiectiv principal este acela de a reglementa supravegherea suplimentară a entităților reglementate care fac parte din grupuri cu activități financiare inter-sectoriale (conglomerate financiare), în scopul asigurării stabilității financiare și al protecției deponenților, asiguraților și investitorilor;
- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului. Prin această ordonanță se realizează implementarea în legislația națională a Directivei nr. 2006/48/CE privind accesul la activitate și desfășurarea activității de către instituțiile de credit și a Directivei nr. 2006/49/CE privind adecvarea capitalului firmelor de investiții și instituțiilor de credit. Aceste directive transpun la nivel comunitar, cu unele diferențe ce țin de specificul pieței interne, prevederile referitoare la noile cerințe de capital agreeate la nivelul Comitetului de la Basel pentru Supraveghere Bancară și cunoscute pe plan internațional sub denumirea de Noul Acord de Capital – Basel II și sunt aplicabile, în privința cerințelor de capital, atât instituțiilor de credit, cât și firmelor de investiții din Uniunea Europeană. Noul Acord de Capital – Basel II reduce diferențele între cerințele de capital reglementat și cele de capital economic. Dispozițiile actului normativ se sprijină pe cei trei piloni la care se referă Acordul Basel II, respectiv: cerințele minime de capital (Pilonul I), revizuirea de



către supraveghetor a procesului intern al entității reglementate de evaluare a adecvării capitalului său la riscuri (Pilonul II) și cerințele de publicitate (Pilonul III).

Proiectul actului normativ a fost elaborat în colaborare cu Banca Națională a României, asigurându-se abordarea unitară la nivel național a aspectelor legate de aplicarea prevederilor noului Acord de Capital – Basel II prin implementarea Directivei nr. 2006/48/CE și a Directivei nr. 2006/49/CE.

Un ansamblu de regulamente emise în comun de C.N.V.M. și B.N.R. la nivelul anului 2006 a urmărit reglementarea la nivel de legislație secundară a aspectelor de natură tehnică prevăzute de O.U.G. nr.99/2006, care vizează dispozițiile din acest act normativ aplicabile atât instituțiilor de credit, cât și societăților de servicii de investiții financiare. Regulamentele sunt prezentate în Anexa 3.

Detalierea unor aspecte tehnice ale O.U.G. nr.98/2006 în ceea ce privește problema riscurilor prudențiale suplimentare identificate la nivelul unui conglomerat financiar, cu accent pe cerințele referitoare la adecvarea capitalului, concentrarea riscurilor, tranzacțiile intra-grup, mecanismele de control intern și procesele de administrare a riscurilor s-a realizat printr-o reglementare elaborată în comun de B.N.R., C.N.V.M. și C.S.A., prezentată de asemenea în Anexa 3.

În cursul anului 2006 s-au analizat, la solicitarea altor autorități competente din domeniul financiar, acte normative elaborate de acestea, formulându-se observații și propuneri, prezentate în Anexa 6.

Colaborarea C.N.V.M. cu alte autorități competente în domeniul financiar s-a extins în anul 2006, prin aderarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (C.S.S.P.P.), înființată în cursul anului 2006, la Protocolul B.N.R. – C.N.V.M. – C.S.A. Protocolul a fost actualizat corespunzător, modificându-se de asemenea și Regulamentul privind organizarea și desfășurarea întâlnirilor la nivelul conducerii.

## 3.2. AUTORIZAREA

### 3.2.1. Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate

C.N.V.M. autorizează și, după caz, avizează și înscrie în Registrul C.N.V.M. societăți de servicii de investiții financiare, instituții de credit, societăți de administrare a investițiilor, organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, alte organisme de plasament colectiv, depozitari, operatori de piață, case de compensație, contrapărți centrale, depozitarul central, fondul de compensare a investitorilor, traderi, consultanți de investiții, evaluatori, grupuri, organisme de formare profesională.

Apariția Legii nr. 297/2004 a condus la dezvoltarea unor entități noi pe piața de capital, prin intermediul cărora se urmărește să se asigure:

- organizarea și administrarea piețelor reglementate de instrumente financiare și a sistemelor alternative de tranzacționare (operatorii de piață și operatorii de sistem);
- compensarea investitorilor, în condițiile prevăzute de legislația pieței de capital, în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare datorate investitorilor 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 de Compensare a Investitorilor);
- depozitarea și compensarea-decontarea valorilor mobiliare (Depozitarul Central).

Noile reglementări emise în aplicarea Legii nr. 297/2004 presupun efectuarea de analize complexe în procesul de autorizare a entităților solicitante. Verificarea respectării cerințelor de transparență privind structura acționarilor semnificativi până la nivel de persoane fizice, a relațiilor de implicare sau a legăturilor strânse presupune studierea unei documentații detaliate, iar în cazul grupurilor internaționale, aceasta presupune consultarea cu autoritățile competente din statele de origine.

Cerințele impuse în vederea acordării autorizațiilor trebuie menținute pe toată durata de funcționare a societăților. Astfel, pentru respectarea cerințelor organizatorice, a principiilor de guvernanță corporativă și a regulilor de prudențialitate și de conduită, precum și pentru asigurarea unui management sigur și prudent, entitățile reglementate au supus aprobării C.N.V.M. multiple modificări și/sau completări în modul de organizare și funcționare. O parte însemnată a acestor modificări a fost determinată de fluctuația mare a personalului de conducere și de execuție a entităților reglementate, precum și de schimbarea deținerilor semnificative în structura acționariatului acestora. Autorizarea acestor modificări și/sau completări în modul de organizare și funcționare a entităților s-a concretizat în emiterea unui număr de 366 de acte individuale.

Prezentăm, în continuare, situația încadrării entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către C.N.V.M. în prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și situația entităților care au solicitat autorizarea /avizarea / atestarea în perioada 31 decembrie 2005 – 31 decembrie 2006.



## I. Intermediarii

### I.1. Societățile de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.)

La începutul anului 2006 aveau autorizație de funcționare un număr de 71 societăți de servicii de investiții financiare. Dintre acestea, 68 au fost autorizate anterior intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004, iar în scopul încadrării în prevederile legii și respectiv pentru înscrierea în Registrul C.N.V.M., acestea au avut obligația de a supune autorizării modificări și/sau completări ale documentelor care au stat la baza acordării autorizațiilor anterior emise.

Din cele 68 de societăți de servicii de investiții financiare, 67 s-au încadrat în prevederile legale în vigoare, o singură societate nu a depus documentație completă în vederea încadrării, autorizația de funcționare a acesteia fiind retrasă de C.N.V.M.

În cursul anului 2006 au fost autorizate 3 societăți de servicii de investiții financiare, respectiv S.S.I.F. CENTRAL EUROPEAN INVESTMENTS S.A. București, S.S.I.F. KD CAPITAL MANAGEMENT S.A. București și SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE STK TRADING S.A. Arad.

Astfel, la sfârșitul anului 2006 aveau autorizație de funcționare și erau înscrise în registrul C.N.V.M. 73 de societăți de servicii de investiții financiare (Anexa 7).

Pe parcursul anului 2006 au fost autorizați 567 de agenți pentru servicii de investiții financiare, numărul total al acestora atingând la finele anului 1.239, din care 196 sunt înscrși în Registrul C.N.V.M. ca agenți delegați.

### I.2. Instituțiile de credit

Instituțiile de credit autorizate de Banca Națională a României se înscriu în Registrul C.N.V.M. sub condiția respectării unor cerințe operaționale aferente specificului activității pe piața de capital, cerințe prevăzute de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2005, modificat prin Regulamentul C.N.V.M. nr. 6/2006.

Pe parcursul anului 2006, din totalul de 15 instituții de credit autorizate de către C.N.V.M. în calitate de agenți de compensare și depozitare, în temeiul O.U.G. nr. 28/2002, au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediari 7 instituții de credit, celorlalte fiindu-le retrase autorizațiile de agenți de compensare și depozitare (ca urmare a neîncadrării acestora în prevederile legale în vigoare sau ca urmare a modificării Regulamentului nr. 15/2005; situația instituțiilor de credit care desfășurau doar operațiuni cu titluri de stat a fost reglementată distinct, acestea nemaifiind obligate să se înregistreze în Registrul C.N.V.M.).

Totodată, în urma procesului de fuziune prin absorbție dintre HVB Bank Romania S.A. și Banca Comercială Ion Țiriac S.A., a fost înscrisă societatea rezultată în urma procesului de fuziune, și anume BANCA COMERCIALĂ HVB ȚIRIAC S.A.

Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediari la data de 31.12.2006 sunt prezentate în Anexa 8.

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

La sfârșitul anului 2006 aveau autorizație de funcționare și erau înscrise în Registrul C.N.V.M. un număr de 19 societăți de administrare a investițiilor, conform listei prezentate în Anexa 9, trei dintre acestea fiind autorizate în cursul anului 2006.

Procesul de încadrare a societăților de administrare a investițiilor în prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004, început în anul 2005, a continuat în anul 2006, ca urmare a intrării în vigoare 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. Tot în anul 2006 a fost retrasă, la cerere, autorizația de funcționare a S.A.I. Societatea de Management Financiar 2000 S.A.

În anul 2006 și-au schimbat denumirea două societăți de administrare a investițiilor, respectiv S.A.I. Active Management Internațional S.A. a devenit S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A., iar CA IB Asset Management S.A.I. S.A. a devenit Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.

## III. Organismele de plasament colectiv

### III.1. Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.)

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

În cursul anului 2006 au fost autorizate 10 fonduri deschise de investiții. La data de 31.12.2006 erau autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. un număr de 34 fonduri deschise de investiții. Situația fondurilor deschise de investiții la 31.12.2006, cuprinzând denumirea, societățile de administrare a investițiilor și depozitarii acestora, este prezentată în Anexa 10.

În luna octombrie 2006, în baza Memorandumului de înțelegere privind schimbul de informații, încheiat în data de 14.11.2003 între C.N.V.M. și C.S.S.F. (Autoritatea de supraveghere a pieței financiare din Luxemburg) societatea de investiții SGAM Fund înregistrată de către Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Luxemburg în calitate de organism de plasament colectiv în valori mobiliare, a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M., după această dată titlurile de participare emise de această societate putând fi distribuite pe teritoriul României.

### III. 2. Organismele de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.)

#### III.2.1. Fondurile închise de investiții

Au fost înregistrate la C.N.V.M. 4 fonduri închise de investiții care atrag în mod privat resurse financiare, dintre care 3 au o politică de investiții permisivă, iar unul este specializat în investiții în acțiuni.

Ca urmare a intrării în vigoare 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. În consecință:

- autorizația Fondului cu capital de risc Smart Invest a fost retrasă ca urmare a transformării în fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare și se autoadministrează;

– Fondul închis de investiții Depfa Romania Money Market s-a încadrat în categoria A.O.P.C. destinate investitorilor calificați, reprezentând entități autorizate să opereze pe piețele financiare, în conformitate cu art. 2 alin. (1) pct. 15 lit. a) din Legea nr. 297/2004, care atrag în mod privat resurse financiare;

– Fondul Oamenilor de Afaceri (F.O.A.) a fost înregistrat, sub denumirea *Fondul Oamenilor de Afaceri – Fond Închis de Investiții*, în categoria A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni, constituit prin atragere în mod public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice.

Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2006 sunt prezentate în Anexa 11.

### III.2.2. 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.

Procesul de încadrare a societăților de investiții financiare în prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004, început în anul 2005, 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* a fost finalizat în primul semestru al anului 2006.

Astfel, până la finele lunii iunie 2006 au fost înscrise în Registrul public al C.N.V.M. toate cele cinci societăți de investiții financiare, prezentate în Anexa 12.

### IV. Depozitarii

Dintre cei 8 depozitari care la începutul anului 2006 erau avizați de către C.N.V.M., 7 s-au aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004 și au fost înscrși în Registrul C.N.V.M., unei instituții de credit fiindu-i retrasă autorizația ca depozitar, la solicitarea acesteia.

În urma retragerii autorizației de funcționare a HVB Bank Romania S.A. de către Banca Națională a României ca urmare a autorizării procesului de fuziune prin absorbție a HVB Bank Romania S.A. de către Banca Comercială Ion Țiriac S.A., C.N.V.M. a retras autorizația de depozitar acordată HVB Bank Romania S.A., fiind avizată în această calitate societatea rezultată în urma fuziunii.

Tot în cursul anului 2006 a mai fost avizată în calitate de depozitar și înscrisă în Registrul C.N.V.M., Banca Comercială Română S.A.

Situația depozitarilor la sfârșitul anului 2006 este prezentată în Anexa 13.

### V. Instituțiile pieței de capital

În procesul de autorizare a S.C. Bursa de Valori București S.A. și S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu în calitate de operatori de piață, C.N.V.M. a avut inițiativa organizării unor întâlniri de lucru, la nivel tehnic, prin care s-au clarificat și s-au detaliat aspectele ce urmau să fie avute în vedere de societățile respective în

procesul de autorizare, în conformitate cu prevederile legislației pieței de capital în vigoare. Aceeași modalitate de colaborare a fost adoptată de către C.N.V.M. și în cazul următoarelor entități:

- S.C. Casa Română de Compensare S.A. (în vederea înscrierii acesteia în Registrul C.N.V.M. în calitate de casă de compensare);
- Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. (în vederea stabilirii formulei de calcul pentru determinarea contribuțiilor anuale ale membrilor acestuia);
- S.C. REGISCO S.A. (în vederea autorizării înființării / funcționării depozitarului central).

### V.1. Operatorii de piață

#### **V.1.1. S.C. Bursa de Valori București S.A.**

Ținând cont de etapele premergătoare parcurse în anul 2005 de către S.C. Bursa de Valori București S.A. în vederea îndeplinirii condițiilor prevăzute de lege pentru autorizarea în calitate de operator de piață, și anume:

- transformarea din instituție publică în societate comercială pe acțiuni în condițiile Legii nr.208/2005 pentru modificarea art. 285 din Legea nr.297/2004 și
  - fuziunea cu S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. prin absorbția acesteia,
- în luna ianuarie a anului 2006, C.N.V.M. a emis 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.

La sfârșitul anului 2006, S.C. Bursa de Valori București S.A. a transmis documente în vederea autorizării de către C.N.V.M. a constituirii a două sisteme alternative de tranzacționare.

#### **V.1.2. 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., la sfârșitul anului 2005, continuând cu începutul anului 2006, 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. a emis 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.

De asemenea, în lunile mai și octombrie 2006, conform cu prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 3/2006, au fost înregistrate la C.N.V.M. următoarele instrumente financiare derivate tranzacționate pe piața reglementată administrată de operatorul de piață S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A.: 24 contracte futures (având ca active suport acțiuni tranzacționate la S.C. B.V.B. S.A., cursuri valutare, rată a dobânzii – BUBOR 3), 24 contracte cu opțiuni (având ca active suport contractele futures anterior menționate),

două contracte futures (având ca active suport indicii bursieri SIBEX 9 și SIBEX 18) și două contracte cu opțiuni (având ca active suport contractele futures pe indicii bursieri respectivi).

### V.2. 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, continuând cu începutul anului 2006, 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. În luna ianuarie 2006, C.N.V.M. a emis atestatul de înscriere în Registrul C.N.V.M. a S.C. Casa Română de Compensație S.A. în calitate de casă de compensare.

### V.3. Depozitarul Central și Societățile de registru

Înființarea și funcționarea depozitarului central reprezintă o condiție esențială pentru desfășurarea în condiții de siguranță și cu costuri reduse a operațiunilor post-tranzacționare, precum și a operațiunilor transfrontaliere, în perspectiva integrării pieței de capital din România în cadrul pieței financiare europene și în contextul mai larg al integrării României în Uniunea Europeană.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a autorizat înființarea depozitarului central, constituit pe structura S.C. Regisco S.A., capitalul social al acestei societăți încadrându-se, prin aportul în numerar și în natură al S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.), în nivelul de 3 milioane euro prevăzut de reglementările pieței de capital, având o structură a acționariatului în care B.V.B. deținea la momentul respectiv 51% din drepturile de vot.

C.N.V.M. a aprobat în luna octombrie a anului 2006 modificarea proiectului de act constitutiv al S.C. Regisco S.A., noua denumire a societății urmând să fie S.C. Depozitarul Central S.A., și a validat individual noua componență a Consiliului de Administrație, potrivit hotărârilor luate de Adunările Generale ale Acționarilor societății, în data de 01.09.2006.

În data de 23.11.2006 Banca Națională a României a autorizat prealabil sistemul de plăți care asigură compensarea fondurilor – RoClear – administrat de S.C. Depozitarul Central S.A., fiind emisă în acest sens Hotărârea nr. 31 din aceeași dată.

În luna decembrie 2006, C.N.V.M. a autorizat funcționarea și a atestat înscrierea în Registrul C.N.V.M. a S.C. Depozitarul Central S.A., entitate care administrează sistemul de compensare-decontare și registru RoClear. Totodată au fost aprobate modificările aduse codului S.C. Depozitarul Central S.A.

Potrivit Deciziei C.N.V.M. nr. 3584/15.12.2006, S.C. Depozitarul Central S.A. este continuatorul de drept al obligațiilor de prestare a serviciilor de depozitare și registru și de efectuare a oricăror operațiuni în legătură cu acestea, ce reveneau societăților de registru independent, Societății Naționale de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare și S.C. Bursa de Valori București S.A. în baza contractelor încheiate cu societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare.

Societățile de registru independent pot presta servicii de registru pentru societățile comerciale care nu emit valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, în conformitate cu prevederile art. 177 și următoarele din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, modificată prin Legea nr. 441/2006.

În luna septembrie a anului 2006 a fost emis Atestatul nr. 571/14.09.2006, prin care C.N.V.M. a constatat că S.N.C.D.D. nu mai desfășoară activitatea de compensare – decontare și registru prevăzută de reglementările C.N.V.M. în vigoare.

Societățile de registru care și-au desfășurat activitatea în cursul anului 2006 sunt prezentate în Anexa 14.

#### V.4. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.

În luna martie 2006, C.N.V.M. a autorizat procedura Fondului de Compensare a Investitorilor ca urmare a stabilirii formulei de calcul pentru determinarea contribuțiilor anuale ale membrilor acestuia.

C.N.V.M. a făcut numeroase demersuri în vederea îndeplinirii de către membrii Fondului de Compensare a Investitorilor a obligațiilor de achitare a contribuțiilor inițiale la fond, în prezent, acest aspect fiind soluționat în totalitate.

În luna iulie 2006, C.N.V.M. a autorizat modificarea Procedurii nr. 1 a Fondului de compensare a investitorilor ca urmare a schimbării modalității de raportare a datelor cu privire la investitori.

De asemenea, s-a acordat Fondului de compensare a investitorilor avizul de a investi, până la 31.12.2006, maxim 75% din volumul resurselor disponibile în depozite la termen la instituțiile de credit.

În luna august 2006, C.N.V.M. a autorizat modificarea actului constitutiv al S.C. Fondul de compensare a investitorilor S.A. ca urmare a majorării capitalului social prin aportul S.C. Bursa de Valori București S.A.

#### VI. Consultanții de investiții

În cursul anului 2006, un număr de 9 persoane fizice, au solicitat și au depus documentația completă, potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, pentru autorizarea și înscrierea în Registrul public al C.N.V.M. în calitate de consultanți de investiții.

C.N.V.M. a suspendat autorizația de consultant de investiții unei societăți, având în vedere faptul că nu se încadra în nivelul minim al capitalului social de 10.000 euro prevăzut de art. 52 alin. (2) lit. a) din Regulamentul nr. 15/2005.

Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2006 este prezentată în Anexa 15.

#### VII. Evaluatorii

În cursul anului 2006, au fost înscriși în Registrul C.N.V.M. un număr de 20 evaluatori – 4 persoane fizice și 16 persoane juridice, aceștia fiind de fapt evaluatorii înscriși în registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2006 și prezentați în Anexa 16.

### VIII. Grupurile

În cursul anului 2006, au fost înregistrate la C.N.V.M. 2 grupuri, respectiv ALRO și ROMPETROL.

### IX. Organismele de formare profesională

La începutul anului 2006 erau atestate ca Organisme de formare profesională un număr de 7 entități. Situația la sfârșitul anului 2006 este prezentată în Anexa 17.

Cursurile de formare profesională se avizează de către C.N.V.M. pe baza unor criterii riguroase privind programa analitică, bibliografia și experiența profesională a lectorilor propuși. În cursul anului 2006 s-au organizat 38 de cursuri de formare profesională conform situației prezentate în Anexa 18.



### 3.2.2. Aprobarea operațiunilor de piață

#### Ofertele publice

În conformitate cu legislația pieței de capital, în decursul anului 2006, C.N.V.M. a aprobat :

- 15 prospecte aferente ofertelor de vânzare de acțiuni (primare / secundare). Dintre acestea:
  - a) 4 prospecte simplificate – acțiunile putând fi cumpărate de investitori care achiziționau fiecare în cadrul ofertei de valori mobiliare de cel puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro;
  - b) 4 prospecte aferente ofertelor publice primare de vânzare de acțiuni emise de C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A., S.C. TURISM FELIX S.A., S.C. CCC BLUE TELECOM S.A. și S.C. ALUMIL ROM INDUSTRY S.A. în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată.Principalele caracteristici ale ofertelor de vânzare se regăsesc în tabelele 1 – 2. Valoarea acestora a fost de 208.151,03 mii lei;
- 15 prospecte aferente ofertelor de vânzare de obligațiuni (municipale / corporative) – principalele caracteristici ale acestora se regăsesc în tabelele 3 – 4. Valoarea acestora a fost de 406.342 mii lei;
- un prospect aferent unei oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de un organism internațional (BANCA INTERNAȚIONALĂ PENTRU RECONSTRUCȚIE ȘI DEZVOLTARE). Valoarea acesteia a fost de 525.000 mii lei și a reprezentat o premieră și totodată un semnal pozitiv dat mediului financiar românesc și în special pieței de capital;
- un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare, neprecedat de oferirea de acțiuni publicului investitor (S.C. CONDMAG S.A.);
- 69 documente aferente ofertelor publice de cumpărare / preluare, valoarea acestora fiind de 45.695,70 mii lei;
- 6 prospecte preliminare întocmite în vederea evaluării intenției de investiție inițiate de către societățile CONTINENTAL HOTELS S.A., CCC BLUE TELECOM S.A., S.C. ALUMIL ROM INDUSTRY, BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. și C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A., în cazul emitentului ROTEC S.A. Buzău evaluarea intenției de investiție a fost formulată de către unul dintre acționari și anume S.C. NATIONAL INSTAL CONSTRUCT S.R.L.;
- 10 prospecte simplificate întocmite în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor, ulterior modificărilor de capital social;
- 12 anunțuri de retragere a acționarilor dintr-o societate, întocmite de acționarii care se încadrau în una dintre cele două condiții impuse de prevederile articolului 206 din Legea nr. 297/2004.

Până în prezent, aferent operațiunii prevăzute la articolul 206 al Legii pieței de capital, au fost finalizate 7 retrageri de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. TAR DECIROM S.A., S.C. PROCEMA S.A., S.C. EUROM BANK S.A., S.C. SUMEL ELECTROMUREȘ S.A., S.C. SEDCOM LIBRĂRII MUREȘ S.A., S.C. MUCART S.A. CLUJ-NAPOCA și S.C. CLASICOR S.A.



Cererile de aprobare a ofertelor de cumpărare / preluare / vânzare au fost depuse de un număr de:

- 73 persoane / acționari, în cazul ofertelor de cumpărare / preluare;
- 38 acționari / emitenți în cazul ofertelor de vânzare.

Prospecte de oferte primare de vânzare de acțiuni aprobate în cursul anului 2006

Tabelul 1

Nr. crt.	Emitent	Obiectul ofertei	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
1	AVICOLA CREVEDIA *	10.737.288	1,19	10.272.891	12.224,74
2	CNTEE TRANSELECTRICA S.A. BUCUREȘTI **	7.329.787	16,80	7.329.787	123.140,42
3	S.C. TURISM FELIX S.A. BĂILE FELIX**	77.000.000	0,6-1,1 prețul final fiind 0,6	47.513.653	28.508,19
4	S.C. BANCA TRANSILVANIA S.A.	9.885.732	0,36	9.885.732	3.558,86
5	S.C. CCC BLUE TELECOM S.A. **	19.881.545	2,5-7	Fără succes	Fără succes
6	S.C. ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.**	6.250.000	4,6	6.250.000	28.750
7	S.C. HIDROJET S.A. BREAZA	600.860	2,61	600.860	1.568,25
				TOTAL	197.750,46

Sursa: C.N.V.M.

\* prospect simplificat adresat la mai puțin de 100 de investitori alții decât cei calificați

\*\*ofertă inițiată în vederea admiterii la tranzacționare

Prospecte de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în cursul anului 2006

Tabelul 2

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
1	S.C. AZUR TC *	SIF BANAT CRIȘANA	22,5	61.177	1.376,48
2	S.C. COMCEREAL S.A. ARGEȘ	S.C. AGRICOVER S.A. BUZĂU	13,9	0	0
3	S.C. METEX COM S.A. DEJ *	SIF BANAT CRIȘANA	30,5	33.604	1.024,92
4	S.C. COMCEREAL S.A. SLATINA	SIF OLTENIA	10	0	0
5	S.C. UNIREA S.A. IAȘI*	9 ofertanți persoane fizice și juridice	0,55	8.427.577	4.635,17
6	S.C. COMPANIA DE INFORMATICĂ APLICATĂ S.A. *	SIF BANAT CRIȘANA	203,84	5.345	1.089,52
7	S.C. LACTA S.A. GIURGIU	SIF OLTENIA	0,5	0	0
8	S.C. UTALIM S.A. SLATINA	SIF OLTENIA	7,88	288.639	2.274,48
				TOTAL	10.400,57

Sursa: C.N.V.M.

\* prospect simplificat adresat investitorilor care achiziționează fiecare în cadrul ofertei valori mobiliare de cel puțin echivalentul în lei a 50.000 euro

Prospecte de oferte de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în cursul anului 2006

Tabelul 3

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii lei)	Scadență (ani)
1	Orașul BĂILE HERCULANE	31.500	100	31.500	3.150	14
2	Orașul PREDEAL	40.000	100	40.000	4.000	20
3	Orașul EFORIE	60.000	100	60.000	6.000	11,5
4	Orașul TEIUȘ	15.000	100	15.000	1.500	14
5	Consiliul județean HUNEDOARA	150.000	100	150.000	15.000	20
6	Municipiul LUGOJ	35.000	100	35.000	3.500	8
7	Municipiul TIMIȘOARA	300.000	100	300.000	30.000	10
8	Consiliul județean HUNEDOARA	135.000	100	135.000	13.500	20
9	Municipiul ALBA IULIA	80.000	100	80.000	8.000	19
Total		846.500		846.500	84.650	

Sursa: C.N.V.M.

Prospecte de oferte de vânzare de obligațiuni corporative aprobate în cursul anului 2006

Tabelul 4

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii lei)	Scadență (ani)
1	PROCREDIT BANK	70.000	500	80.500	40.250	3
2	NAVOL S.A. OLTENIȚA*	8.092.245	0,21	oferta revocată	ofertă revocată	nu este cazul
3	BANCA CARPATICA S.A. SIBIU	400.000	100	367.992	36.799,2	3
4	IFN FORTUNA LEASING**	28.000	100	18.150	1.815	4
5	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ	2.000.000	100	2.428.278	242.827,8	3
6	SSIF BROKER S.A. CLUJ-NAPOCA	10.000.000	2,5	închisă fără succes		nu este cazul
Total		20.590.245		2.894.920	321.692	

Sursa: C.N.V.M.

\*ofertă adresată acționarilor societății conform Disunerii de măsuri nr. 8 /2005

\*\*ofertă adresată numai investitorilor calificați

Evoluția numărului ofertelor în perioada 2002 – 2006 reiese din tabelul 5 și este prezentată în figura 1.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2002 – 2006

Tabelul 5

Tipul operațiunii	2002		2003		2004		2005		2006		Total oferte în perioada 2002-2006
	Nr. oferte	% din total tip ofertă	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%	15	20,00%	75
– primare	8	36,36%	5	22,73%	5	22,73%	4	18,18%	7	24,13%	29
– secundare	11	28,95%	14	36,84%	7	18,42%	6	15,79%	8	17,39%	46
Oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative	2	12,50%	3	18,75%	4	25,00%	7	43,75%	6	27,27%	22
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	8	22,22%	13	36,11%	9	25,00%	6	16,67%	9	20,00%	45
Oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de organisme internaționale	0		0		0		0		1	100%	1
Oferte publice de cumpărare/preluare	173	23,19%	229	30,70%	274	36,73%	70	9,38%	69	8,46%	815
Total:	221	21,37%	283	27,36%	311	30,07%	103	9,96%	100	9,82%	1.018

Sursa: C.N.V.M.

Evoluția numărului ofertelor în perioada 2002 - 2006

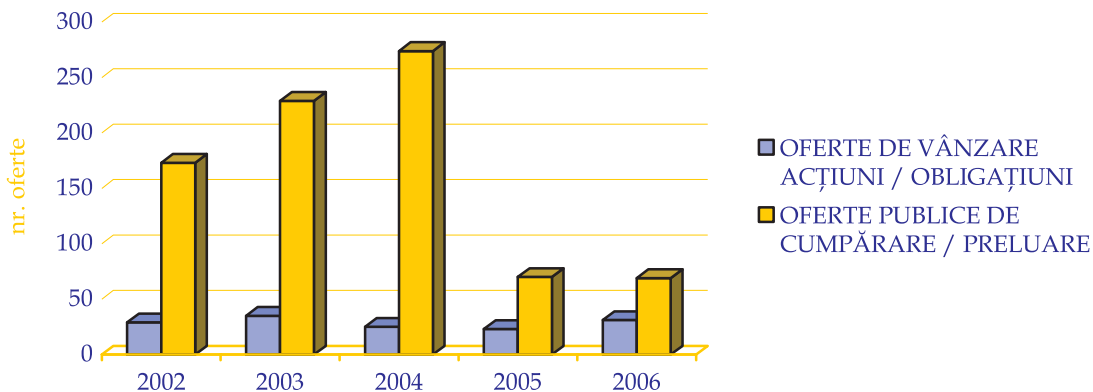


Figura 1

În ceea ce privește evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2002 – 2006, aceasta a înregistrat creșteri spectaculoase.

#### Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2002 – 2006

Tip ofertă*	Valoare ofertă (mii lei)					Tabelul 6 2006/2005
	2002**	2003	2004	2005	2006	%
OPV	107.031	64.099	301.782	311.351	1.139.493,039	365,980%
OPC / OPP	314.581	509.906	186.135	111.305	45.695,700	41,054%

Sursa: C.N.V.M.

\* 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.

Deși numărul ofertelor de vânzare de acțiuni sau obligațiuni nu a crescut în mod spectaculos, anul 2006 a evidențiat o valoare foarte mare a acestora în comparație cu anii precedenți.

Acest lucru s-a datorat existenței unor operațiuni de mare anvergură derulate de emitenți importanți – Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (B.I.R.D.), Banca Comercială Română S.A. (BCR) și CNTEE TRANSELECTRICA S.A. B.I.R.D. și BCR au emis obligațiuni în valoare de 525.000 mii lei, respectiv 242.827,8 mii lei, iar CNTEE TRANSELECTRICA S.A. a emis acțiuni, în valoare de 123.140,42 mii lei, în vederea admiterii acțiunilor la tranzacționare la Cota B.V.B. Având în vedere încheierea cu succes a ofertei, în prezent acțiunile emise de CNTEE TRANSELECTRICA S.A. sunt la Cota B.V.B – categoria I.

În ceea ce privește trendul descrescător al valorii ofertelor publice de cumpărare/preluare, acest lucru nu s-a datorat unei diminuări a supravegherii efectuate de C.N.V.M. referitoare la acționarii care au obligația de a derula oferte obligatorii de preluare (de altfel numărul acestor oferte a crescut), ci s-a datorat inexistenței unor operațiuni de amploare în cursul anului 2006.

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

#### Evoluția procentuală a valorii ofertelor publice față de anul 2002

Tip ofertă	Variație valoare ofertă față de 2002 (%)					Tabelul 7
	2002	2003	2004	2005	2006	
OPV	100%	59,88%	281,95%	290,89%	1.064,630%	
OPC / OPP	100%	162,09%	59,16%	35,38%	14,525%	

Sursa: C.N.V.M.

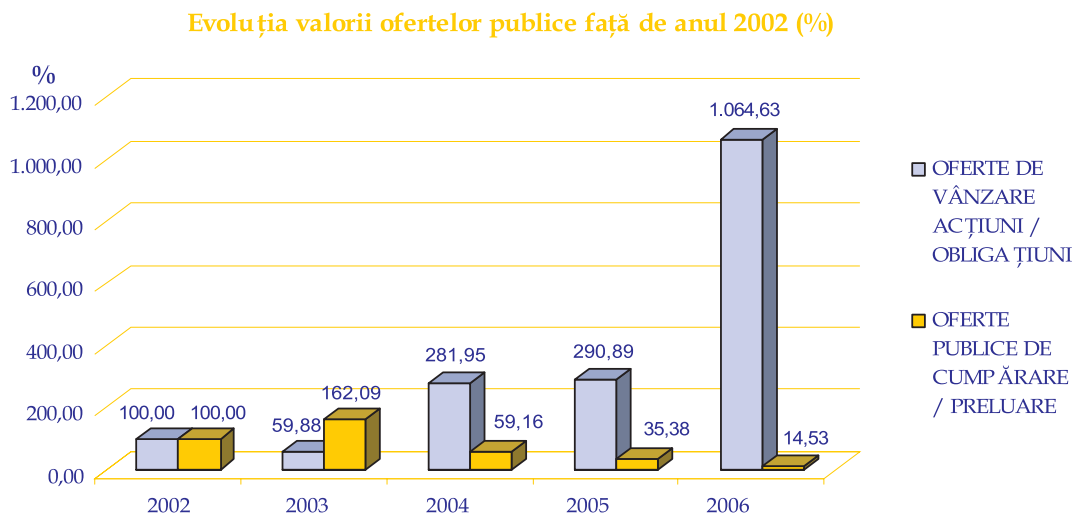


Figura 2

În scopul îndeplinirii obiectivului legat de încurajarea emitenților de a se finanța prin intermediul pieței de capital și / sau de a dispune măsurile necesare în vederea tranzacționării acțiunilor / obligațiunilor emise pe piața de capital, C.N.V.M.:

a) a menținut în permanență un dialog cu reprezentanții societăților comerciale, ai autorităților administrațiilor publice locale, ai instituțiilor financiare internaționale (BANCA MONDIALĂ și BANCA EUROPEANĂ PENTRU INVESTIȚII) și ai unor societăți de servicii de investiții financiare, în vederea clarificării aspectelor procedurale pe care le implică emiterea titlurilor de valoare pe care acestea ar putea să le realizeze / intermedieze pe piața de capital din România, consultanța oferită acestora fiind gratuită. Tot în vederea încurajării listării emitenților, C.N.V.M. a menținut constant un dialog cu instituțiile statului (Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, Ministerul Economiei și Comerțului, Ministerul Finanțelor Publice etc.) pentru a le determina să întreprindă măsuri în scopul privatizării societăților comerciale pe care le dețin în portofoliu, fie ca acționari majoritari fie ca acționari semnificativi, prin alegerea operațiunilor care implicau mecanismele pieței de capital. Ca urmare a acestor întâlniri, problemele legate de interpretarea textelor legale au fost clarificate în timp util, calitatea documentelor depuse în vederea aprobării de către C.N.V.M. și implicit perioada în care acestea au fost aprobate îmbunătățindu-se semnificativ;

b) a redus taxele și / sau comisioanele 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% iar taxa pentru aprobarea prospectului întocmit în vederea admiterii la tranzacționare, admitere care nu este precedată de ofertă publică s-a diminuat de la 10.000 lei la 5.000 lei.

### 3.3. SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL

O preocupare constantă a C.N.V.M. în îndeplinirea obiectivelor sale statutare o reprezintă desfășurarea unor activități de supraveghere și control care să conducă la creșterea încrederii investitorilor, la protecția acestora împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase, precum și la prevenirea manipulării pieței de capital din România. Întregirea și armonizarea cadrului legislativ specific a perfecționat instrumentele pe care Comisia le are la dispoziție pentru o monitorizare mai eficientă a entităților reglementate, în scopul asigurării transparenței și a asigurării bunei funcționări a pieței de capital.

#### 3.3.1. Supravegherea entităților reglementate

Supravegherea entităților pieței de capital de către C.N.V.M. se realizează prin pârgării diverse, care permit o verificare permanentă a respectării prevederilor legale și asigură o reacție rapidă a autorității pieței de capital în cazul încălcării acestora. Principalele mijloace pe care C.N.V.M. le-a utilizat pe parcursul anului 2006, în vederea îndeplinirii atribuțiilor de supraveghere sunt supravegherea prin raportări periodice, supravegherea electronică a tranzacțiilor, supravegherea prin intermediul inspectorilor piețelor reglementate, monitorizarea, analiza și investigarea. În acest fel, C.N.V.M. are posibilitatea:

- să identifice în timp real potențiale nereguli în legătură cu activitatea curentă desfășurată de entitățile reglementate;
- să monitorizeze entitățile pieței de capital în scopul identificării eventualelor abateri de la normele în vigoare;
- să prevină crizele care se pot propaga în sistemul financiar;
- să analizeze piața de capital, identificând elementele specifice și tendințe viitoare ale acestora.

Alinierea la standardele Uniunii Europene, dar și la standardele internaționale în domeniu privind cerințele de raportare, a determinat C.N.V.M. să dezvolte și să îmbunătățească sistemele informatice în scopul preluării și analizării rapide a datelor pe care le furnizează periodic entitățile reglementate. Având în vedere complexitatea și volumul mare de informații care se prelucrează, în spiritul practicilor europene, s-a realizat standardizarea datelor pe tipuri de rapoarte transmise electronic. Acest fapt a condus la îmbunătățirea gestionării informațiilor primite de la entitățile raportoare și s-a reflectat în eficiența activității de supraveghere.

#### Societățile de servicii de investiții financiare

Activitatea de supraveghere a S.S.I.F. în anul 2006 s-a realizat având ca suport legislativ *Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare* și *Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare*, cu modificările și completările ulterioare, în ceea ce privește respectarea regulilor de conduită și de raportare.

Supravegherea activităților desfășurate de S.S.I.F. se realizează atât prin intermediul raportărilor și situațiilor transmise de către acestea (lunar, trimestrial, semestrial și anual, în funcție de specificul fiecărui tip de raport), cât și prin corelarea

informațiilor și sesizărilor primite din partea unor persoane fizice /juridice sau instituții ale statului.

Rapoartele semestriale și anuale transmise de societățile de servicii de investiții financiare reprezintă o sursă importantă de informații utilizată de C.N.V.M. în exercitarea atribuțiilor de supraveghere, în vederea asigurării unui nivel ridicat de transparență și comportament corect al entităților care își desfășoară activitatea pe piața de capital. Prin verificarea și analiza datelor conținute, în corelație cu cele cuprinse în bilanțuri și în balanțele de verificare aferente, s-au 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 considerabile care pot ascunde anumite anomalii în evoluția activității societății. Din monitorizarea tuturor acestor informații nu s-au constatat încălcări ale reglementărilor legale în vigoare.

În același timp, C.N.V.M. a acordat o atenție sporită analizării situațiilor financiare, a informațiilor cuprinse în notele explicative și a opiniilor auditorilor financiari cu privire la situațiile financiare, exprimate în mod profesional și fără rezervă.

Raportările periodice primite de la S.S.I.F. au dat posibilitatea C.N.V.M. să identifice nu numai încălcări ale prevederilor legale, caz în care au fost aplicate sancțiuni, dar și situații în care entitățile pieței fie au înțeles insuficient modalitatea de aplicare a reglementărilor, fie au perceput incorect principiile care au stat la baza emiterii actelor normative în cauză. În această ultimă situație, C.N.V.M. a considerat necesar să-și exercite rolul de autoritate a pieței de capital prin acordarea de asistență de specialitate și prin inițierea unui dialog pentru explicarea modului în care trebuie înțeleasă o anumită prevedere legală.

Activitatea de monitorizare și supraveghere a S.S.I.F., desfășurată de C.N.V.M. pe parcursul anului 2006, s-a axat pe urmărirea unor aspecte esențiale pentru încadrarea activității acestora în prevederile legale. Unul dintre acestea îl reprezintă adecvarea capitalului.

C.N.V.M. a analizat și corelat permanent informațiile cuprinse în raportările periodice și a constatat nereguli privind: evaluarea și includerea incorectă a unor instrumente financiare în fiecare categorie de risc, omiterea unor elemente în calculul fondurilor proprii, calcularea eronată sau lipsa evidențierii cerinței de capital pentru „alte riscuri”, depășirea expunerii pe un anumit client sau grup de clienți. În vederea remedierii deficiențelor de raportare observate, C.N.V.M. a transmis societăților de servicii de investiții financiare adrese de atenționare, în care se specifica de fiecare dată modalitatea corectă de reflectare a informațiilor solicitate.

O altă problemă sesizată în urma activității de monitorizare a fost înregistrarea unui capital de supraveghere mai mic decât nivelul capitalului inițial prevăzut anterior. Ca rezultat al intervenției C.N.V.M., situația capitalului de supraveghere a fost remediată de către 13 societăți de servicii de investiții financiare dintre cele 15 aflate în această situație, astfel:

- 5 societăți de servicii de investiții financiare prin majorarea capitalului social ;
- 7 societăți de servicii de investiții financiare prin creșterea profitului realizat ;
- o societate de servicii de investiții financiare prin reducerea obiectului de activitate.

De asemenea, pentru depășirea termenelor de transmitere a raportărilor privind adecvarea capitalului, au fost sancționate cu avertisment persoanele responsabile din cadrul unei societăți de servicii de investiții financiare.

Un alt criteriu de monitorizare l-a reprezentat neexercitarea obiectului principal de activitate pentru care a fost autorizată, pe o perioadă mai mare de 6 luni, încălcând prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, fapt pentru care C.N.V.M. a retras autorizația de funcționare unei societăți de servicii de investiții financiare.

Majorarea capitalul inițial cel puțin până la nivelul echivalentului în lei a 105.000 euro, respectiv 530.000 euro, calculat la cursul de referință comunicat de Banca Națională a României, până la data de 31 decembrie 2005, în funcție de obiectul de activitate autorizat de către C.N.V.M., reprezintă o altă obligație a societăților de servicii de investiții financiare. În urma analizării situației capitalului inițial s-a constatat că la începutul anului 2006, trei dintre societăți nu mai îndeplineau condiția de capital inițial care să le permită tranzacționarea instrumentelor financiare pe contul *House*.

În cursul anului 2006, ca urmare a verificării situațiilor privind capitalul inițial, C.N.V.M. a adus la cunoștința S.S.I.F. noile niveluri în care trebuie să se încadreze și modalitatea corectă de calculare a acestuia.

Având în vedere noile niveluri ale capitalului inițial, situația comparativă a acestora la societățile de servicii de investiții financiare în perioada 2004 – 2006 se prezintă astfel:

#### Evoluția numărului S.S.I.F. în funcție de capitalul inițial

Tabelul 8

Anul	Capitalul inițial al S.S.I.F.	Nr. S.S.I.F.
2004	mai mic de 50.000 euro	1
	50.001 – 85.000 euro	35
	85.001 – 315.000 euro	31
2005	mai mic de 50.000 euro	-
	50.001 – 105.000 euro	35
	105.001 – 530.000 euro	36
2006	mai mic de 50.000 euro	1
	50.001 – 125.000 euro	32
	125.001 – 730.000 euro	40

Sursa: C.N.V.M.

Un alt criteriu urmărit în activitatea de supraveghere desfășurată de C.N.V.M. îl reprezintă volumul și valoarea tranzacțiilor efectuate de societățile de servicii de investiții financiare, atât în numele și pe contul propriu al acestora, cât și pe contul clienților. Evoluția acestora indică, pe de o parte, eficiența activității desfășurate de entitățile în cauză, iar pe de altă parte, reprezintă expresia interesului manifestat de investitori față de piața de capital din România având drept consecință creșterea cu 20% a valorii tranzacțiilor înregistrare la B.V.B. și Rasdaq față de anul 2005.

Interesul investitorilor se manifestă în contextul scăderii dobânzilor practicate în sistemul bancar, a nivelului descrescător al randamentelor pentru titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice, paralel cu creșterea încrederii în piața de capital și siguranței că acest mediu funcționează în condiții de transparență și corectitudine.



C.N.V.M. corelează permanent informațiile cuprinse în documentele transmise periodic de S.S.I.F. cu cele existente în *Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate*, precum și cele cuprinse în *Raportul compartimentului de control intern* aferente anului 2005.

Primul se întocmește de către societățile de servicii de investiții financiare conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2005, dată limită a raportării fiind 31.03.2006. El prezintă o descriere succintă a structurii organizaționale a societății cu atribuțiile și competențele fiecărui compartiment / departament (inclusiv organigrama societății), a obiectivelor și politicii de tranzacționare, precum și a programelor informatice de contabilitate utilizate de către societate.

În ceea ce privește rapoartele compartimentelor de control intern ale S.S.I.F., acestea se centrează pe modul în care și-au îndeplinit atribuțiile cu privire la monitorizarea respectării de către societate și de către personalul acesteia a legislației pieței de capital. În baza informațiilor cuprinse în rapoartele respective, pe parcursul anului 2006, C.N.V.M. a derulat o serie de investigații care au vizat șase societăți de servicii de investiții financiare, aplicând trei sancțiuni cu amendă.

### Organisme de plasament colectiv

#### Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare

Existența unui cadru legal adecvat a permis C.N.V.M. o mai bună supraveghere a activității organismelor de plasament colectiv, fapt ce a determinat creșterea încrederii investitorilor în acest tip de entități. Acest lucru este demonstrat și de sporirea numărului de societăți de administrare a investițiilor și de organisme de plasament colectiv de la începutul anului 2006.

Activitatea de supraveghere a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare s-a realizat prin monitorizarea continuă și analiza diferitelor tipuri de rapoarte pe care acestea le transmit C.N.V.M., periodic, conform reglementărilor legale: rapoartele trimestriale privind adecvarea capitalului, rapoartele semestriale și anuale, însoțite de situații financiar – contabile, pe care societățile de administrare a investițiilor le alcătuiesc conform Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene.

În cursul anului 2006, Comisia a analizat informațiile referitoare 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 semnaliza apariția unei situații anormale.

O altă sursă deosebit de importantă, care permite C.N.V.M. să realizeze o supraveghere eficientă, o reprezintă raportările săptămânale ale societăților de administrare a investițiilor, 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.

Conform datelor cuprinse în raportările săptămânale, evoluția activelor nete înregistrate de fondurile deschise de investiții în cursul anului 2006 demonstrează o creștere de peste 200.000 mii lei față de anul anterior.

C.N.V.M. a monitorizat structura portofoliilor și politicile investiționale ale celor 34 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 astfel scăderea valorii activelor fondurilor;
- scadența plasamentelor în instrumente ale pieței monetare și păstrarea sumelor respective în conturi curente, până la momentul găsirii unei noi oportunități de investiții.

Urmare a celor 144 de atenționări transmise de C.N.V.M. pe parcursul anului 2006, în legătură cu nerespectarea legislației specifice, S.A.I. au adoptat măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situațiilor semnalate, în conformitate cu reglementările în vigoare și cu respectarea intereselor investitorilor, respectiv:

- vânzarea unor pachete de acțiuni;
- diversificarea portofoliilor de investiții prin efectuarea de noi plasamente în alte categorii de instrumente financiare.

Măsurile de natură legislativă, adoptate de C.N.V.M., și creșterea gradului de educare a publicului, în special a participanților la piața de capital, constituie elemente care au favorizat performanțele acestei industrii.

### Alte organisme de plasament colectiv

Structura portofoliilor fondurilor închise de investiții la finele anului 2006 se concentrează, în principal, pe valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și pe depozite bancare.

Monitorizarea fondurilor închise de investiții s-a realizat pe baza raportărilor lunare, semestriale și anuale privind situația activelor și obligațiilor acestora.

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

Societățile de Investiții Financiare sunt monitorizate în dubla lor calitate de AOPC și de emitent de valori mobiliare, prin raportări curente și periodice. Raportările curente vizează evenimente semnificative din activitatea acestora (tranzacționarea unor pachete semnificative de acțiuni, organizarea adunărilor generale ale investitorilor, informări cu privire la alocarea și plata dividendelor etc.). Raportările periodice permit monitorizarea structurii portofoliilor și verificarea respectării limitelor investiționale stabilite de reglementările în vigoare.

### 3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

În anul 2006, C.N.V.M. și-a intensificat eforturile în ceea ce privește supravegherea emitenților de valori mobiliare și cele privind asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor. Implementarea unei aplicații privind supravegherea electronică prin raportări a emitenților de valori mobiliare a fost de natură a facilita această activitate.

La începutul anului 2006, în evidența C.N.V.M. erau înregistrate 3.793 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționabile la B.V.B. și la B.E.R., iar la sfârșitul anului un număr de 2.518 societăți comerciale după cum urmează:

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

#### Evoluția numărului societăților comerciale ale căror acțiuni au fost tranzacționate la B.V.B. și la B.E.R.

Tabelul 9

	Nr. societăți comerciale ale căror acțiuni sunt tranzacționate la B.V.B.	Nr. societăți comerciale ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate	Nr. societăți comerciale ale căror acțiuni sunt tranzacționate la B.E.R.	TOTAL
2005	64	43	3.686	3.793
2006	58	41	2.419	2.518

Sursa: C.N.V.M.

În cursul anului 2006 au fost radiate din evidența C.N.V.M. un număr de 1.279 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;
- declanșării procedurii falimentului / lichidării;
- radierii din Registrul Comerțului (fuziune, faliment, dizolvare voluntară etc.).

Totodată, în cursul anului au fost înregistrate patru noi societăți comerciale ale căror acțiuni au fost admise la tranzacționare pe piața de capital (acțiunile emise de una dintre acestea au fost admise la Cota B.V.B., iar trei au fost listate pe piața RASDAQ).

În anul 2006 au fost emise de către C.N.V.M. un număr de 341 Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare aferente următoarelor tipuri de operațiuni (Tabelul 10):

**Evoluția numărului de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare  
pe tipuri de operațiuni**

Tabelul 10

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	16	212	228
Diminuarea capitalului social	–	30	30
Divizare	1	17	18
Fuziune	1	9	10
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	2	38	40
Ofertă publică de vânzare inițială	1	–	1
Emisiune drepturi de preferință	2	–	2
Emisiune de obligațiuni	12	–	12
Total	35	306	341

Sursa: C.N.V.M.

Supravegherea de către C.N.V.M. a emitenților de valori mobiliare se realizează, în principal, prin intermediul rapoartelor curente și a celor periodice.

Prin intermediul aplicației electronice „Raportări piața de capital”, în cursul anului 2006 au fost transmise de către societățile comerciale ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare la Cota B.V.B. și categoriile I și II ale pieței RASDAQ, un număr de aproximativ 2.000 de raportări curente și periodice, acestea fiind verificate și publicate pe site-ul C.N.V.M. în vederea informării corespunzătoare a tuturor investitorilor.

În vederea optimizării procesului de informare a potențialilor investitori cu privire la evenimentele înregistrate în derularea activității emitenților tranzacționați pe piața de capital, C.N.V.M. a acordat Bursei de Valori București prerogativa de a suspenda de la tranzacționare valorile mobiliare pentru care se apreciază că nu se poate menține o piață ordonată și /sau în vederea informării în mod corespunzător a potențialilor investitori în legătură cu evenimentele majore.

În exercitarea rolului său de garant al menținerii unei piețe ordonate, transparente și corecte, C.N.V.M. a continuat, pe parcursul anului 2006, 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 2006, ca urmare a declanșării procedurilor de faliment, dizolvare, lichidare sau urmare a neîncheierii unui contract cu o societate de registru autorizată de C.N.V.M., acțiunile a peste 1.200 de emitenți au fost suspendate de la tranzacționare.

Alți 700 de emitenți au fost retrași de la tranzacționare și radiați din evidența C.N.V.M. în baza informărilor transmise de Oficiul Național al Registrului Comerțului și a documentelor existente la C.N.V.M. cu privire la declanșarea procedurii falimentului / lichidării.

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 BVB – 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 o serie de măsuri pentru rezolvarea acestei situații într-o manieră care să asigure protecția corespunzătoare a acționarilor minoritari ai societăților comerciale ale căror acțiuni nu vor fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Principalele măsuri adoptate sunt:

- 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;
- asigurarea cadrului legal necesar înființării și funcționării unor sisteme alternative de tranzacționare.

În anul 2006, C.N.V.M. a primit și a analizat aproape 20.000 de rapoarte curente și periodice, ponderea cea mai mare fiind reprezentată de cele curente, semestriale și anuale.

#### Situația raportărilor înregistrate la C.N.V.M.

Tabelul 11

Entități	TIP RAPORTĂRI					
	Curente	Săptămânale	Lunare	Trimestriale	Semestriale	Anuale
S.S.I.F.	366	–	40	33	73	73
O.P.C.	S.A.I.	104	–	–	8	19
	F.D.I.	–	34	–	–	34
	F.Î.I.	–	–	7	–	7
	S.I.F.	–	–	5	5	5
Emitenți	14.823	–	–	697 (trim. I)	1.080	1.800
				684 (trim. III)		
TOTAL	15.293	34	12	1.427	1.218	1.938

Sursa: C.N.V.M.

### 3.3.3. Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare

Pentru asigurarea integrității și funcționării corecte a pieței de capital, supravegherea electronică a tranzacțiilor are la bază monitorizarea în timp real a operațiunilor cu instrumente financiare derulate pe piețele reglementate, în scopul identificării situațiilor anormale, precum și de abuz pe piață.

Se urmăresc o serie de elemente legate de desfășurarea tranzacțiilor, respectiv: cotațiile societăților emitente, momentul efectuării tranzacțiilor, contrapărțile, numărul de ordine al tranzacțiilor, tipurile de conturi folosite, tipul tranzacției etc.

La finalul fiecărei zile de tranzacționare, toate informațiile referitoare la tranzacții sunt preluate în mod automat în sistemul de supraveghere și sunt utilizate ca suport al diverselor analize și investigații desfășurate.

Până la finele lunii august 2006, supravegherea electronică era dublată de monitorizarea desfășurată la fața locului de către inspectorii generali ai C.N.V.M., care aveau obligația să urmărească corectitudinea tranzacțiilor efectuate pe piețele supravegheate, astfel încât autoritatea pieței de capital să poată reacționa rapid pentru remedierea oricărei nereguli constatate. C.N.V.M. a decis retragerea celor două funcții executive, atribuțiile acestora fiind preluate și îndeplinite de către Direcția Generală Supraveghere, prin structurile sale subordonate.

În activitatea de supraveghere electronică a tranzacțiilor se folosesc o serie de instrumente software: software-ul de tranzacționare și supraveghere ARENA al B.V.B.; software-ul de tranzacționare și supraveghere PORTAL al RASDAQ (până în 17.03.2006); software-ul de tranzacționare și supraveghere ELTRANS al B.M.F.M.S.; sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M., dezvoltat în cadrul instituției.

**1. Software-ul de tranzacționare și supraveghere ARENA** permite personalului specializat supravegherea tranzacțiilor efectuate cu următoarele instrumente financiare:

Acțiuni care sunt tranzacționate pe următoarele secțiuni de piață:

- *Regular*, compusă din subsecțiunea Regular pentru acțiunile existente la B.V.B. înaintea fuziunii (REGS) și subsecțiunea Regular pentru acțiunile transferate din sistemul Portal (RGBS);
- *Odd Lot*, compusă din două subsecțiuni similare secțiunii de piață Regular (ODDS și ODBS);
- *Deal*, compusă din două subsecțiuni similare secțiunii de piață Regular (DEALS și DLBS);
- *POF (Piața Ofertelor Publice)*;
- *XMBS*, reglementată ca piață extrabursieră;
- *Neliste*, aferentă acțiunilor necotate (UNLS).

Obligațiuni, care sunt tranzacționate pe următoarele secțiuni de piață:

- *Order Bonds*;
- *Deal Bonds*;
- *POF Bonds*;
- *Unlisted Bonds*.

## **2. Software-ul de tranzacționare și supraveghere PORTAL**

Sistemul electronic de tranzacționare PORTAL a reprezentat în perioada 1996 – 2005 varianta optimă de tranzacționare pentru piața de capital din România, adaptată după programul realizat și folosit de către Nasdaq Stock Market din Statele Unite ale Americii, sistem care a asigurat funcționarea unei piețe ordonate, distribuită teritorial.

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

Ca urmare a procesului de fuziune dintre B.V.B. și B.E.R., în primul trimestru al anului 2006 a fost finalizată etapa de transferare a emitenților listați la B.E.R., de pe sistemul PORTAL către platforma de tranzacționare ARENA, pe noul segment de tranzacționare XMBS, precum și pe subsecțiunile aferente pieței Regular.

Ultima zi de tranzacționare și de supraveghere pe sistemul PORTAL a fost 17.03.2006, dată când sistemul a intrat în stare de conservare. Acțiunile a 108 emitenți care până în data de 17.03.2006 se tranzacționau pe sistemul PORTAL au fost inițial suspendate, urmând să fie transferate în sistemul ARENA.

#### Situația emitenților pe secțiuni de piață

Tabelul 12

Piața	Număr societăți emitente	
	01.01.2006	31.12.2006
REGS	64	58
RGBS	128	127
XMBS	1.204	2.387
PORTAL	2.458	0
UNLS	44	41

Sursa: C.N.V.M., pe baza informațiilor transmise de 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.
- PORTAL – piața de tip „quote-driven”, cu market makers (formatori de piață) existentă până în data de 17.03.2006, operată de B.E.R.
- UNLS – segmentul de piață „Nelistate” aferent acțiunilor necotate

Procesul de delistare de pe piața RASDAQ a continuat în 2006, acțiunile a 1.264 de societăți nemaifiind tranzacționate. În același timp, au fost listate doar trei noi societăți. Pe piața Regular (REGS) a B.V.B. au fost listate două noi societăți și delistate opt.

**3. Software-ul de tranzacționare și supraveghere ELTRANS** permite personalului specializat supravegherea tranzacțiilor efectuate pe cele două secțiuni de piață, aferente celor două tipuri de instrumente financiare derivate, respectiv contracte futures și opțiuni. Fiecare secțiune de piață evidențiază separat tipul de instrument financiar derivat, în funcție de activul său suport, pe fiecare scadență. Spre deosebire de secțiunea contractelor futures, secțiunea de piață aferentă opțiunilor este divizată în două subsecțiuni pentru cele două tipuri de opțiuni, respectiv, opțiuni CALL și opțiuni PUT.



4. **Sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M.** conține alerte pentru semnalarea evoluțiilor anormale ale prețurilor, ale cantităților tranzacționate, 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 emitenților și ale entităților pieței, caracteristicile emitentului și ale pieței pe care se tranzacționează.

În cazul în care se constată încălcări ale prevederilor privind abuzul de piață, C.N.V.M. are la dispoziție informațiile necesare pentru o reacție rapidă în vederea stopării neregulilor constatate, pentru inițierea unor investigații și analize și pentru sancționarea celor care se fac vinovați de încălcarea reglementărilor legale.

#### Tipuri de activități de monitorizare – investigare și control

Tabelul 13

Tip activități	Total
Informări Comisie / DGS	22
Analize	95
Investigații	15
Sesizări primite de la investitori	25
Solicitări primite de la Parchet	2
Solicitări primite de la Poliție	5
Solicitări primite de la O.N.P.C.S.B.	1
Anchete / audieri	6
Puncte de vedere transmise	21
Furnizare informații	4 / zi în medie
Monitorizare Emitenți / S.S.I.F.	10
Monitorizare raportări 10.000 euro	2 / zi în medie
Participare la elaborare de regulamente	2

Sursa: C.N.V.M.

În ceea ce privește activitatea de monitorizare și investigare a emitenților de valori mobiliare, aceasta s-a materializat în analiza, verificarea și investigarea următoarelor aspecte:

- modalitatea de distribuire a dividendelor pentru exercițiul financiar 2005;
- modul de desfășurare al AGOA/AGEA, precum și aplicarea metodei votului cumulativ;
- 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.



Prin toată activitatea pe care o desfășoară, C.N.V.M. acordă o importanță deosebită problemelor cu care se confruntă atât investitorii, cât și alte categorii de public interesate de activitatea ce se desfășoară pe piețele reglementate, supravegheate de autoritatea pieței de capital. Dialogul permanent în care s-a angajat C.N.V.M. nu se restrânge la soluționarea sesizărilor sau a reclamațiilor primite. Orice aspect adus în atenția Comisei, care poate contribui la eficientizarea activității de reglementare și supraveghere a acesteia, este analizat și se regăsește în deciziile pe care C.N.V.M. le adoptă ulterior.

### 3.3.4. Activitatea de control

Consecvență obiectivelor și politici sale de promovare a funcționării corecte și transparente a piețelor organizate, precum și de asigurare a protecției investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase, C.N.V.M. a acordat activității de control o atenție deosebită.

Având un pronunțat caracter planificat prin aprobarea și urmărirea unui plan anual publicat pe site-ul instituției, activitatea de control se desfășoară pe baza unor tematici de control de fond, armonizate cu prevederile legislației secundare elaborate de C.N.V.M. în cursul anului precedent.

Planul de control aferent anului 2006 a cuprins un număr de 39 de entități:

- 27 societăți de servicii de investiții financiare;
- 6 societăți de administrare a investițiilor;
- 6 instituții de credit (5 depozitari și un intermediar).

Comisia a efectuat, de asemenea, controale tematice inopinate, determinate de aspecte rezultate din activitatea de supraveghere și din sesizări privind activitatea prestată de unele entități.

Detaliat pe tipuri de entități, situația controalelor efectuate în anul 2006 se prezintă astfel:

Situația controalelor efectuate în anul 2006

Tabelul 14

Tip entitate	Număr controale	Tip control	Tematică (obiective principale)
S.S.I.F.	27	Control de fond	<ul style="list-style-type: none"> <li>– activitățile de intermediere autorizate și serviciile de investiții financiare prestate efectiv; modificările în modul de organizare și funcționare al societății;</li> <li>– cerințele prudențiale și regulile de conduită;</li> <li>– controlul intern al S.S.I.F.;</li> <li>– segregarea conturilor clienților de conturile societății și respectarea cerințelor de capital;</li> <li>– respectarea prevederilor referitoare la prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului.</li> </ul>

Tip entitate	Număr controale	Tip control	Tematică (obiective principale)
Intermediari	1		Tematică similară S.S.I.F.
	5		– schimbările supuse avizării C.N.V.M.;
Instituții de credit		Control de fond	– respectarea instrucțiunilor date de către S.A.I.;
			informarea C.N.V.M. cu privire la orice abuz al S.A.I. în raport cu activele O.P.C.V.M. depozitate;
depozitari			– modul de calcul al valorii unitare a titlurilor de participare;
			– subdepozitarea activelor;
			– evaluarea valorilor mobiliare necotate.
S.A.I.	6		– activitățile desfășurate;
Fonduri administrate	16		– modificările în organizarea și funcționarea S.A.I.;
		Control de fond	– regulile prudențiale și de conduită ale S.A.I.;
			– activitatea compartimentului de control intern al S.A.I.;
			– obligațiile de raportare ale S.A.I.;
			– administrarea portofoliilor individuale de investiții; politica de investiții a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare administrate;
			– regulile de transparență ale O.P.C.V.M. administrate;
			– publicitatea fondurilor deschise de investiții administrate.
Operatori de piață	3		– reglementările interne ale operatorului de piață;
		Controale tematice	piețele reglementate;
			– instrumentele financiare tranzacționate pe piețele reglementate;
			– admiterea, suspendarea sau retragerea la / de la tranzacționare a instrumentelor financiare pe piața reglementată;
			– procedurile de tranzacționare și de determinare a prețurilor și cotațiilor;
			– transparența pre și post-tranzacționare în cadrul pieței reglementate;
			– monitorizarea și supravegherea activității de tranzacționare de către operatorul de piață.

Sursa: C.N.V.M.

Controalele inopinate au vizat:

- 5 societăți de servicii de investiții financiare;
- 2 operatori de piață (3 inspecții);
- o societate de clearing;
- 2 societăți de administrare a investițiilor;
- o societate de registru independent (2 inspecții);
- o societate de investiții financiare.

În conformitate cu prevederile statutului, C.N.V.M. a decis aplicarea de sancțiuni cu avertisment (48) și amendă (37). În anul 2005 au fost aplicate 71 de sancțiuni, 61 de avertismente și 10 amenzi. Acest fapt are drept fundament îmbunătățirea calității actului de control și creșterea exigenței personalului de control de specialitate, coroborată cu aplicarea principiului gradualității sancțiunilor, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004.

#### Sanțiuni aplicate în anul 2006 în cadrul activității de control

			Tabelul 15
Nr. crt.	Entități	Tipul sancțiunii	Număr de sancțiuni
1.	Societăți de servicii de investiții financiare	– avertisment	5
		– amendă	17
2.	Societăți de administrare a investițiilor	– avertisment	2
		– amendă	1
3.	Societăți de investiții financiare	– avertisment	7
4.	Emitenți	– amendă	5
		– avertisment	9
5.	Societăți de clearing	– amendă	1
6.	Depozitari	– avertisment	2
7.	Alte entități	– amendă	2

Sursa: C.N.V.M.

Conform prevederilor legii pieței de capital, sancțiunile sunt publicate în Buletinul C.N.V.M. și, de asemenea, pot fi consultate pe site-ul instituției, asigurându-se astfel transparența și informarea corespunzătoare a publicului investitor.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, faptele reținute în actele de control ale C.N.V.M. au fost individualizate atât în sarcina persoanelor juridice, cât și în sarcina persoanelor fizice direct responsabile.

#### Sanțiuni aplicate persoanelor fizice

		Tabelul 16	
Tip entitate	Persoane sancționate	Nr. de sancțiuni	
		Avertisment	Amendă
Societate de servicii de investiții financiare	Agenți pentru servicii de investiții financiare	8	5
	Reprezentanți ai compartimentului de control intern	12	6
Societate de administrare a investițiilor	Reprezentanți ai compartimentului de control intern	3	–

Sursa: C.N.V.M.

Rolul activ al C.N.V.M. de autoritate de supraveghere prudentială a entităților pieței, precum și instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism s-a manifestat prin întreprinderea a 4 acțiuni de control împreună cu reprezentanți ai Oficiului Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, în baza protocolului de colaborare încheiat cu acesta.

C.N.V.M. a sesizat în cazuri întemeiate 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, Garda Financiară, Camera Auditorilor Financiari din România, AVAS.

Rolul proactiv al activității de control derulate de C.N.V.M. a impus, pe lângă aplicarea de măsuri sancționatorii, și modificarea unor reglementări în cazul în care s-au constatat situații nereglementate sau reglementate insuficient.

Îmbunătățirea calității activității de control este reflectată atât prin creșterea numărului acțiunilor de control, cât și prin acordarea unei atenții deosebite componentei de îndrumare a acestei activități. Astfel, pentru o serie de deficiențe constatate în activitatea entităților inspectate și decurgând din înțelegerea greșită a unor concepte de complexitate deosebită, C.N.V.M. a acordat ulterior asistență gratuită.

Activitatea de soluționare a contestațiilor primite de la investitori și entitățile reglementate și supravegheate, este înțeleasă de C.N.V.M. ca o consecință firească a atribuțiilor de reglementare, supraveghere și control, dând posibilitatea celor care nu sunt de acord cu deciziile autorității pieței de capital să-și exprime dreptul de contestare. Totodată, C.N.V.M. vine în întâmpinarea celor care doresc informații de natură juridică sau consultanță de specialitate.

Activitatea de soluționare a contestațiilor a constat în analizarea și propunerea de măsuri, precum și elaborarea răspunsurilor oficiale în cadrul procedurii administrative prealabile, realizându-se astfel colaborarea cu Oficiul Național al Registrului Comerțului, societățile de registru independent, cabinetele de avocatură, instanțele de judecată, Ministerul Public, precum și cu alte instituții și autorități ale statului. Astfel, C.N.V.M. a soluționat 123 de contestații formulate împotriva măsurilor dispuse.

### Situația contestațiilor soluționate

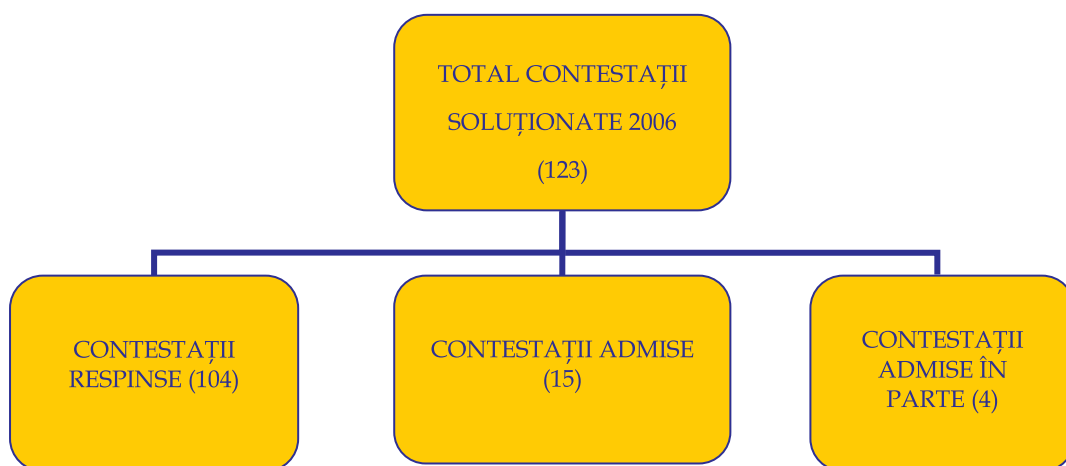


Figura 3

Dintre deciziile de respingere a contestațiilor, 30 fac obiectul unor acțiuni în instanță.

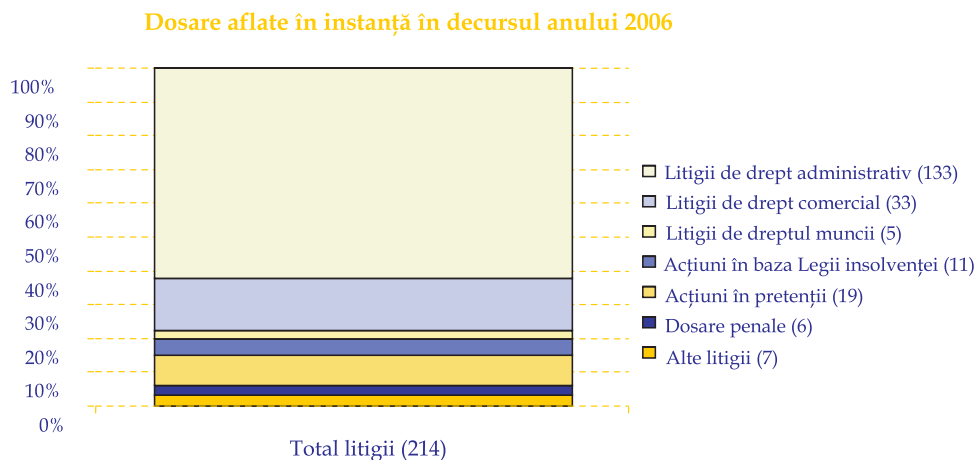
În anul 2006, C.N.V.M. a fost parte în 214 de litigii. În cadrul acestor dosare de instanță, în exercitarea rolului său de protecție a investitorilor, C.N.V.M. a avut calitatea procesuală activă în dosarele având ca obiect:

- constatarea nulității absolute a unor hotărâri AGA adoptate cu încălcarea legislației specifice pieței de capital;
- declanșarea procedurii reorganizării judiciare și a falimentului, reglementată de Legea nr. 64/1995, republicată cu modificările și completările ulterioare;
- recuperarea unor debite;
- opoziție la hotărârea AGA.

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 cu caracter administrativ;
- acțiuni având ca obiect excepții de nelegalitate ale unor prevederi din acte administrative cu caracter normativ emise de C.N.V.M. (Regulamentul nr.13/2004, Decizia nr. 933/2003);
- acțiuni având ca obiect anularea unor prevederi din acte administrative cu caracter normativ emise de C.N.V.M. (Dispunerea de măsuri nr. 2/2006, Regulamentul nr. 1/2006);
- 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.

Situația dosarelor de instanță în care C.N.V.M. a figurat ca parte în anul 2006 se prezintă astfel:



**Figura 4**

Întreaga activitate de supraveghere și control desfășurată de C.N.V.M. urmărește asigurarea unei protecții adecvate a investitorilor și consolidarea încrederii acestora în piața de valori mobiliare din România, în condiții concurențiale.

### 3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR

Activitatea de informare publică desfășurată de C.N.V.M. se subsumează obiectivelor fundamentale ale instituției ca autoritate a pieței de capital și constă în stabilirea, menținerea și dezvoltarea unor relații bazate pe principiul transparenței și corectitudinii informației furnizate investitorilor, entităților care acționează pe piață, precum și altor categorii de public. Astfel, instituțiile, organizațiile, mass-media, populația au posibilitatea de a cunoaște atât activitățile C.N.V.M., cât și problematica, evoluțiile și tendințele de dezvoltare ale pieței.

Informarea publică se fundamentează pe o serie de principii și reguli instituite în scopul protecției investitorilor și creării unui cadru transparent de funcționare a pieței:

- respectarea dreptului la informație al tuturor cetățenilor, în conformitate cu prevederile legislației românești;
- punerea la dispoziție cât mai rapid și complet, a informațiilor solicitate de diferite instituții, organizații, mass-media sau cetățeni, cu respectarea reglementărilor legale privind atât accesul la informațiile de interes public, cât și protejarea informațiilor confidențiale sau clasificate;
- respectarea principiului egalității de informare și tratament al investitorilor sau al intereselor acestora, precum și al tuturor actorilor pieței de capital;
- asigurarea unei funcționări corecte și transparente a piețelor reglementate, respectarea unor standarde de practică onestă și prevenirea manipulării pieței de capital.

În anul 2006, activitatea de informare publică a C.N.V.M. s-a îndreptat, în special, către următoarele categorii de public-țintă: persoanele fizice și juridice care tranzacționează titluri pe piața de capital, respectiv investitorii, societățile de servicii de investiții financiare, emitenții de valori mobiliare, alte instituții care operează pe piață, instituții publice cu care C.N.V.M. are raporturi de colaborare, alte persoane interesate de piața de capital.

Pentru a asigura un nivel eficient de protecție a investitorilor, pe parcursul anului 2006 s-a urmărit:

- asigurarea transparenței decizionale și informarea tuturor categoriilor de public interesate cu privire la deciziile privind politica de piață, la 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 pentru asigurarea, prin structurile specializate, a accesului la informațiile de interes public;
- informarea mass-media cu privire la politica de piață stabilită de C.N.V.M. și principalele categorii de activități desfășurate, în vederea percepției corecte a activității acestei instituții;
- desfășurarea unor activități de informare și educare a publicului investitor.

### 3.4.1. Transparența decizională

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

În același scop, în secțiunea „Noutăți” de pe site-ul C.N.V.M., 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 spre analiză direcțiilor de specialitate.

Pentru creșterea gradului de transparență a activității de supraveghere și control, s-au postat periodic pe site-ul instituției toate ordonanțele de sancționare emise.

### 3.4.2. Informații 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 cu privire la activitatea pe care o desfășoară Comisia.

Principalele domenii de interes au fost legate de legislația pieței de capital, rapoartele de activitate anuale ale C.N.V.M., posibilitatea participării la diferite cursuri organizate de către entitățile autorizate de C.N.V.M., solicitarea de copii după diferite documente gestionate de C.N.V.M., condiții de autorizare de către C.N.V.M. a unor entități pentru a putea opera pe piața de capital, informații privind acțiunile diferitelor societăți emitente, detalii despre actele normative emise de C.N.V.M. în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, informații cuprinse în Registrul C.N.V.M., emisiunile de obligațiuni, informații cu privire la nivelul comisioanelor și al taxelor pentru diferite operațiuni pe piața de capital, condiții de modificare a capitalului social al unei societăți deținute public etc.

În anul 2006, activitatea de informare publică, conform Legii nr. 544/2001 privind liberul acces la informațiile de interes public, s-a desfășurat după cum urmează:

- numărul total de solicitări de informații de interes public: 317 (cu 20% mai mare față de cel înregistrat în 2006), din care rezolvate favorabil 279 și 38 respinse datorită inexistenței datelor, a documentelor cerute sau a faptului că informațiile cerute 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, 272 de solicitări au fost adresate de către persoane fizice și doar 45 au fost adresate de către persoane juridice.



### Relația cu mass-media

Relația de parteneriat cu mass-media se bazează pe principiul transmiterii sistematice, prompte, transparente și corecte a informațiilor referitoare la activitatea instituției.

În luna septembrie 2006, în cadrul Serviciului purtătorului de cuvânt a fost creată o structură de monitorizare a presei. În aceeași lună, a devenit funcțional un portal informatic intern, prin intermediul căruia angajații C.N.V.M. au acces în timp real la informațiile furnizate de fluxurile de știri și agențiile de monitorizare, precum și la revista presei economice în format electronic.

A fost creat, de asemenea, portalul C.N.V.M., conceput ca o bază de date interogabilă ce conține materiale de presă privind atât activitatea instituției, cât și a entităților cu care aceasta interacționează.

#### 3.4.3. Publicațiile C.N.V.M. și alte medii de comunicare

Publicațiile oficiale realizate de C.N.V.M. în anul 2006 au urmărit informarea publicului cu privire la activitatea sa și la evoluțiile și tendințele de dezvoltare ale pieței de capital.

Astfel, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, a editat și publicat Buletinul lunar al C.N.V.M., publicație aflată în al patrulea an de apariție.

Pentru asigurarea transparenței activității emitenților listați pe o piață reglementată, C.N.V.M. a impus obligativitatea întocmirii și publicării în Buletinul electronic al C.N.V.M. a rapoartelor privind informațiile privilegiate, prevăzute de legislația în vigoare. Astfel, începând din luna aprilie 2006, s-a publicat și partea a III-a – „Rapoarte ale emitenților” în versiunea electronică a Buletinului C.N.V.M.

Pe parcursul anului 2006 au fost publicate:

- Raportul de activitate al C.N.V.M. pe anul 2005, versiunile în limbile română și engleză;
- 12 ediții și 5 suplimente ale Buletinului lunar al C.N.V.M. – forma tipărită;
- 52 buletine electronice săptămânale cuprinzând textul integral al tuturor actelor individuale emise de C.N.V.M., precum și 39 buletine electronice săptămânale cuprinzând 255 de rapoarte ale emitenților;
- 10 edițiile speciale lunare care cuprind norme și/sau dispoziții de măsuri emise de C.N.V.M.

În anul 2006, în buletinele lunare ale C.N.V.M. au fost publicate și convocatoare, proiecte de acte constitutive, hotărâri ale adunărilor generale ordinare sau extraordinare ale acționarilor, hotărâri ale consiliilor de administrație, rapoarte ale auditorilor financiari, rapoarte curente și 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 căror valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 euro.

Pentru dezvoltarea site-ului C.N.V.M. ca mediu de comunicare, în anul 2006, C.N.V.M. a finalizat caietul de sarcini pentru „Proiectul privind Web-Portalul pieței de capital din România” finanțat din fonduri rambursabile prin Banca Mondială. Proiectul

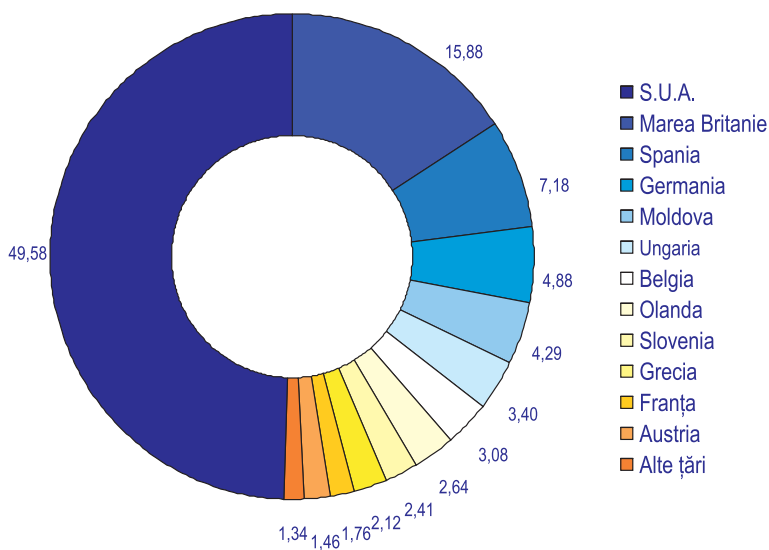


urmează să fie finalizat în primul trimestru al anului 2007. Prin intermediul portalului, C.N.V.M. va putea dezvolta un flux de informații în ambele sensuri, cu un grad ridicat de complexitate, cu mesaje specifice fiecărei categorii de public-țintă. Web-portalul pieței de capital va oferi un set de informații și servicii suplimentare față de site-ul actual, prezentând pe de o parte informația publică într-o formă mult mai accesibilă publicului din punct de vedere al consultării, iar pe de altă parte va constitui un mijloc de comunicare mult mai flexibil între instituție și public. Pentru a oferi un grad ridicat de acuratețe a informației care va fi publicată în cadrul Web-portalului, precum și pentru a oferi suport tehnic pentru desfășurarea activităților de autorizare, reglementare, supraveghere și control, C.N.V.M. a demarat în anul 2006 un proiect prin care va dezvolta un sistem informatic integrat, finanțat din fonduri rambursabile prin Banca Mondială, care se va finaliza în vara anului 2007.

De asemenea, ca urmare a alegerii României în funcția de președinte al Grupului Consultativ pentru Reglementarea și Supravegherea Pieței de Capital, a fost introdusă în cadrul site-ului o secțiune specială destinată activității acestui grup.

Diversificarea categoriilor de informații prezente pe site-ul instituției și prezentarea lor într-o formă cât mai structurată, a generat o creștere a interesului utilizatorilor, manifestată prin sporirea numărului de vizitatori. În luna septembrie s-a înregistrat un număr record de 13.260 de utilizatori, reprezentând o creștere de 45% față de recordul anului 2005. Cele mai vizitate secțiuni ale site-ului instituției au fost cele referitoare la legislația pieței de capital, informații utile, noutăți și publicații. Cei mai mulți vizitatori, respectiv 91,25%, sunt din România, restul vizitatorilor provenind în special din Europa.

**Accesări ale site-ului de către vizitatori din străinătate în anul 2006**



**Figura 5**

Se observă o creștere a interesului investitorilor străini pentru piața de capital ca o consecință firească a faptului că România devine membru al Uniunii Europene începând cu anul 2007.

### 3.5. PARTICIPARE ȘI COOPERARE INTERNAȚIONALĂ

#### 3.5.1. Participare la activitățile instituțiilor europene

Pentru a pregăti, la nivel instituțional, susținerea măsurilor legislative de implementare a acquis-ului comunitar în legislația românească, începând cu 1 ianuarie 2006, C.N.V.M. a participat, în calitate de observator, atât la activitățile Comitetului European de Valori Mobiliare (ESC), cât și la reuniunile Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR).

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

Comitetul European de Valori Mobiliare (ESC) este format din reprezentanți ai statelor membre și îndeplinește un rol dublu: pe de o parte, asistă Comisia Europeană în ceea ce privește propunerile legislative primare (nivelul 1), iar pe de altă parte, contribuie la elaborarea măsurilor de implementare a legislației primare (nivelul 2).

Reuniunile ESC din prima jumătate a anului 2006 au avut ca scop elaborarea măsurilor de implementare ale Directivei 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare. Întâlnirile ESC din a doua jumătate a anului 2006 s-au axat pe analizarea proiectelor de măsuri de implementare ale Directivei 2004/109/CE privind cerințele de transparență pentru emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, precum și pe convergența standardelor de contabilitate din SUA, Japonia, Canada și Uniunea Europeană.

Ca urmare a participărilor la reuniunile ESC, pe parcursul anului 2006 C.N.V.M. a luat toate măsurile necesare pentru asigurarea implementării, în legislația pieței de capital din România, a tuturor prevederilor Directivei 2004/39/CE, a măsurilor de implementare ale acesteia (Directiva 2006/73/CE și Regulamentul CE nr.1287/2006) și s-a pregătit pentru transpunerea măsurilor de implementare ale Directivei 2004/109/CE.

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

CESR a fost creat ca un comitet independent care asistă Comisia Europeană în pregătirea măsurilor tehnice pentru aplicarea legislației comunitare în domeniul valorilor mobiliare (nivel 2) și veghează la aplicarea unitară și continuă a legislației europene în statele membre (nivel 3). CESR reunește reprezentanții comisiilor de valori mobiliare din Statele Membre și spațiul economic european (Norvegia și Islanda).

Începând cu 1 ianuarie 2006, C.N.V.M. a participat în calitate de observator la activitățile Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR). Membrii CESR se întâlnesc în cadrul sesiunilor plenare, iar activitatea acestui comitet se desfășoară în cadrul grupurilor permanente și ale grupurilor de experți.

Sesiunile plenare sunt întâlniri la nivel înalt, la care participă președinții comisiilor de valori mobiliare membre și în cadrul cărora sunt analizate progresele și activitățile desfășurate de CESR. C.N.V.M. a fost reprezentată la cele cinci întâlniri plenare care au avut loc în anul 2006.

### Grupurile permanente ale CESR:

a) *Panelul de monitorizare* a fost înființat în 2003, ca grup permanent, cu scopul de a analiza gradul de implementare a cadrului legislativ al Uniunii Europene în legislația națională de către Statele Membre în vederea asigurării unei transpuneri coerente și armonizate a legislației comunitare. Panelul își exprimă punctul de vedere asupra procesului general de implementare și asupra problemelor care intervin în cadrul acestui proces. În anul 2006, activitatea Panelului de Monitorizare a fost axată pe exercițiul de evaluare a aplicării standardului CESR nr. 1 privind supravegherea informațiilor financiare, precum și pe exercițiul de evaluare a implementării standardelor CESR pentru OPCVM;

b) *CESR-Fin* are ca obiectiv general coordonarea activităților membrilor CESR în ceea ce privește aprobarea și implementarea reglementărilor contabile internaționale, a standardelor de raportare financiară și de audit. În acest fel, CESR își asigură un rol activ referitor la aplicarea standardelor internaționale de contabilitate și a standardelor internaționale de raportare financiară (IAS/IFRS) în cadrul Uniunii Europene. În cadrul reuniunilor din anul 2006, au avut loc discuții care au vizat rolul reglementatorilor în supravegherea auditorilor, noile practici de reglementare din Uniunea Europeană, echivalența și convergența standardelor internaționale de contabilitate în cazul informațiilor financiare ce trebuie furnizate de emitenți conform Regulamentului CE nr. 809/2004 de implementare a Directivei 2003/71/CE, aplicarea și interpretarea standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS);

c) *CESR-Pol* a fost creat pentru a întări schimburile de informații, cooperarea și coordonarea supravegherii între comisiile membre ale CESR. Obiectivul cheie al CESR-Pol este de a facilita cooperarea transfrontalieră între statele membre. De asemenea, activitatea grupului este orientată și pe implementarea efectivă a Directivei privind abuzul pe piață, inclusiv prin stabilirea unei baze de date care să identifice practicile de piață acceptate.

Grupurile de experți ale CESR sunt înființate pe baza unui mandat clar și își desfășoară activitatea într-o manieră deschisă și transparentă. Pe parcursul anului 2006, C.N.V.M. a fost reprezentată în cadrul următoarelor grupuri de experți ale CESR:

a) Grupul de experți privind implementarea Directivei 2004/39/CE (MiFID – nivelul 3) a fost constituit în 2006 și are ca scop elaborarea de ghiduri, standarde și recomandări privind aplicarea pachetului de norme MiFID, astfel încât să se asigure o transpunere corectă și unitară în toate statele membre și implicit cooperarea și schimbul eficient de informații între autoritățile statelor membre în ce privește supravegherea. Grupul de lucru MiFID (nivel 3) este alcătuit din două subgrupuri dedicate aspectelor tehnice privind intermediarii și piețele. C.N.V.M. a fost reprezentată și a participat în cadrul celor patru reuniuni ale subgrupului „Intermediari”, reuniuni care au fost axate pe discutarea unor documente care urmează a fi supuse consultărilor publice privind: aspecte practice și operaționale referitoare la funcționarea pașaportului unic în cazul firmelor de investiții, cea mai bună execuție a ordinelor clienților, sistemul de stimulente;

b) Grupul de experți privind prospectele de emisiune (nivel 3) a fost constituit în a doua jumătate a anului 2005 cu scopul de a analiza aspecte specifice legate de implementarea cadrului legal comunitar. Activitatea acestui grup a fost îndreptată spre

analizarea unor aspecte practice întâlnite în implementarea Directivei 2003/71/CE privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare și a Regulamentului 809/2004 emis în aplicarea acestei directive. Activitatea grupului a fost materializată prin publicarea, în luna iulie 2006, a unui document care centralizează „întrebări și răspunsuri” privind aplicarea legislației în domeniu;

c) Grupul de experți privind transparența pieței. În iunie 2005, CESR a primit un mandat referitor la stocarea și transmiterea informațiilor ce fac obiectul cerințelor de raportare (Directiva 2004/109/CE privind transparența). În conformitate cu mandatul primit, în luna iunie 2006, CESR a publicat documentul final cu privire la posibile măsuri de implementare pentru Directiva privind transparența – stocarea informațiilor, document în cadrul căruia furnizează opinia cu privire la mecanismele naționale și la crearea unei rețele europene de stocare a informației. Prima parte a documentului reflectă standardele minime de calitate pentru sistemele naționale de stocare a informațiilor (standarde de securitate, standarde privind autenticitatea sursei informațiilor, standarde privind accesarea sistemului de către utilizatorii finali), cea de a doua parte fiind dedicată arhitecturii rețelei europene;

d) Grupul de experți privind managementul investițiilor a fost constituit în anul 2004 în vederea elaborării de măsuri aferente nivelelor 2 și 3 ale procesului Lamfalussy în domeniul administrării investițiilor (Directiva 85/611/EEC cu amendamentele ulterioare – UCITS III). Activitatea acestui grup s-a axat pe discutarea măsurilor de implementare (nivel 2) în ceea ce privește activele eligibile pentru organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, procedura de notificare în cazul distribuirii de titluri de participare în alte state membre, precum și pe identificarea unor probleme legislative cu care se confruntă piața europeană a fondurilor de investiții (Cartea albă privind îmbunătățirea cadrului legislativ european pentru fonduri de investiții).

În luna ianuarie 2006, în conformitate cu mandatul primit, CESR a publicat opinia finală cu privire la clarificarea definițiilor privind activele eligibile, iar în iunie 2006, a publicat ghidul pentru simplificarea procedurii de notificare pentru organismele de plasament colectiv în valori mobiliare;

e) CESR-Tech a fost înființat în anul 2006, în scopul facilitării interconectării sistemelor informatice între Statele Membre CESR pentru implementarea Directivei 2004/39/CE și a Directivei 2004/109/CE. Obiectivul CESR-Tech îl reprezintă realizarea unui sistem de raportări privind tranzacțiile efectuate pe piața de capital la nivelul Uniunii Europene, astfel încât informațiile privind tranzacțiile să fie accesibile tuturor membrilor. Reuniunile grupului din anul 2006 s-au axat pe analiza propunerilor de soluții tehnice privind raportarea tranzacțiilor, în baza prevederilor Directivei 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare. De asemenea, au fost analizate metode concrete de implementare a unei rețele informatice capabile să suporte schimburile de informații între autoritățile competente privind tranzacțiile raportate de firmele de investiții.

### 3.5.2. Cooperare internațională

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

În 2006, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a continuat activitatea de colaborare în cadrul Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare și și-a manifestat interesul de a se implica, în special, la nivelul Comitetului Piețelor Emergente (EMC), comitet specializat a cărui activitate vizează creșterea eficienței piețelor emergente de valori mobiliare prin elaborarea de standarde și principii și facilitarea schimbului de informații și experiență.

În cadrul grupurilor de lucru ale Comitetului Piețelor Emergente, C.N.V.M. s-a implicat activ prin participarea la activitățile de cercetare ale acestor grupuri. Astfel, C.N.V.M. a contribuit la redactarea Raportului Grupului de lucru nr. 3 „Intermediari financiari” intitulat: *„Ghid pentru reglementatorii piețelor emergente privind cerințele de adecvare a capitalului pentru intermediarii financiari”*. Raportul prezintă o analiză comparativă a jurisdicțiilor membre ale EMC, identifică problemele întâmpinate în domeniul adecvării capitalului și oferă un set de recomandări.

De asemenea, C.N.V.M. a participat la o activitate de cercetare al cărei scop a fost de a examina relația dintre lichiditatea pieței și factorii care o influențează (structura pieței, politici financiare, cadrul de reglementare etc.) și care oferă o privire de ansamblu asupra experienței autorităților de reglementare în formularea unor politici de creștere a lichidității pieței.

C.N.V.M. a continuat activitatea și în Grupul de lucru nr. 5 „Managementul investițiilor” prin analiza și furnizarea unor date privind activitatea organismelor de plasament colectiv în cadrul cercetării începute încă din anul 2005 în grupul menționat.

În luna octombrie 2006, C.N.V.M. a participat la cercetarea privind guvernanta corporativă în cadrul piețelor emergente, cercetare efectuată de Grupul de lucru al Comitetului Piețelor Emergente privind guvernanta corporativă. Scopul cercetării a fost evaluarea și identificarea celor mai bune practici de guvernanta corporativă în cadrul piețelor emergente, precum și elaborarea unui set de standarde în domeniu.

În cadrul reuniunii anuale a IOSCO a fost evaluată implementarea orientării strategice a IOSCO elaborată în 2005 și a fost adoptată o rezoluție a Comitetului Președinților cu privire la „Cooperarea transfrontalieră în înghețarea activelor rezultate din încălcări ale operațiunilor cu valori mobiliare și instrumente financiare derivate”. Un accent deosebit a fost pus pe implementarea principiilor și obiectivelor IOSCO, precum și pe semnarea Memorandumului Multilateral.

Începând cu luna ianuarie 2006, C.N.V.M. a beneficiat de asistență tehnică din partea IOSCO în cadrul programului *„IOSCO Principles Assessment and Implementation Program”*. Scopul asistenței a fost de a sprijini C.N.V.M. în evaluarea nivelului de implementare a Principiilor și Obiectivelor IOSCO pe piața românească de capital, de a identifica principalele deficiențe în respectarea principiilor IOSCO și de a realiza un plan de acțiune pentru a corecta respectivele deficiențe.

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

Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital (Grupul Consultativ) a fost înființat în anul 2001, la Varșovia, de către reglementatorii pieței de capital din 12 țări candidate, în scopul coordonării eforturilor și desfășurării de acțiuni comune în vederea integrării în Uniunea Europeană. În prezent, Grupul Consultativ numără 20 de membri, reprezentând autoritățile pieței de capital din următoarele țări: Albania, Bulgaria, Bosnia-Herțegovina, Croația, Cipru, Republica Cehă, Estonia, Ungaria, Letonia, Lituania, Malta, Macedonia, Muntenegru, Polonia, România, Serbia, Slovacia, Slovenia, Republica Srpska și Turcia.

În cadrul reuniunii Grupului Consultativ care a avut loc la Hong Kong în luna iunie 2006, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din România a fost desemnată pentru a asigura președinția acestui organism pentru un mandat de 1 an.

În luna octombrie 2006 s-a desfășurat în Muntenegru, întâlnirea la nivel de președinte a Grupului Consultativ. În cadrul reuniunii, reprezentanții C.N.V.M. au susținut prezentări pentru următoarele tematici: „Activități recente desfășurate în cadrul Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR)”, „Măsurile de implementare pentru Directiva privind piețele de instrumente financiare (MiFID)”, „Prezentarea evoluțiilor legislative recente în cadrul jurisdicțiilor membrilor Grupului Consultativ”.

### Cooperarea cu statele francofone

Institutul Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI) a fost creat în anul 2002 și reunește reprezentanții a 15 autorități de reglementare în domeniul financiar din țări francofone. C.N.V.M. este membru al IFREFI începând cu anul 2004.

În luna ianuarie 2006, reprezentanții C.N.V.M. au participat la seminarul de formare profesională organizat de Institutul Francofon de Reglementare Financiară care s-a axat pe prezentarea pieței obligațiunilor, a strategiilor de dezvoltare a acesteia, a rolului autorităților de reglementare și a cerințelor de transparență, precum și a rolului agenților de rating în ceea ce privește informațiile despre emitenți și în evaluarea obligațiunilor.

În luna septembrie 2006, C.N.V.M. a organizat la București Reuniunea Anuală a IFREFI, la nivel de președinte la care au participat 15 reprezentanți ai autorităților de reglementare financiară francofone și au fost prezentate evenimente din actualitatea financiară internațională, precum și experiența națională a autorităților de reglementare financiară francofone în ceea ce privește demutualizarea burselor de valori. Reuniunea a fost urmată de un seminar de formare profesională, la nivel de expert cu tema „*Supravegherea informației financiare transmise de societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare*”. Reuniunea a fost destinată experților din cadrul autorităților de reglementare financiară francofone care au prezentat problemele întâmpinate în difuzarea informațiilor financiare de către societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare, în ceea ce privește prospectul întocmit de emitent în cazul unei oferte publice, cât și obligațiile de raportare ale emitenților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.



### Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN)

Începând cu anul 2005, C.N.V.M. este membru al Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN), organism internațional având drept principal obiectiv promovarea standardelor și principiilor de guvernanță corporativă. Reuniunea anuală a ICGN a avut loc în luna iulie 2006, la Washington. Tematica reuniunii anuale a ICGN s-a axat pe: supravegherea emitenților, raportarea și comunicarea cu acționarii, etica evaluării, rolul guvernanței corporative în dezvoltarea pieței de capital, priorități în domeniul guvernanței corporative.

### Cooperarea bilaterală

Demersurile C.N.V.M. pentru extinderea relațiilor bilaterale de cooperare cu autorități similare responsabile pentru reglementarea și supravegherea sectorului financiar au fost concretizate în anul 2006 prin semnarea unui acord de reciprocitate cu Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Luxemburg. Scopul acordului este recunoașterea reciprocă a autorizării în Luxemburg și în România a organismelor de plasament colectiv, pentru a putea permite OPC autorizate de către CSSF și C.N.V.M. în Luxemburg și România care îndeplinesc cerințele Directivei 85/611/EEC, amendată de Directiva 2001/107/EC și Directiva 2001/108/EC, să ofere unități de fond în Luxemburg și în România.

În luna noiembrie 2006, C.N.V.M. a încheiat un Addendum la Memorandumul de Înțelegere cu comisia similară din Ungaria care are ca scop oferirea de asistență tehnică reciprocă prin punerea în practică a unui program de schimb de experiență și pregătire profesională, prin organizarea de vizite de studiu ale experților români la autoritatea din Ungaria și vizite ale experților unguri la C.N.V.M.

### 3.5.3. Proiecte de asistență cu finanțare externă

#### Proiecte de asistență finanțate din fonduri europene

Pentru îndeplinirea obligațiilor pe care le va avea ca autoritate a pieței de capital dintr-un stat membru al Uniunii Europene, C.N.V.M. beneficiază de două proiecte finanțate din fonduri Phare pentru îmbunătățirea capacității instituționale.

Suma totală a acestor proiecte este de aproximativ 3,2 milioane euro, din care C.N.V.M. va asigura din bugetul propriu o cofinanțare în valoare de aproximativ 0,5 milioane euro. Cele două proiecte au ca obiectiv principal crearea infrastructurii necesare pentru aplicarea cadrului de reglementare pentru piața de capital care transpune legislația europeană în domeniu, precum și educarea investitorilor.

Proiectele vizează priorități ale C.N.V.M. în ceea ce privește implementarea acquis-ului comunitar și anume: aplicarea standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS) pe piața de capital, adaptarea bazei de date interne a C.N.V.M. la cerințele de raportare stabilite de legislația la nivel european cu privire la cerințele de transparență pentru societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și la adecvarea capitalului pentru furnizorii de servicii de investiții financiare.

Totodată, proiectele au ca obiectiv crearea unui Centru de Cercetare și Formare Profesională în cadrul C.N.V.M., precum și desfășurarea unei campanii de educare a publicului investitor în scopul creșterii vizibilității pieței de capital și a conștientizării acestuia cu privire la impactul integrării României în Uniunea Europeană.

### Proiecte de asistență finanțate de Banca Mondială

#### Proiecte finanțate din fonduri nerambursabile Dutch Grant

Începând cu 2005, C.N.V.M. a beneficiat de cinci proiecte de asistență tehnică finanțate din fonduri nerambursabile ale Băncii Mondiale, în cadrul planului de măsuri pentru realizarea condiționalităților *Împrumutului de Ajustare Programatică (Programmatic Adjustment Loan)/ secvența a doua (2005 – 2006)*, negociat între Guvernul României și Banca Mondială:

1. „Evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională a C.N.V.M.”;
2. „Crearea și dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare din România”;
3. „Crearea și dezvoltarea pieței obligațiunilor din România”;
4. „Armonizarea C.N.V.M., la nivel instituțional, cu cerințele UE – Înființarea Camerei Arbitrale”;
5. „Asistență tehnică pentru educarea publicului investitor”.

Activitățile proiectului „Evaluarea capacității instituționale a C.N.V.M. și dezvoltarea unui program multianual privind capacitatea instituțională a C.N.V.M.” au fost finalizate la sfârșitul anului 2005. Celelalte proiecte au fost finalizate în 2006, iar rezultatele obținute în cadrul acestora sunt:

- pentru proiectul de asistență tehnică „Crearea și dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare din România”: proiecte de regulamente pentru piața secundară a titlurilor ipotecare elaborate în aplicarea pachetului de legi ipotecare (*Proiect de Regulament privind securitizarea creanțelor ipotecare; Proiect de Regulament privind obligațiunile ipotecare; Proiect de Regulament comun B.N.R. și C.N.V.M. privind autorizarea agenților și a societăților de management de portofoliu*); recomandări pentru dezvoltarea pieței secundare a titlurilor ipotecare din România. Un număr de 10 specialiști din cadrul C.N.V.M. au fost pregătiți profesional în domeniul titlurilor ipotecare;
- pentru proiectul de asistență tehnică „Crearea și dezvoltarea pieței obligațiunilor din România”: proiect de proceduri privind recunoașterea agențiilor de rating; realizarea unui program pilot atât pentru simularea procesului de acordare a unui rating în cazul unui emitent, cât și pentru simularea unei aplicații de recunoaștere a unei agenții de rating. Un număr de 10 specialiști din cadrul C.N.V.M. au fost pregătiți profesional în domeniul agențiilor de rating;
- pentru proiectul „Asistență tehnică pentru armonizarea C.N.V.M., la nivel instituțional, cu cerințele UE – Înființarea Camerei Arbitrale”: model de structură organizațională și mecanism de guvernare a Camerei Arbitrale; recomandări privind competența Camerei Arbitrale; proiect de reguli și proceduri pentru funcționarea Camerei Arbitrale și administrarea disputelor; manual de proceduri interne pentru Personalul Camerei Arbitrale.



În ceea ce privește cel de-al cincilea proiect: *„Asistență tehnică pentru educarea publicului investitor”*, acesta a avut ca scop 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. Trebuie menționat că, deși o parte din activități au fost derulate, Consultantul nu a asigurat condițiile necesare obținerii rezultatelor așteptate ale proiectului. În consecință, C.N.V.M. a hotărât rezilierea contractului semnat cu Ministerul Finanțelor Publice și Consultant pentru acest proiect de asistență.

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

În 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 web portalul pieței de capital din România”*. În luna septembrie a fost semnat contractul pentru *„Proiectul privind web portalul pieței de capital din România”*, iar în luna decembrie, contractul pentru *„Proiectul privind dezvoltarea bazei de date a C.N.V.M. și achiziție de echipamente”*.



## **II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA**

---



## 1. EVOLUȚII

Evoluția pieței de capital din România în decursul anului 2006 a confirmat așteptările, depășind performanțele anilor anteriori. Acesta este rezultatul acțiunii a două cauze majore. În primul rând, contextul macroeconomic a fost extrem de favorabil, îmbunătățirea indicatorilor la nivelul României atrăgând interesul pentru piața de capital. În al doilea rând, cadrul legislativ creat de către C.N.V.M. în exercitarea rolului său de reglementator al acestei piețe a impulsionat, pe un fond de stabilitate financiară, evoluția pozitivă atât cantitativă, cât și calitativă în ceea ce privește valoarea tranzacțiilor, emitenții listați pe bursă, instrumentele tranzacționate, emisiunile de acțiuni și obligațiuni. Este de așteptat ca în anul 2007, odată cu integrarea României în Uniunea Europeană, să aibă loc o continuare a trendului ascendent al pieței de capital pe ansamblu.

Ponderea capitalizării bursiere în PIB la finele anului 2006 a fost net superioară celei înregistrate în anul 2005, și de 3 ori mai mare decât valoarea înregistrată la finele anului 2003. Astfel, se observă faptul că piața de capital începe să dețină un procent important din PIB ca urmare a dezvoltării sale.

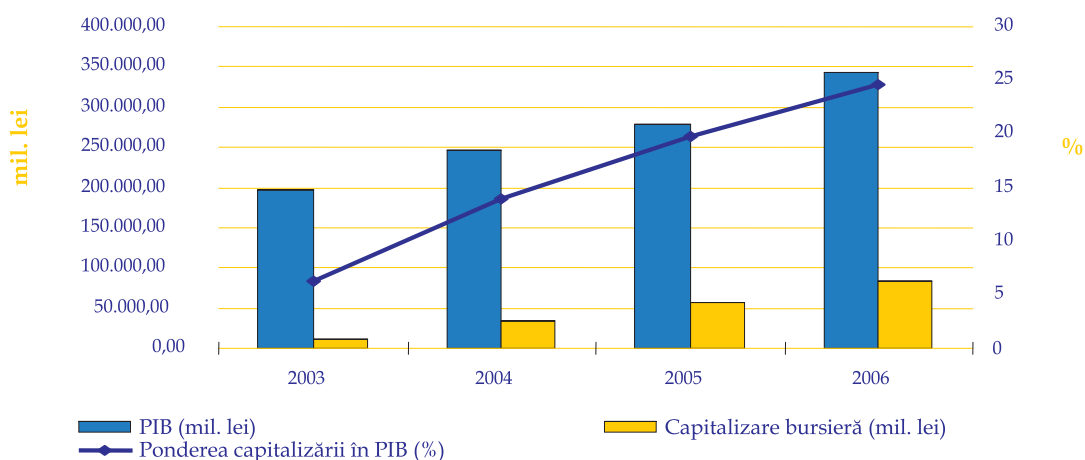
### Ponderea capitalizării bursiere în PIB

Tabelul 17

	2003	2004	2005	2006
PIB (mil. lei)	197.564,8	246.371,7	278.186,3	342.418,00
Capitalizare bursieră (mil. lei)	12.186,6	34.147,4	56.065,1	84.049,10
Ponderea capitalizării în PIB (%)	6,2	13,9	19,8	24,55

Sursa: B.V.B./I.N.S.

### Ponderea capitalizării în PIB 2003-2006



Sursa: B.V.B./I.N.S.

Figura 6

Ritmul de creștere pe ansamblu a fost influențat și de elemente care au produs o temperare de trend, respectiv:

- Limitarea pragului de deținere de 1% din capitalul social al S.I.F. a fost extinsă de la nivel individual la deținerile concertate prin intermediul unor grupuri de persoane și firme, iar trendul pozitiv al indicatorului BET-FI a fost încetinit. Față de luna februarie când s-a înregistrat maximul, în luna iunie, la momentul emiterii legii prin care se limita deținerea de acțiuni, indicele BET-FI s-a depreciat cu 25,1%, el reușind abia la sfârșitul lunii septembrie să câștige 2,1% față de luna februarie;
- Intrarea în vigoare a noilor prevederi ale codului fiscal prin care cota de impozitare a veniturilor realizate din investiții și din transferul proprietăților mobiliare înstrăinate într-o perioadă mai mică de un an de la data dobândirii crește la 16%, fiind astfel descurajați investitorii care activau în tranzacții rapide și rulaje la intervale scurte de timp;
- Sectorul energetic al pieței de capital, un sector foarte important pentru piața de capital din România (al doilea după S.I.F.-uri), a răspuns comentariilor mass-media față de două dintre cele mai importante companii (Petrom și Rompetrol Rafinare Constanța, care dețin împreună aproape 48% din capitalizarea totală).

## ANALIZA SWOT A PIEȚEI DE CAPITAL

PUNCTE TARI	PUNCTE SLABE
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Piața de capital a atins perioada de maturizare, înregistrând o creștere susținută în ultimii trei ani.</li> <li>• Infrastructura instituțională a pieței de capital este modernă și compactă (unificarea pieței de acțiuni; crearea Depozitarului Central și a Fondului de compensare a investitorilor).</li> <li>• Legislație primară și secundară care a transpus directivele europene (Legea nr. 297/2004 și reglementările emise în aplicarea acesteia).</li> <li>• Sisteme și mecanisme de tranzacționare și post-tranzacționare moderne pentru ambele piețe reglementate, care corespund standardelor europene și sunt adaptate cerințelor pieței.</li> <li>• Îmbunătățirea gradului de transparență al pieței bursiere.</li> <li>• Intermediari profesioniști care asigură o concurență reală.</li> <li>• Creșterea volumului investițiilor străine și a numărului de investitori din ultimii ani.</li> <li>• Randamentele mari ale acțiunilor tranzacționate.</li> <li>• Produse accesibile investitorilor, ca mărime a contractului și valoare a marjelor pentru piața instrumentelor financiare derivate.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fragmentarea pieței bursiere: piața spot vs. piața instrumentelor financiare derivate.</li> <li>• Dimensiune relativ redusă a pieței raportată la bursele europene.</li> <li>• Lichiditate scăzută a pieței, în principal ca urmare a unui free-float redus al principalelor companii listate.</li> <li>• Reprezentarea necorespunzătoare a emitenților pe piața bursieră în raport cu structura economiei naționale: slabă reprezentare a sectoarelor din sfera serviciilor, foarte puțini emitenți privați listați din proprie inițiativă.</li> <li>• Nivel redus de educare a publicului.</li> <li>• Numărul mic de finanțări prin intermediul pieței de capital (piața românească este preponderent o piață de schimb).</li> <li>• Ofertă investițională incompletă (titluri de stat, tranzacții în marjă, vânzări în absență, opțiuni pe acțiuni și alte instrumente necesare pe piață).</li> <li>• Lipsa companiilor străine listate pe piața românească de capital și lipsa emitenților români listați în străinătate.</li> </ul>

OPORTUNITĂȚI	AMENINȚĂRI
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cadrul juridic aplicabil în domeniu este conform celui european, permițând mult mai ușor tranzacționarea în spațiul Uniunii Europene.</li> <li>• Contextul european din care face parte și România determină creșterea fluxurilor investiționale importante și o mai mare permisivitate în derularea de tranzacții inter-europene.</li> <li>• Contextul macroeconomic al României din ultimii ani este favorabil dezvoltării pieței de capital (scăderea inflației, întărirea sistemului bancar, scăderea riscului de țară).</li> <li>• Nivelul de educare și informare a publicului investitor a crescut prin intermediul unor programe specializate.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dezvoltarea de către companiile românești a unor programe de expansiune rapidă, care-și pot găsi finanțarea pe piața europeană de capital.</li> <li>• Reducerea interesului investitorilor instituționali străini în piețele emergente.</li> <li>• Fiscalitatea excesivă și incertitudinile legate de impozitarea câștigurilor realizate pe piața de capital.</li> <li>• Delistarea emitenților importanți de valori mobiliare.</li> </ul>

În urma analizei SWOT se pot trage următoarele concluzii:

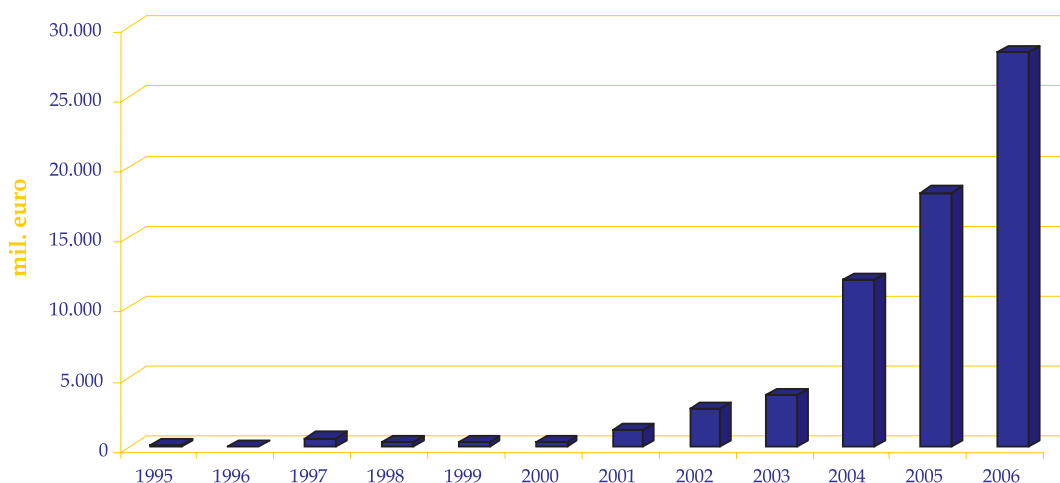
- Piața de capital din România a ajuns la un grad de maturizare suficient care să permită dezvoltarea ulterioară pe orizontală. Structura, capacitatea, cadrul, organizarea și mecanismele pieței sunt bine conturate și entitățile au suficientă putere economică pentru a-și susține creșterea.
- Există încă probleme în ceea ce privește percepția publicului față de piața de capital. Lipsa de cultură investițională, de educare și informare în acest domeniu se manifestă printr-o atitudine mai degrabă rezervată, cu consecințe în dezvoltarea pieței.
- Finanțările prin intermediul pieței de capital și avantajele pe care aceasta le aduce societăților comerciale trebuie mai intens promovate, beneficiile fiind atât în favoarea acestor societăți, cât și în favoarea pieței de capital în ansamblul său.

## 2. PIEȚE REGLEMENTATE

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

Bursa de Valori București a început anul 2006 în forță, însă cu oscilații importante, datorate în principal evenimentelor întâmplare la nivel local sau global. Astfel, B.V.B. a continuat trendul pozitiv imprimat în ultimii trei ani, cu o creștere de ansamblu de 22,23% (indicele BET). În acest an a fost realizată o consolidare a pieței valorilor mobiliare și a mecanismului bursier, ceea ce reprezintă încă o etapă în stabilizarea bursei de la București și în poziționarea acesteia față de restul burselor europene.

**Evoluția capitalizării B.V.B.**



Sursa: B.V.B.

**Figura 7**

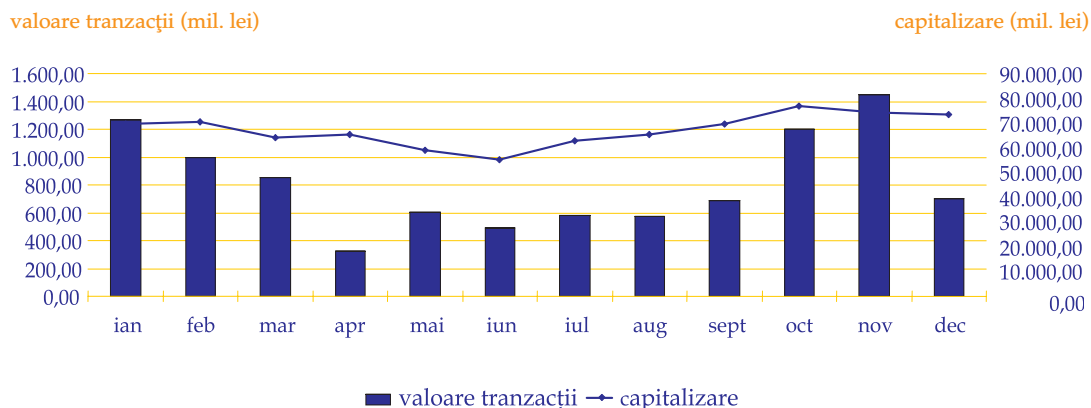
Capitalizarea bursieră a atins nivelul de 806.418,14 milioane lei, superior cu 39,8% celui atins la sfârșitul anului 2005. Diferența pozitivă contabilizată a fost determinată decisiv de creșterile de prețuri înregistrate de majoritatea titlurilor admise la tranzacționare. Retragera de la tranzacționare a unui număr de opt emitenți a fost rezultatul aplicării prevederilor noului *cod bursier*, care impun mai multă rigoare în respectarea criteriilor de lichiditate și transparență.

Valoarea totală a tranzacțiilor a fost de 9.725,89 milioane lei, respectiv de 2.756,31 milioane euro, cu peste 30% mai mare decât cea din 2005. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a depășit în acest an pragul de 10 milioane euro. Lichiditatea bursei a crescut cu aproximativ 26,69%, la un volum zilnic mediu tranzacționat de 39,9 milioane lei.

<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 2006.



### Evoluția capitalizării bursiere și a valorii tranzacțiilor în decursul anului 2006

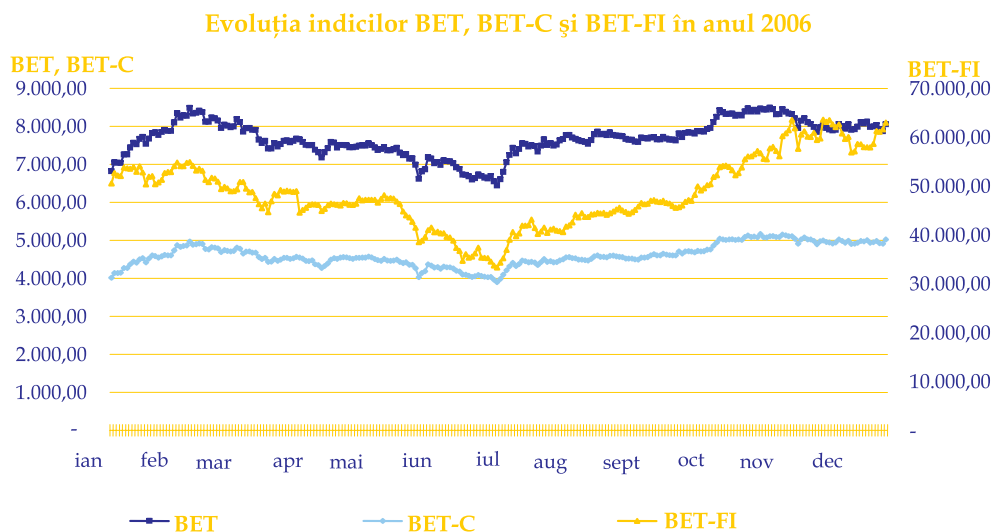


Sursa: B.V.B.

Figura 8

Deși în scădere, profitabilitatea investițiilor pe piața de capital se plasează de cel puțin trei ori peste cea oferită de plasamentele în depozite bancare. Indicele BET, ce exprimă creșterea medie a prețurilor acțiunilor la bursă, a adus, în al șaselea an consecutiv, randamente real pozitive. La sfârșitul anului, indicii bursieri ai B.V.B. se prezentau astfel:

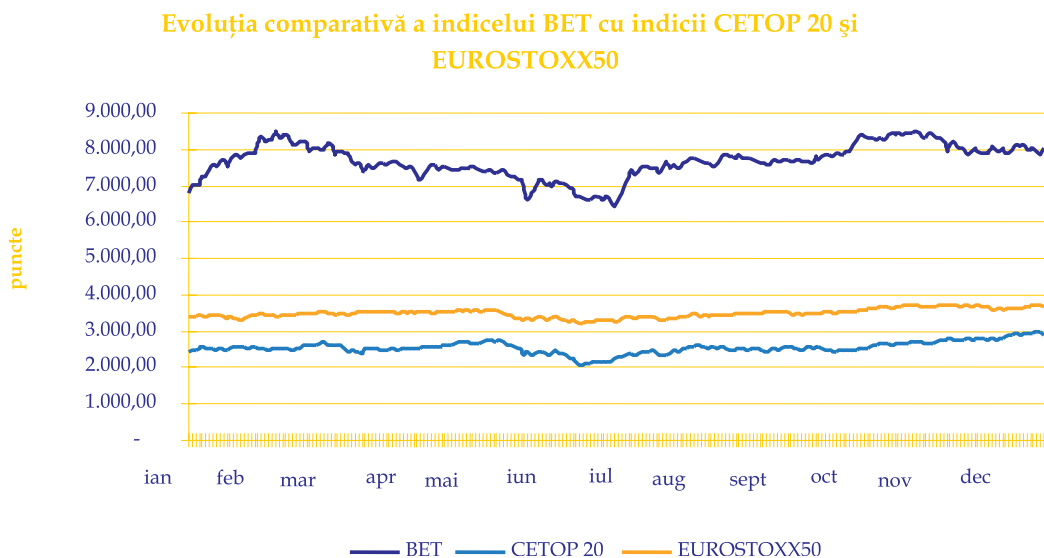
- Indicele BET, care urmărește evoluția celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate la categoria I a cotei bursei, a fost calculat la finele anului 2006 la 8.050,18 puncte, cu 22,23% peste valoarea din ultima zi de tranzacționare a anului anterior. Nivelul maxim a fost de 8.488,12 puncte, în luna octombrie, nivel care a depășit nivelul maxim atins în 2005 cu 24,28%, devenind maximul istoric;
- Indicele BET-C, care descrie evoluția de ansamblu a pieței bursiere, a înregistrat o creștere anuală de 28,49%, ajungând în ultima zi de tranzacționare la 5.025,08 puncte. Maximul istoric a coincis cu maximul perioadei, fiind de 5.169,21 puncte, în luna octombrie, cu 25,81% mai mare decât recordul anului precedent;
- Indicele BET-FI, care urmărește evoluția cotațiilor acțiunilor emise de cele cinci societăți de investiții financiare listate la cota bursei, a înregistrat în al doilea an consecutiv o creștere spectaculoasă, poziționând acest indice pe locul 21 în clasamentul indicilor bursieri internaționali. Valoarea sa a ajuns în ultima zi de tranzacționare la 63.011,74 puncte, cu 32,41% mai mare decât în anul anterior, stabilindu-se astfel un nou record. Valoarea maximă atinsă de acest indice a fost de 63.603,97 puncte, în luna noiembrie, valoarea sa fiind cu 33,65% mai mare decât valoarea maximă a anului trecut;
- Indicele ROTX, care reflectă evoluția celor mai lichide titluri listate la B.V.B., a înregistrat o creștere de 20,15%, valoarea sa fiind de 17.642,77 puncte în ultima zi de tranzacționare. În decursul anului a fost atinsă o valoare maximă de 18.809,88 în luna octombrie.



Sursa: B.V.B.

Figura 9

În decursul anului 2006, performanțele indicelui BET au fost superioare performanțelor celor doi indici europeni, fiind egalate de către EUROSTOXX50 în ultimele două luni ale anului. Bursele europene au înregistrat oscilații majore în acest an, ceea ce se poate remarca și din trendul EUROSTOXX50, în tot acest timp, fluctuația burselor est-europene fiind relativ redusă, CETOP 20 fiind relativ constant. Deși volatilitatea pieței bursiere din România se menține la un nivel mai ridicat decât cea a principalelor burse europene, totuși indicele BET tinde să se coreleze cu ceilalți indici europeni, valorile lor tinzând să se apropie.



Sursa: B.V.B.

Figura 10

Creșterile indicilor bursieri ai B.V.B. din anul 2006 au avut loc pe fondul intensificării activității de tranzacționare fiind influențate de aprecierea capitalizării bursiere.

#### Principalii indicatori ai B.V.B.

Tabelul 18

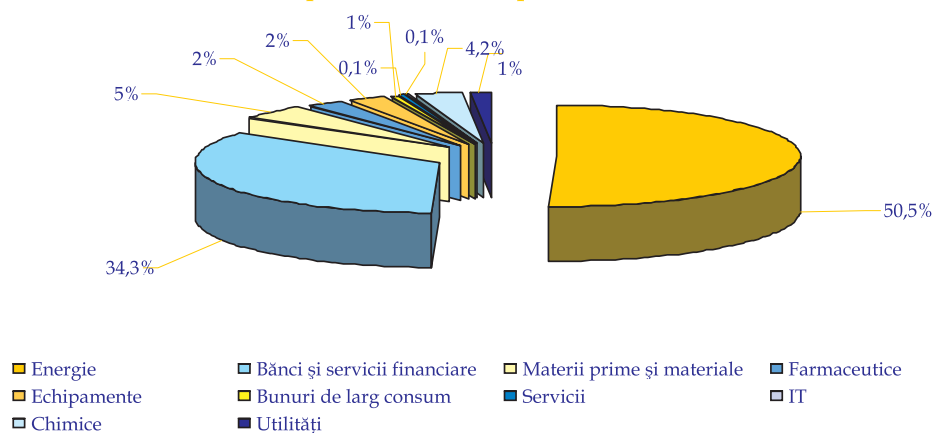
Indicatori	2006
Număr societăți emitente	58
Numărul de societăți nelistate, tranzacționate la B.V.B.	42
Capitalizare bursieră (mil. lei)	806.418,14
Valoarea totală tranzacționată (mil. lei)	9.725,89
Rata medie a lichidității	0,91%
PER piață	18,03
Randamentul dividendului	1,72
Număr de titluri tranzacționate	14.448.890.874
Media zilnică a titlurilor tranzacționate	58.845.606
Număr total de tranzacții	1.439.122
Numărul tranzacțiilor cu obligațiuni	529
Numărul tranzacțiilor cu drepturi de preferință	606

Sursa: B.V.B.

În funcție de domeniile de activitate ale societăților emitente se observă că investitorii au mizat pe sectorul financiar, valoarea totală anuală a tranzacțiilor efectuate cu valori mobiliare aparținând acestui sector fiind de peste 6.940 milioane lei (71,35%). Sectorul petrolier deține o pondere de 16,06% în valoarea totală a tranzacțiilor, cu 1.562,88 milioane lei, detașându-se clar de restul sectoarelor de activitate. Un nou sector de activitate a fost creat, cel de utilități, care a adus valorii de tranzacționare un plus de 154.528.198 lei, în timp ce sectorul energetic și cel chimic și-au continuat scăderea, iar sectorul de echipamente și-a depășit valoarea realizată în anul anterior.

Din punct de vedere al capitalizării bursiere pe sectoare de activitate, energia deține ponderea cea mai mare, cu 50,5% din totalul capitalizării, respectiv cu peste 411 miliarde lei, urmată de sectorul financiar, cu 34,3%, respectiv cu peste 278 miliarde lei, celelalte sectoare având ponderi nesemnificative.

#### Structura capitalizării bursiere pe sectoare de activitate

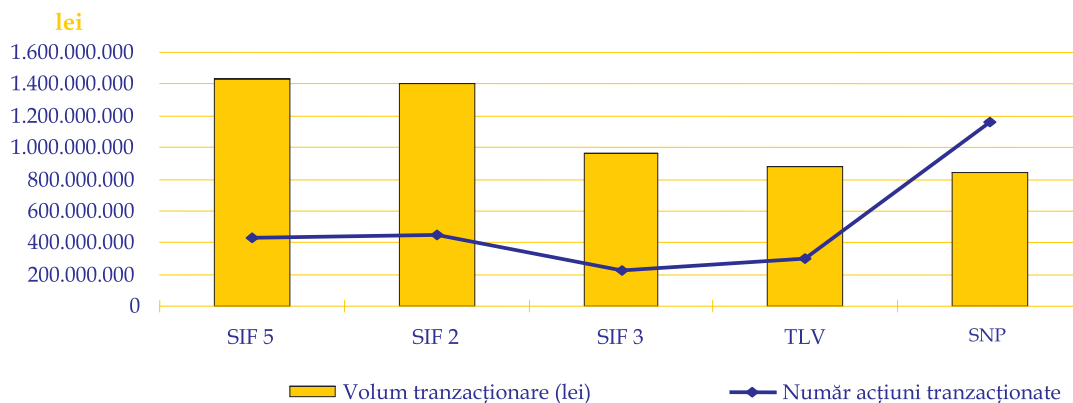


Sursa: B.V.B.

#### Figura 11

Cei mai tranzacționați emitenți în 2006 au fost societățile de investiții financiare, respectiv S.I.F. 5, S.I.F. 2 și S.I.F. 3, urmate de către SNP Petrom București și B.R.D. Société Générale. Cu toate acestea, cele mai multe acțiuni tranzacționate au fost cele ale SNP Petrom București, respectiv 1.160.080.507 acțiuni, urmată de S.I.F. 2 și S.I.F. 5.

### Cele mai tranzacționate 5 valori mobiliare



Sursa: B.V.B.

Figura 12

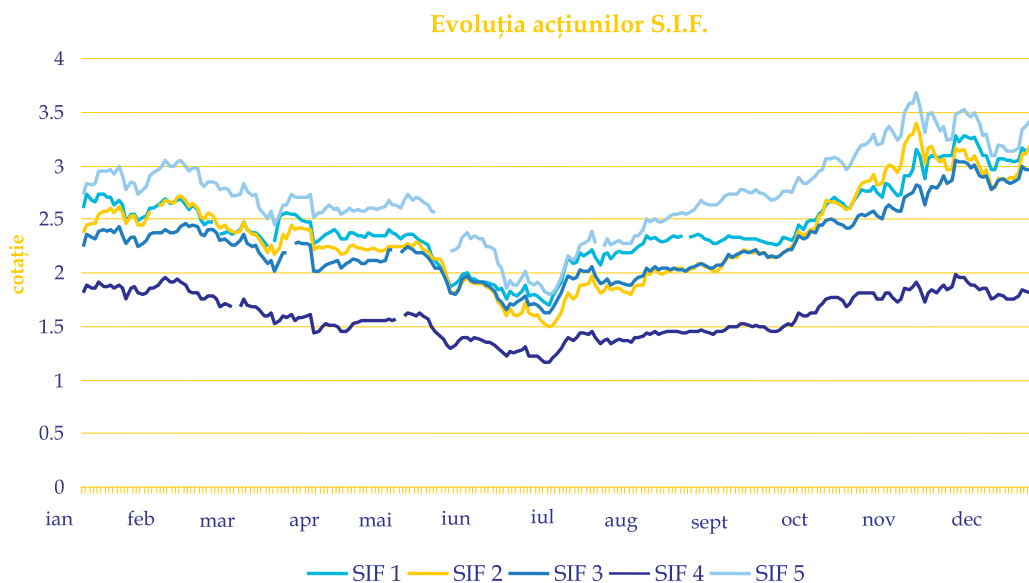
Societățile de investiții financiare (S.I.F.) rămân cele mai performante titluri de la B.V.B., asigurând o creștere medie a lichidității de peste 40% față de 2005. Variația prețurilor în 2006 a fost pozitivă pentru toate cele 5 S.I.F.-uri.

### Evoluția cotațiilor S.I.F.-urilor

Simbol	Cotații (în ultima ședință de tranzacționare)		Tabelul 19 Variație
	23.12.2005	19.12.2006	
SIF 2	2,2500	3,2700	45,33%
SIF 3	2,1000	2,9800	41,90%
SIF 5	2,5700	3,5300	37,35%
SIF 1	2,4500	3,2600	33,06%
SIF 4	1,7100	1,8400	7,60%

Sursa: B.V.B.

Scăderile înregistrate de toate cele cinci S.I.F.-uri în lunile iunie și iulie s-au datorat limitării pragului de deținere la 1%, atât pentru deținerile individuale, cât și pentru cele concertate prin intermediul unor grupuri de persoane fizice sau juridice. Aceste scăderi au fost însă recuperate, astfel încât, la finele lunii septembrie, indicele BET-FI era cu 2,1% mai mare decât în luna februarie.



Sursa: B.V.B.

Figura 13

Capitalizarea maximă a anului 2006 a fost atinsă însă în data de 06.11.2006, la o valoare de 79.965,12 milioane lei și la un nivel al indicelui BET-FI de 65.531,5 lei. Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni S.I.F. a fost de 5.077.380.557,66 lei, reprezentând 84,82% din totalul valorii tranzacționate pe B.V.B., cu un maxim de tranzacționare de 89.461.178,18 lei înregistrat în luna noiembrie.

Dacă piața acțiunilor a înregistrat un trend crescător, în schimb piața obligațiunilor nu și-a demonstrat încă maturitatea. Numărul de tranzacții a fost în general redus, chiar dacă au existat tranzacții record cu obligațiuni.

#### Principalii indicatori ai pieței obligațiunilor

Tabelul 20

Indicatori	2004	2005	2006
Număr de emisiuni de obligațiuni	22	29	19
Număr de emisiuni de obligațiuni nou listate	16	6	5
Valoare tranzacționată (mil. lei)	289,79	127,44	949,08
Număr de tranzacții	1.116	362	529

Sursa: B.V.B.

S-au tranzacționat în decursul anului 2006 un număr de 19 obligațiuni municipale și corporative, din care 5 au reprezentat obligațiuni nou listate în acest an. Valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni a crescut față de anul anterior cu 744,72%, ajungând la 949,08 milioane lei, această creștere datorându-se în principal emisiunii de obligațiuni a Băncii Internaționale pentru Reconstrucție și Dezvoltare (B.I.R.D.), prima emisiune de valori mobiliare efectuată de către un organism internațional. Valoarea totală a acestei oferte a fost de 525 milioane lei și a determinat practic dublarea dimensiunii totale a pieței instrumentelor financiare cu venit fix aflate în circulație și tranzacționate.

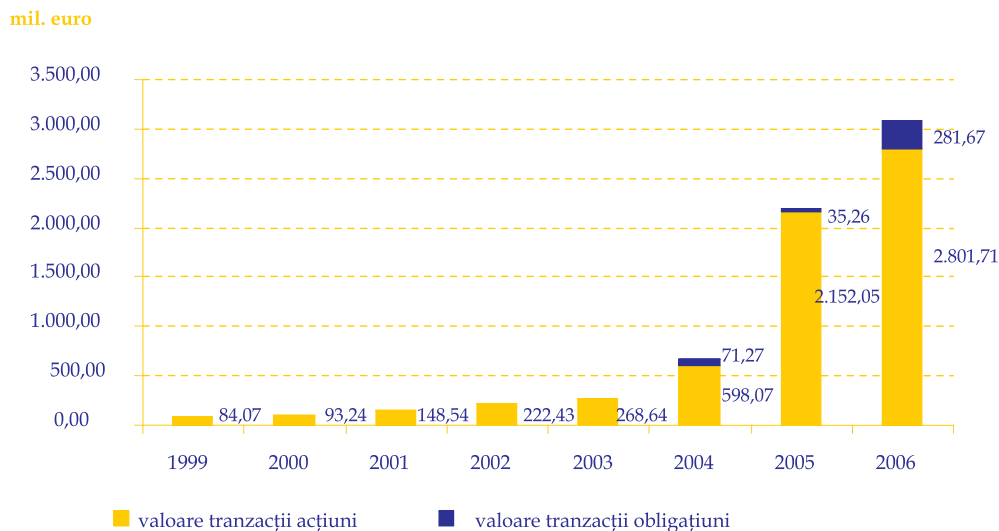
## Topul celor mai tranzacționate 10 obligațiuni în funcție de valoare și volum

Nr. Simbol crt.		Emitent obligațiune	Valoare tranzacționată (lei)	Volum	Tabelul 21 Număr tranzacții
1	IBRD09	Obligațiuni corporative Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare	615.521.478,70	612.943	47
2	BCR09	Obligațiuni corporative Banca Comercială Română	242.827.800,00	2.428.278	170
3	BCC09	Obligațiuni corporative Banca Carpatica	36.746.418,94	357.083	37
4	RZB07A	Obligațiuni corporative Raiffeisen Bank	28.166.855,15	55.196	132
5	FBR07A	Obligațiuni corporative Finansbank	10.189.363,22	6.636	43
6	BRD07A	Obligațiuni corporative BRD -GSG	8.223.867,68	3.257	36
7	TIM11	Obligațiuni municipale Timișoara	5.363.455,76	56.597	19
8	ORD10	Obligațiuni municipale Oradea	953.887,68	6.147	14
9	BIS08	Obligațiuni municipale Bistrița	479.479,71	11.120	17
10	NAV09	Obligațiuni municipale Năvodari	170.305,34	2.272	2

Sursa: B.V.B.

Cele mai tranzacționate obligațiuni au fost cele corporative, care ocupă primele șase poziții, iar ca valoare și volum al tranzacțiilor cele mai căutate au fost cele emise de către B.I.R.D. și de către B.C.R. Obligațiunile corporative au adus în decursul anului un randament de peste 15%, în timp ce obligațiunile municipale au adus un randament anual de 14%.

## Evoluția tranzacțiilor cu obligațiuni vs. acțiuni la B.V.B.



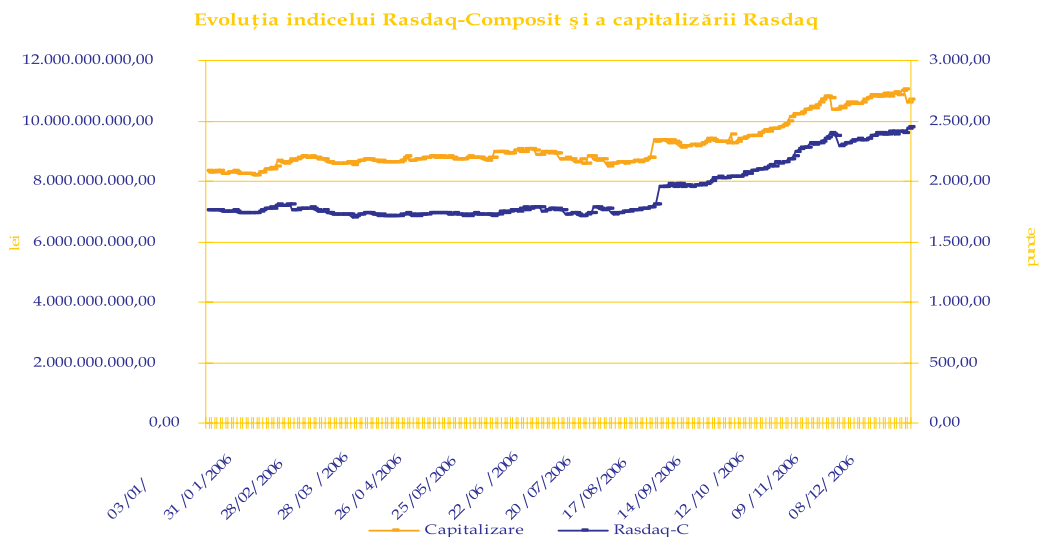
Sursa: B.V.B.

Figura 14

Valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni a devenit semnificativă începând cu anul 2004, în 2006 ajungând la peste 281,67 milioane euro.

## 2.2. B.V.B. – PIAȚA RASDAQ<sup>4</sup>

Piața Rasdaq și-a continuat în decursul anului 2006 procesul de transformare început în anul precedent, numărul societăților emitente pe această piață reducându-se semnificativ. Un număr de 633 de societăți au trecut în sistemul de tranzacționare al B.V.B., iar altele au fost delistate din diferite motive. Față de începutul anului, capitalizarea pieței a crescut semnificativ, respectiv cu 30,46%.

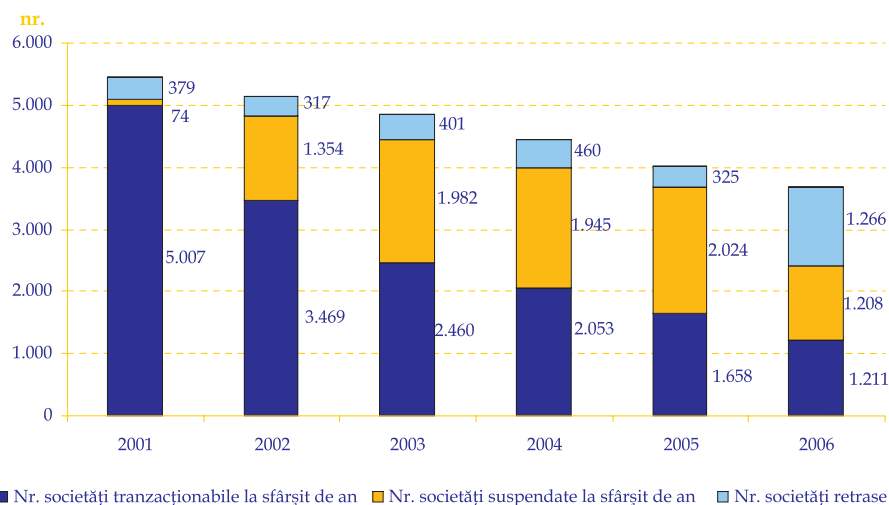


Sursa: B.V.B.

Figura 15

La finele anului 2006 rămăseseră un număr de 2.419 societăți listate, în scădere cu 51,77% față de 2005. Retragera a 1.266 de emitenți a fost, în principal, consecința intrării în vigoare a Legii nr. 85/2006 privind procedura insolvenței.

### Evoluția emitenților listați pe piața Rasdaq



Sursa: B.V.B.

Figura 16

<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 2006.

Valoarea tranzacțiilor derulate în anul 2006 s-a ridicat la peste 847 milioane lei, cu 27,03% mai mică față de valoarea de peste 1.076 milioane lei înregistrată în anul anterior. Valoarea medie lunară a tranzacțiilor realizate în decursul acestui an pe piața Rasdaq a fost de 3.562.028,78 lei.

#### Principalii indicatori ai pieței B.V.B. – Rasdaq

Tabelul 22

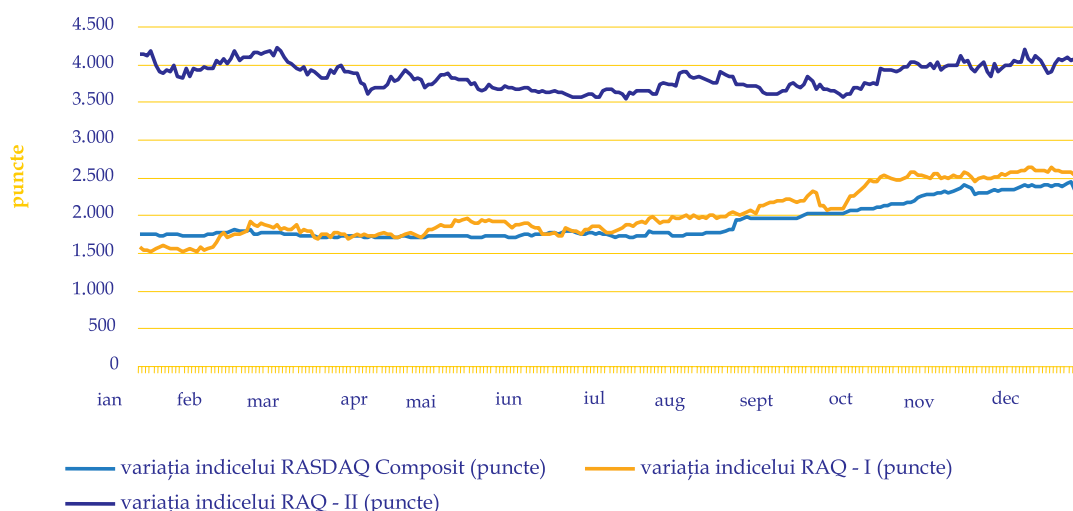
Indicatori	2002	2003	2004	2005	2006
Valoare tranzacționare (mil. euro)	132,57	109,67	146,12	296,92	241,11
Număr de societăți	4.823	4.442	3.998	3.683	2.420
Capitalizare bursieră (mil. euro)	1.764,9	1.943,72	2.064,32	2.241,33	3.126,44
Rata valorii tranzacționate (TR)	9,18%	5,8%	8,24%	13,56%	9,26%
PER piață	3,03	4,17	6,58	2,5	11,62

Sursa: B.V.B.

Evoluția indicilor pieței Rasdaq s-a realizat astfel:

- Indicele RAQ1, care reflectă evoluția de ansamblu a prețurilor emitenților de top listați pe piața Rasdaq pe categoria I, a înregistrat o variație pozitivă de 33,96%, de la 1.579,57 puncte înregistrate la sfârșitul anului 2005 la 2.690,75 puncte înregistrate în ultima zi de tranzacționare a anului 2006.
- Indicele RAQ2, care reflectă evoluția de ansamblu a prețurilor emitenților de top listați pe piața Rasdaq pe categoria II, a înregistrat o variație negativă de -1,09%, de la 4.133,70 puncte la 4.088,79 puncte înregistrate la data de 19.12.2006.
- Indicele RASDAQ-Compozit, care include în calcul toate societățile listate la cota pieței Rasdaq, a avut o variație crescătoare de 33,95%, de la 1.758,58 puncte la 2.355,78 puncte înregistrate în ultima zi de tranzacționare.

#### Variația indicilor Rasdaq în decursul anului 2006



Sursa: B.V.B.

Figura 17



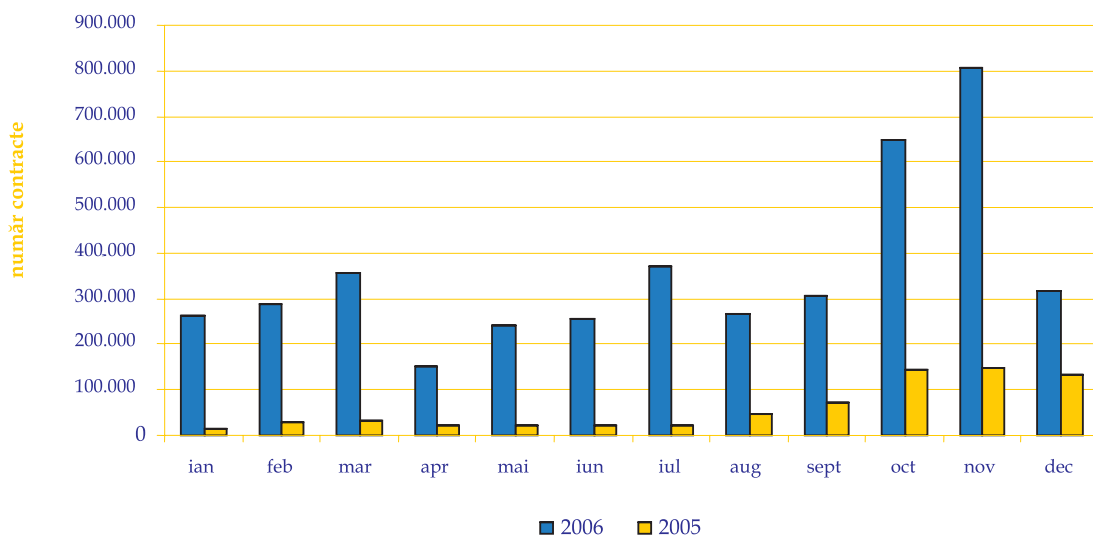
Această evoluție ne arată că acțiunile societăților listate pe piața Rasdaq au suferit diferite schimbări, cele aflate la categoria II, având o evoluție descendentă în 2006. Investitorii care au plasat bani pe piața Rasdaq au înregistrat în decursul anului 2006 un randament mediu de 22,74%, măsurat de evoluția indicelui compozit RASDAQ-C.

### 2.3. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU<sup>5</sup>

La Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu anul 2006 a reprezentat un an de maxim istoric. Activitatea acestei piețe a fost caracterizată în decursul anului 2006 de o lichiditate deosebită, volumul tranzacțiilor înscriindu-se pe un trend constant ascendent.

În cele 12 luni au fost încheiate 4.268.710 tranzacții cu instrumente financiare derivate cu o valoare echivalentă cu 9.744.275.705,37 lei, respectiv 2,77 miliarde euro. Valoarea medie zilnică se ridică astfel la aproximativ 39 milioane lei. În consecință s-a înregistrat o creștere de 6,03 ori față de 2005 ca volum și de 9,59 ori ca valoare. Cu 805.181 contracte futures și options încheiate, noiembrie 2006 a fost cea mai prolifică lună din perspectiva lichidității. Volumul contractelor pentru anul 2006 a variat pe tipuri de activ suport, situația lunară și anuală fiind reprezentată în Anexa 19.

**Evoluția volumului total de contracte tranzacționate**



Sursa: B.M.F.M.S.

**Figura 18**

Contractele futures au cunoscut o creștere remarcată prin mărimea volumelor de tranzacționare, a numărului de contracte tranzacționate și a numărului de poziții deschise. Acestea au fost în medie de 6 ori mai mari ca volum decât cele încheiate în 2005. În acest an au fost încheiate un număr total de 4.232.059 contracte futures, față de 696.109 contracte futures în anul precedent.

<sup>5</sup> Conform cu informațiile transmise de B.M.F.M.S. și C.R.C. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2006.

## Volumul lunar al contractelor futures

Tabelul 23

Luna	Nr. contracte 2006	Nr. contracte 2005	% 2006/2005
Ianuarie	259.322	13.964	1.857
Februarie	287.385	29.225	983
Martie	356.280	30.209	1.179
Aprilie	150.363	20.898	720
Mai	237.891	19.503	1.220
Iunie	253.201	22.017	1.150
Iulie	367.883	21.047	1.748
August	265.861	46.314	574
Septembrie	302.020	70.474	429
Octombrie	641.995	143.711	447
Noiembrie	801.024	145.426	551
Decembrie	308.834	133.321	232
TOTAL	4.232.059	696.109	–

Sursa: B.M.F.M.S.

În ceea ce privește volumul contractelor options încheiate în decursul anului 2006, comparativ cu anul 2005, diferențele sunt la fel de mari. S-au realizat pe piața derivatelor în 2006 un număr total de 36.651 contracte options, față de 11.641 în 2005, cu o creștere medie de 200%.

## Volumul lunar al contractelor options

Tabelul 24

Luna	Nr. contracte 2006	Nr. contracte 2005	% 2006/2005
Ianuarie	1.909	239	799
Februarie	1.074	487	221
Martie	1.097	933	118
Aprilie	2.203	1.986	111
Mai	1.557	891	175
Iunie	1.733	445	389
Iulie	2.236	491	455
August	1.736	327	531
Septembrie	2.470	1.618	153
Octombrie	7.599	1.240	613
Noiembrie	4.157	1.579	263
Decembrie	8.880	1.405	632
TOTAL	36.651	11.641	–

Sursa: B.M.F.M.S.

Valoarea totală a tranzacțiilor cu contracte futures pentru acest an a fost de peste 9,739 miliarde lei, față de 1,015 miliarde lei aferente anului 2005, fiind de 9,59 ori mai mare.

## Valoarea contractelor futures (lei)

Tabelul 25

Luna	2006	2005	% 2006/2005
Ianuarie	457.143.243,4	20.808.554,3	2.197
Februarie	526.568.019,0	47.001.619,1	1.120
Martie	661.661.568,9	48.691.825,7	1.359
Aprilie	205.183.836,9	24.565.260,1	835
Mai	360.564.129,3	23.406.588,1	1.540
Iunie	439.954.115,6	29.714.788,1	1.481
Iulie	702.631.697,0	33.910.117,0	2.072
August	553.921.796,0	57.880.128,3	957
Septembrie	685.741.634,6	106.864.897,0	642
Octombrie	1.820.416.617,4	215.447.686,6	845
Noiembrie	2.479.401.949,40	227.761.115,20	1.089
Decembrie	846.419.465,37	179.828.993	471
TOTAL	9.739.608.073	1.015.881.573	

Sursa: B.M.F.M.S.

Valoarea lunară a contractelor futures încheiate la B.M.F.M.S. a avut un trend ascendent, atingând un maxim de 2.479.401.949,40 lei în luna noiembrie. Valoarea medie a fost de 811.634.006,07 lei.

Valoarea totală a tranzacțiilor cu contracte options pentru acest an a fost de peste 4,514 milioane lei, față de 0,444 milioane lei aferente anului 2005, fiind de 10,16 ori mai mare.

## Valoarea contractelor options (lei)

Tabelul 26

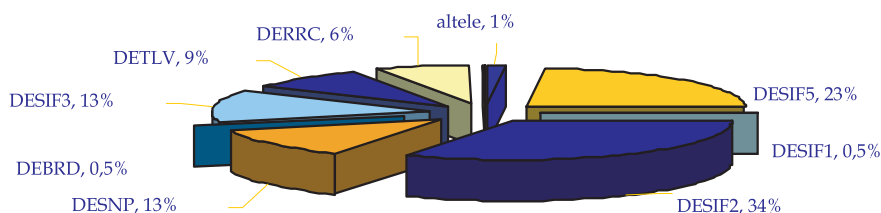
Luna	2006	2005	% 2006/2005
Ianuarie	79.124,4	4.568,2	1.732
Februarie	39.338,0	14.061	280
Martie	46.192,0	34.141,0	135
Aprilie	94.590,4	64.591,0	146
Mai	63.318,5	2.407,5	2.630
Iunie	110.760,5	5.476	2.023
Iulie	107.868,0	20.041,0	538
August	163.639,0	13.321,1	1.228
Septembrie	196.829,2	71.512,2	275
Octombrie	713.422,5	104.085,0	685
Noiembrie	298.862,50	58.366,70	512
Decembrie	2.600.758,30	51.546,50	5.045
TOTAL	4.514.703	444.117	

Sursa: B.M.F.M.S.

Valoarea lunară a contractelor options a atins un maxim de 2.600.758,30 lei în luna decembrie. Valoarea medie a fost de 376.225,28 lei, apropiindu-se de valoarea totală a anului anterior.

Cel mai ridicat volum de tranzacționare a fost înregistrat de tranzacțiile cu instrumente derivate care au avut drept active suport acțiunile S.I.F. 2, cu un total de 1.408.049 contracte (34%), urmate îndeaproape de tranzacțiile cu DESIF5 cu 1.203.101 contracte (23%). Ponderea pe tipuri de contracte în volumul total este ilustrată de figura 19.

## Ponderea pe tip de contract în volumul total



Sursa: B.M.F.M.S.

Figura 19

Pe categorii, observăm faptul că instrumentele derivate pe S.I.F.-uri au împreună peste 70% din piață, ceea ce demonstrează un interes crescut al participanților la piață față de aceste instrumente financiare, de profitul obținut în urma tranzacționării lor în raport cu riscurile asumate. Sectorul petrolier însumează 14% din totalul pieței.

Numărul total al tranzacțiilor în anul 2006 a fost de 4.232.059, din care 4.221.470 tranzacții cu instrumente derivate având ca activ suport acțiuni (99%) și 10.589 tranzacții cu instrumente derivate având ca activ suport valute (1%). Pe piața valutară a instrumentelor derivate, cea mai mare pondere a volumului de tranzacționare a fost realizată de către contractele având ca activ suport cursul ROL/EURO (56%). Această evoluție se explică prin iminenta aderare a României la Uniunea Europeană.

Compensarea și decontarea tranzacțiilor realizate prin intermediul pieței derivatelor de la Sibiu este efectuată de către Casa Română de Compensare, aceasta fiind responsabilă cu calcularea pozițiilor nete ale participanților la sistem și operând ca și contraparte centrală pentru instrumentele financiare derivate.

Dezvoltarea pieței la termen este ilustrată și de evoluția lunară a numărului de poziții deschise. În comparație cu 2005, în acest an s-au înregistrat creșteri substanțiale și din acest punct de vedere.

## Evoluția pozițiilor deschise

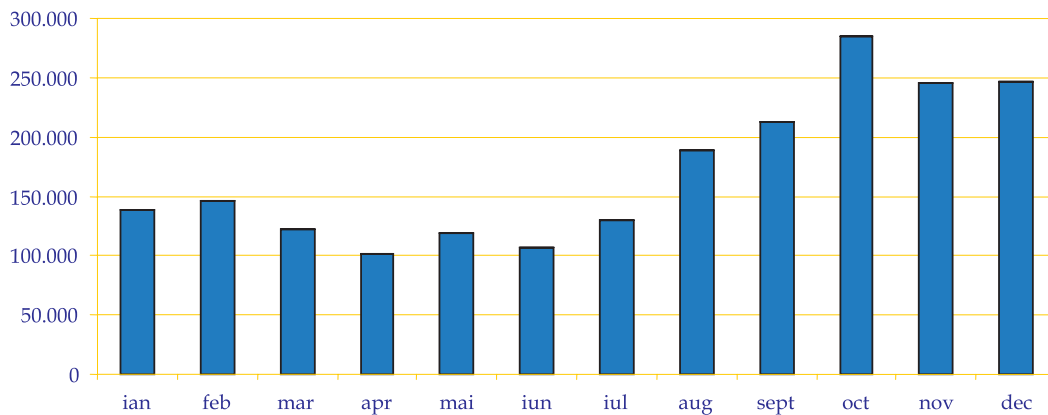
Tabelul 27

Luna	Total 2006	Poziții deschise futures		Poziții deschise options	
		2005	2006	2005	2006
Ianuarie	138.002	12.218	130.942	380	7.060
Februarie	145.794	20.858	137.074	852	8.720
Martie	121.754	20.932	113.258	2.526	8.496
Aprilie	101.848	21.392	96.772	4.124	5.076
Mai	118.486	23.110	110.630	5.356	7.856
Iunie	106.639	24.078	96.283	5.400	10.356
Iulie	129.900	14.072	122.064	2.260	7.836
August	188.424	39.390	178.766	2.474	9.658
Septembrie	213.166	56.884	200.512	4.470	12.654
Octombrie	284.308	75.072	266.332	4.212	17.976
Noiembrie	245.518	97.304	223.488	6.108	22.030
Decembrie	246.928	123.810	214.736	7.588	32.192

Sursa: C.R.C.

Gradul de lichiditate pentru piața contractelor futures a urcat în zonele maximele în perioada septembrie-decembrie 2006, în timp ce numărul pozițiilor deschise a fost în medie de 510.192, media fiind de 5 ori mai mare decât volumul total înregistrat în anul precedent.

#### Evoluția numărului total de poziții deschise în decursul anului 2006



Sursa: B.M.F.M.S.

Figura 20

## 2.4. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIEȚELE SIMILARE DIN BULGARIA, CEHIA, POLONIA, SLOVACIA ȘI UNGARIA<sup>6</sup>

O comparație între piața de capital din România și piețele țărilor comparabile care au aderat la Uniunea Europeană în 2004 ne arată care este nivelul la care piața noastră trebuie să se raporteze începând cu anul 2007. Totodată, o comparație între indicatorii de piață din România și din Bulgaria reprezintă un criteriu de analiză pentru investitorii europeni începând cu 1 ianuarie 2007.

#### Capitalizarea bursieră comparată

Tabelul 28

mld. euro	2003	2004	2005	2006
Bulgaria	1,40	2,10	4,30	7,50
Cehia	20,24	30,59	31,06	56,13
Polonia	74,46	75,38	79,35	250,5
România	2,99	8,81	15,31	16,82
Slovacia	2,20	9,99	3,72	12,69
Ungaria	13,20	21,00	27,58	31,70

Din punct de vedere al capitalizării bursiere, cea mai puternică bursă din Europa Centrală și de Est este cea din Polonia, aceasta înregistrând totodată și cea mai spectaculoasă creștere față de anul precedent. România se situează pe locul 4.

<sup>6</sup> Sursele datelor folosite sunt: [www.fesse.eu](http://www.fesse.eu), [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), <http://ftp.pse.cz>, [www.gpw.com.pl](http://www.gpw.com.pl), [www.bsse.sk](http://www.bsse.sk), [www.bse.hu](http://www.bse.hu), informațiile transmise de B.V.B., B.M.F.M.S. și C.R.C. în documentele de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2006, [www.insse.ro](http://www.insse.ro).

## Ponderea capitalizării bursiere în P.I.B.

Tabelul 29

% (față de anul anterior)	2003	2004	2005	2006
Bulgaria	7,80	10,60	20,10	33,24
Cehia	15,40	25,10	31,60	37,95
Polonia	14,80	26,60	33,00	43,04
România	5,90	15,00	19,30	25,44
Slovacia	7,60	30,59	31,54	32,48
Ungaria	18,00	25,90	31,40	34,60

Observăm în calculul acestui indicator o creștere similară în anul 2006 în cazul României și al Poloniei, de peste 3% față de anul 2005, acestea fiind creșterile cele mai mari din Europa de Centrală și de Est.

## Evoluția indicilor bursieri

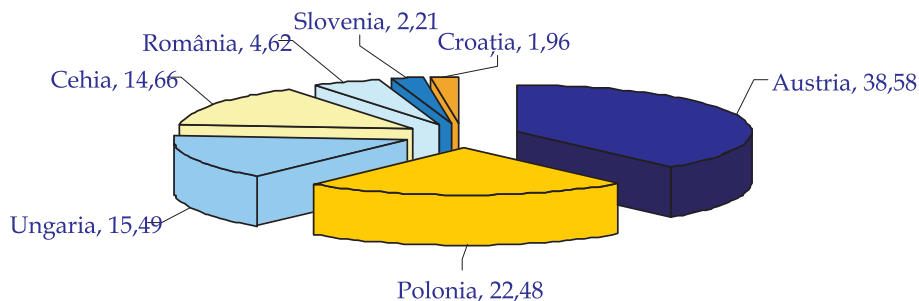
Tabelul 30

% (față de anul anterior)	2003	2004	2005	2006
Bulgaria – SOFIX	148,16	38,00	32,38	39,43
Cehia – PX	43,06	56,58	42,73	7,24
Polonia – WIG20	44,92	27,94	33,66	41,60
România – BET	30,90	100,96	50,90	22,23
Slovacia – SAX	26,90	84,90	26,50	21,30
Ungaria – BUX	20,38	57,20	41,00	51,10

Indicatorii burselor est-europene arată creșteri semnificative pozitive pentru anul 2006 în cazul tuturor burselor din regiuni, cele mai mari fiind înregistrate de către indicele bursei din Budapesta, urmat de către cel al bursei din Polonia, cel al bursei din Sofia și de cel al bursei de la București.

Indicele New Europe Blue Chip (NTX), calculat și tranzacționat de către Bursa din Viena, se poate lua ca referință pentru a compara evoluția burselor Europei de Est și Centrale. Indicele NTX este calculat pe baza capitalizării și include 30 de companii ale căror acțiuni sunt considerate blue chip pe baza free-float-ului capitalizat. În componența acestui indice sunt incluse și câteva companii emitente românești (Petrom – 1,96%, BRD Groupe SG – 1,56% și Banca Transilvania – 0,94%), restul companiilor aparținând Austriei, Bulgariei, Cehiei, Croației, Poloniei, Slovaciei, Sloveniei și Ungariei. Capitalizarea totală a indicelui este de peste 124 de milioane de euro. Din componența acestui indice, cele mai mari ponderi le au companiile emitente din Austria (35,58%), Polonia (22,48%), Ungaria (15,49%) și Cehia (14,66%), România situându-se abia pe locul 5 cu 4,62% pondere în indice.

### Ponderea pe țări a indicelui NTX



Sursa: Erste Bank

Figura 21

### Evoluția pieței de instrumente financiare derivate

Tabelul 31

Volum contracte futures	2003	2004	2005	2006
Bulgaria	-	-	-	-
Cehia	-	-	-	110
Polonia	4.231.949	3.609.125	5.378.517	6.386.046
Slovacia	-	-	-	-
România	-	73.598	696.109	4.232.059
Ungaria	2.610.557	4.037.061	9.015.592	13.658.317
Volum contracte options				
Bulgaria	-	-	-	-
Cehia	-	-	-	-
Polonia	76.245	78.752	258.570	386.704
Slovacia	-	-	-	-
România	-	2.273	11.641	36.640
Ungaria	-	49.197	258.176	1.025.932

Dacă în anul 2005 volumul de instrumente financiare derivate tranzacționat în România a reprezentat doar 13% din volumul Bursei din Varșovia și 8% din volumul Bursei din Budapesta, în decursul anului 2006, volumul contractelor futures tranzacționate este comparabil între România și Polonia, Ungaria înregistrând în acest an un avans fără precedent. Trebuie însă luat în considerare faptul că bursa derivatelor de la Budapesta vizează și operațiuni corespondente burselor de mărfuri.

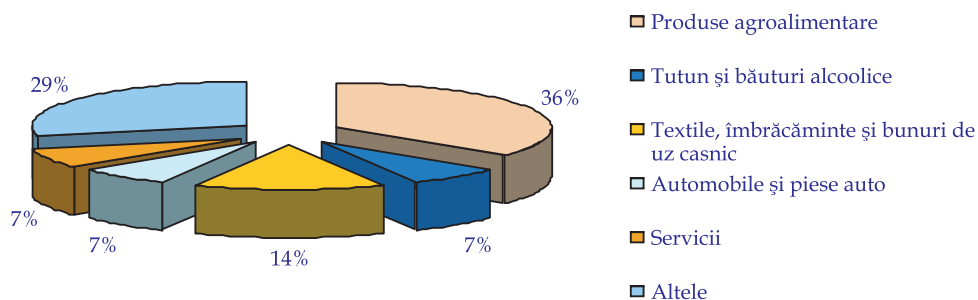
### 3. EMITENȚI DE VALORI MOBILIARE<sup>7</sup>

Anul 2006 nu a adus schimbări radicale în structura și dezvoltarea societăților emitente de valori mobiliare prezente pe piața de capital din România. Țintele economice ale acestora au fost realizabile, într-un mediu economic favorabil și stabil: cursul de schimb nu a afectat competitivitatea exporturilor, rata inflației s-a menținut în limitele anunțate de către Banca Națională a României, creșterea economică a atins cote pozitive, iar calitatea managementului a fost îmbunătățită simțitor.

Un eveniment important l-a constituit listarea la cota bursei a unui nou emitent din categoria furnizorilor de utilități, C.N.T.E.E. Transelectrica, care a înregistrat un succes deosebit în rândurile investitorilor de pe piață și care a deschis calea unor evenimente similare. Totodată, oferta primară de vânzare a obligațiunilor emise de Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare a imprimat un salt mare bursei, aducând o subscriere în valoare totală de 525.000 mii lei; acest moment a coincis, totodată, cu evenimentul listării, pentru prima dată în România, a valorilor mobiliare emise de un organism internațional.

Pe domenii de activitate, cele mai multe societăți emitente sunt cele care desfășoară activități în sectorul echipamentelor industriale (24), industriei chimice (10) și serviciilor financiar-bancare (9).

#### Repartizarea pe domenii de activitate a societăților emitente



Sursa: B.V.B.

Figura 22

<sup>7</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 2006.



Piața bursieră din România este o piață eterogenă cu un număr redus de emitenți ce aparțin unor sectoare foarte diferite. Exista chiar sectoare cu un număr mult prea redus de emitenți pentru ca aceste valori medii să fie reprezentative sau utile: sectorul serviciilor este reprezentat de un singur emitent (serviciile financiare sunt clasificate separat).

Cele mai mari valori înregistrate într-o singură ședință de tranzacționare pentru un simbol, în funcție de numărul de acțiuni transferate au fost următoarele:

Top tranzacții în funcție de valoarea tranzacționată

Tabelul 32

	Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	Valoarea tranzacției (mil. lei)
BRD	2,4	46,4
SNP	63,6	38,3
S.I.F. 5 Oltenia	10,2	34,4
S.I.F. 3 Transilvania	12,4	30,4
S.I.F. 2 Moldova	10,1	31

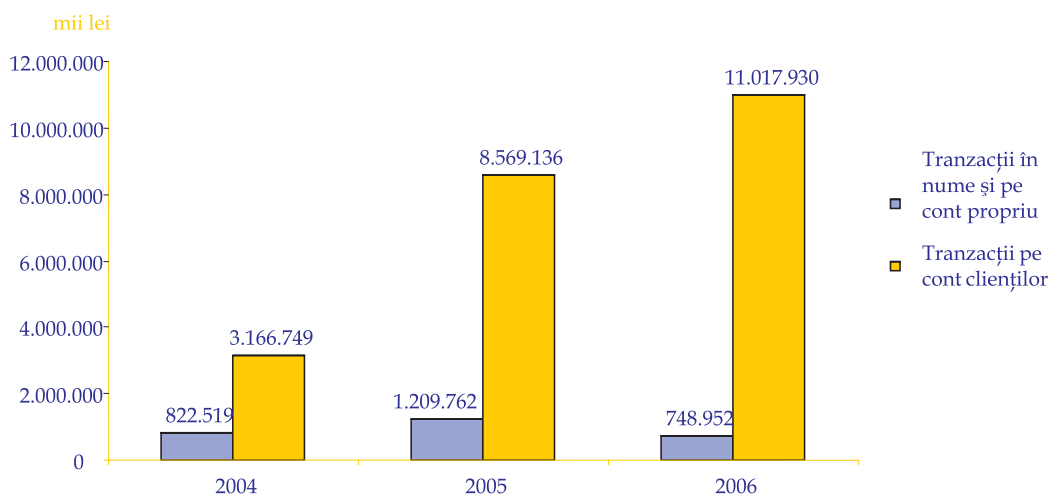
Sursa: B.V.B.

#### 4. INTERMEDIARI PE PIETELE REGLEMENTATE

La sfârșitul anului 2006 existau 73 de societăți de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) autorizate și înregistrate la C.N.V.M. care accesau sistemele de tranzacționare.

Valoarea tranzacțiilor din anul 2006, înregistrate la Bursa de Valori București și pe piața Rasdaq, a crescut față de anul anterior, atingând nivelul de 11.766.882 mii lei. Din valoarea totală a tranzacțiilor efectuate în cursul anului 2006, cele care s-au realizat pe contul clienților au avut o pondere de 93,64%, iar cele efectuate în numele și pe contul propriu al societății de servicii de investiții financiare, o pondere de 6,36%.

##### Evoluția valorii tranzacțiilor efectuate de S.S.I.F.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 23

Intensificarea activității S.S.I.F. este reflectată și de numărul tranzacțiilor care s-a dublat față de anul 2004.

##### Evoluția numărului de tranzacții efectuate de S.S.I.F.

Tabelul 33

	2004		2005		2006	
Nr. tranzacții efectuate în numele și pe contul S.S.I.F.	118.843	13,67%	141.305	10,05%	56.727	3,57%
Nr. tranzacții efectuate pe contul clienților	750.759	86,33%	1.265.063	89,95%	1.531.431	96,43%
Total tranzacții	869.602	100,00%	1.406.368	100,00%	1.588.158	100,00%

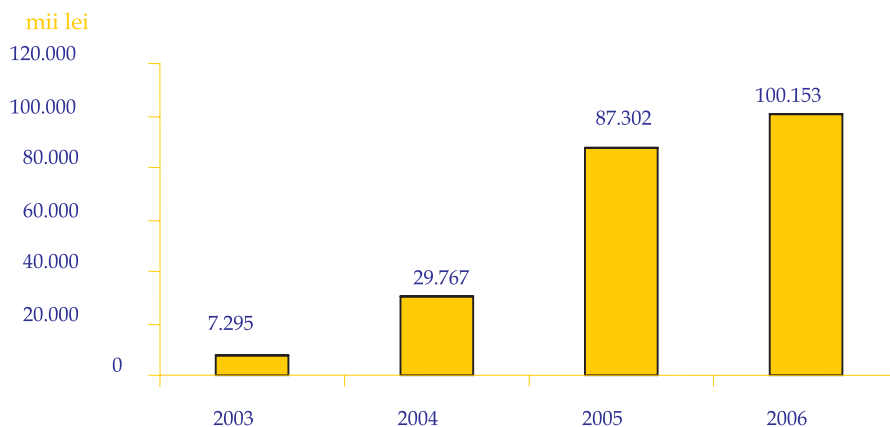
Sursa: C.N.V.M.

Creșterea volumului și a valorii tranzacțiilor în anul 2006 demonstrează faptul că un număr tot mai mare de investitori este atras de piața de capital. Interesul acestora este datorat, pe de o parte, scăderii dobânzilor practicate în sistemul bancar, a nivelului descrescător al randamentelor pentru titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice, a scăderii ratei dobânzii la plasamentele în valută și la depozitele la bănci, iar pe

de altă parte creșterii încrederii în piața de capital și siguranței că acest mediu funcționează în condiții de transparență și corectitudine.

Totodată, ca urmare a creșterii volumului și valorii tranzacțiilor, la sfârșitul anului 2006 se remarcă creșterea nivelului profitului înregistrat de societățile de servicii de investiții financiare cu 14,72% față de anul 2005, creștere rezultată în principal din veniturile obținute din activitatea de tranzacționare.

#### Evoluția profitului activității S.S.I.F.



Sursa: Rapoartele transmise de S.S.I.F. la C.N.V.M.

– pentru 2006 valori estimate ale profitului net extrase din rapoartele lunii decembrie

Figura 24

Față de anul 2005, situația în topul intermediarilor se schimbă, prima poziție fiind deținută în anul 2006 de S.S.I.F. ING Securities. Creșterea concurenței și exigențele pieței financiare europene au condus la reșezarea clasamentului S.S.I.F. Se observă că în anul 2006 primele poziții sunt deținute de către instituțiile de credit autorizate și pentru activitatea de intermediere financiară care dispun de o experiență mai mare, de posibilități financiare superioare și de o încredere sporită a investitorilor.

#### Top 10 S.S.I.F.

Tabelul 34

TOP	2005			2006		
	S.S.I.F.	Valoare (mil. lei)	Cotă piață	Cotă piață	Valoare (mil. lei)	S.S.I.F.
1	BRD Securities	132,26	15%	20%	2.109,14	ING Securities
2	Raiffeisen Capital & Investment	118,54	14%	15%	1.618,84	Raiffeisen Capital & Investment
3	BT Securities	103,68	12%	12%	1.216,37	Broker
4	ING Securities	103,24	12%	11%	1.127,38	BT Securities
5	Delta Valori Mobiliare	76,42	9%	9%	922,54	BRD Securities
6	Broker	73,33	9%	7%	774,72	Carpatica Invest
7	Eldainvest	66,68	8%	7%	704,84	CA IB Securities
8	Swiss Capital	64,21	8%	7%	691,24	IFB Finwest
9	Carpatica Invest	57,22	7%	6%	672,33	Eldainvest
10	IFB Finwest	53,63	6%	6%	668,81	EFG Eurobank Securities

Baza: total eșantion cercetare S.S.I.F.

## 5. ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV (O.P.C.)<sup>8</sup>

Dezvoltarea și stabilitatea pieței s-a manifestat prin creșterea segmentului fondurilor de investiții, atât a celor deschise cât și a celor închise.

În anul 2006, piața fondurilor deschise de investiții a evoluat semnificativ față de anul 2005. Această tendință pozitivă este ilustrată prin creșterea numărului fondurilor existente, performanțelor foarte bune înregistrate în acest domeniu, creșterii substanțiale a numărului de investitori în contextul dezvoltării instrumentelor investiționale din România, creșterii lichidității bursiere, dar și trendului general pozitiv al pieței de capital pe ansamblu.

### Indicatori ai activității F.D.I.

Tabelul 35

Indicatori	31.12.2005	31.12.2006	% 2006/2005
Nr. fonduri deschise de investiții	23	34	47,83
Nr. investitori (persoane fizice și juridice)	71.146	78.383	10,17
Nr. unități fond în circulație	48.597.157	65.227.269	34,22
Total active (mii lei)	342.823	637.246	85,88
Total active nete ( mii lei)	341.607	635.030	85,89
Investiție medie/investitor (lei)	4,801	8,102	68,76

Sursa: Raportări săptămânale transmise la C.N.V.M., U.N.O.P.C.

Evoluția activelor nete înregistrate de fondurile deschise de investiții în cursul anului 2006 demonstrează o creștere de peste 200.000 mii lei față de anul anterior.

### Activele nete ale F.D.I.

Tabelul 36

Luna	Active nete (mii lei)
ianuarie	439.178
februarie	454.093
martie	462.752
aprilie	473.918
mai	443.126
iunie	473.070
iulie	493.589
august	496.425
septembrie	532.594
octombrie	558.566
noiembrie	596.014
decembrie	635.030

Sursa: C.N.V.M., U.N.O.P.C.

<sup>8</sup> Conform cu informațiile transmise de U.N.O.P.C. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2006; raportările transmise la C.N.V.M. de către S.A.I., F.D.I., S.I.F. în decursul anului 2006.

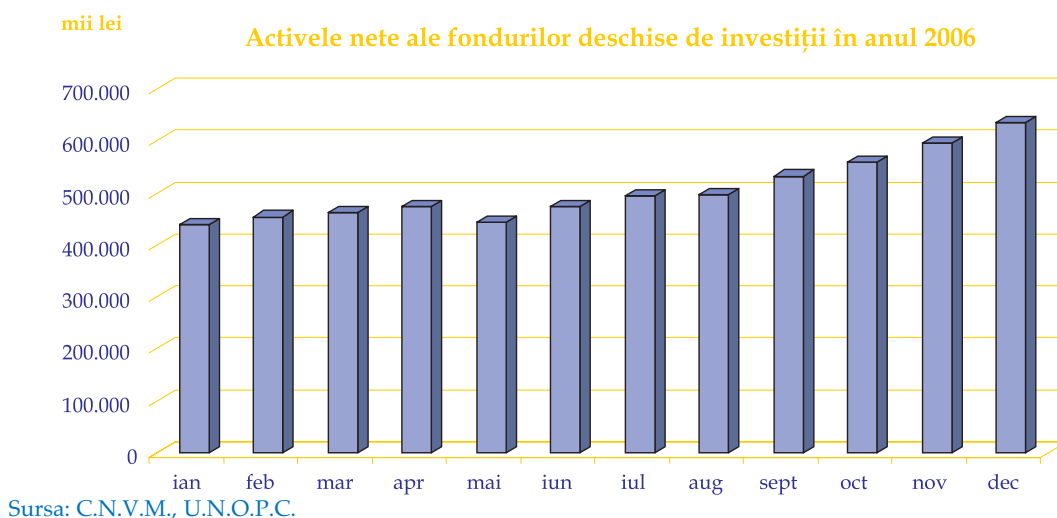


Figura 25

Activele nete ale fondurilor deschise de investiții au crescut cu aproximativ 86% față de anul 2005, ajungând la finele anului 2006 la 635.030 mii lei. Evoluția ascendentă a acestora, s-a datorat atât lansării de noi fonduri – numărul lor ajungând la 34 – cât și aprecierii valorii instrumentelor financiare din portofoliul fondurilor deschise de investiții. Pe fiecare categorie de fonduri, dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România este redată în Anexa 20.

Evoluția structurii portofoliilor fondurilor deschise de investiții, pe tipuri de instrumente financiare, la sfârșitul anului 2006 față de sfârșitul anului anterior demonstrează o îmbunătățire a acestora pe fiecare tip de activ, cu orientarea plasamentelor efectuate spre valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și depozitele bancare. Ponderea depozitelor bancare în structura activelor F.D.I. a scăzut în anul 2006, diferența fiind orientată către valorile mobiliare. Totodată, valorile mobiliare netranzacționate înregistrează o creștere în structura activelor, creștere justificată prin transformarea în decursul acestui an a unui număr mare de emitenți în societăți de tip închis.

#### Dinamica structurii portofoliilor F.D.I.

Tabelul 37

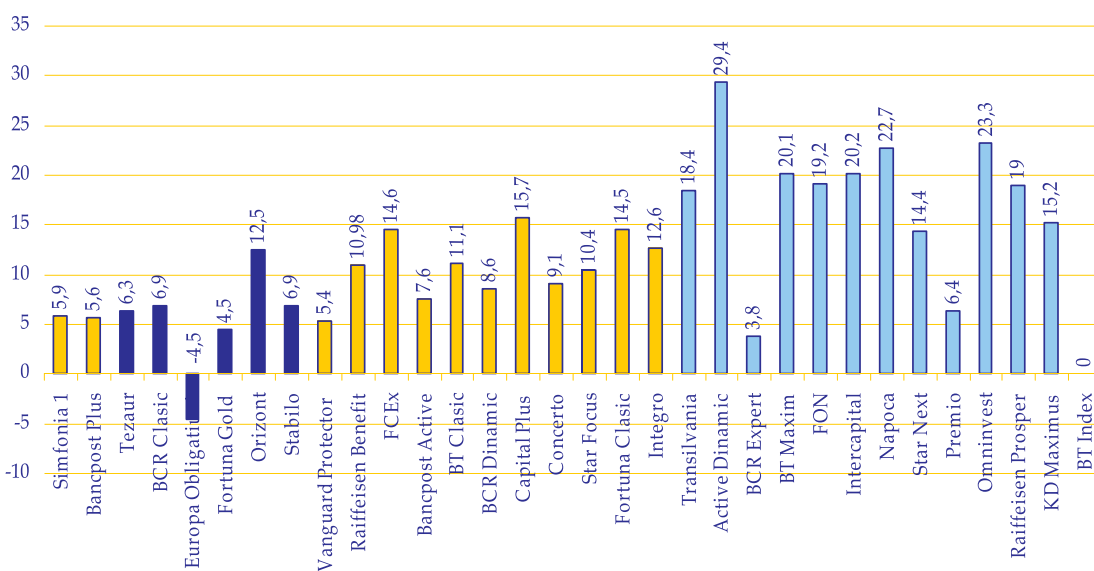
Structură active	2005		2006	
	mii lei	(%)	mii lei	(%)
Valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate	85.542	24,95	237.194	37,22
Valori mobiliare netranzacționate	6.131	1,79	41.244	6,47
Disponibil	35.073	10,23	60.185	9,44
Certificate trezorerie	8.073	2,35	5.450	0,86
Depozite bancare	120.721	35,21	141.568	22,22
Obligațiuni municipale si corporative	37.838	11,04	76.745	12,04
Titluri de stat	15.637	4,56	6.681	1,05
Contracte report	22.120	6,45	39.899	6,26
Instrumente financiare derivate	410	0,12	1.332	0,21
Titluri O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	0	0,00	20.909	3,28
Alte active	11.279	3,29	6.039	0,95
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>342.823</b>	<b>100,00</b>	<b>637.246</b>	<b>100,00</b>

Sursa: raportări săptămânale transmise la C.N.V.M., U.N.O.P.C.

Fondurile cu o politică de investiții orientată cu preponderență în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate au înregistrat randamente superioare celor cu plasamente în alte tipuri de instrumente financiare.

Există o concurență reală între fondurile deschise de investiții, cinci fonduri deținând poziții relative egale. Unele dintre F.D.I. (Raiffeisen Benefit, Raiffeisen Prosper, Bancpost Plus, Bancpost Active, Concerto, Star, Premio, BT Index) nu au activat de la începutul anului, performanțele înregistrate de acestea modificând clasificarea, prin realizarea unui plus de valoare față de o perioadă de timp mai scurtă.

Evoluția performanțelor fondurilor deschise în anul 2006 (%)



Sursa: U.N.O.P.C.

Figura 26

Din totalul pieței deținute de fondurile deschise, cea mai mare cotă de piață o dețin fondurile diversificate, de 37,9%, și cele de acțiuni, cu o pondere de 32,3%. Cota de piață a fondurilor de acțiuni este de 32,3% din totalul O.P.C.V.M., în creștere față de anul 2005 cu 11%.

Numărul de investitori a înregistrat o creștere în anul 2006 de 10,42% față de anul precedent. Pe categorii de fonduri, cele mai mari creșteri ale numărului de investitori le înregistrează fondurile de acțiuni, de 29,99% și fondurile diversificate, de 7,93%.

Număr de investitori pe categorii de fonduri

Tabelul 38

Categorii de fonduri	Număr de investitori			
	monetare	obligațiuni	diversificate	acțiuni
2005	4.781	8.437	45.900	11.860
2006	4.385	9.038	49.540	15.420

Sursa: U.N.O.P.C.

În anul 2006, pe fondul schimbărilor majore ale legislației în domeniu, numărul fondurilor închise a crescut doar cu trei, însă investiția medie pe investitor s-a dublat.

#### Indicatori ai fondurilor închise de investiții

Tabelul 39

Indicator	31.12.2005	29.12.2006	% 2006/2005
Nr. fonduri închise de investiții	4	7	75
Nr. investitori (persoane fizice și juridice)	95.694	92.928	-2,89
Nr. unități de fond în circulație	7.028.973	6.592.351	-6,21
Total active (mii lei)	151.972	283.705	86,68
Total active nete (mii lei)	151.718	282.589	86,25
Investiție medie /investitor (mii lei)	1.591	3.041	91,14

Sursa: raportări lunare transmise la C.N.V.M., U.N.O.P.C.

Structura portofoliilor fondurilor închise de investiții la finele anului 2006 se concentrează, în principal, pe valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și pe depozite bancare. Ponderea investițiilor în depozite bancare demonstrează o tendință de asigurare împotriva riscului pe care investitorii fondurilor închise o doresc, care să echilibreze investițiile majoritare în acțiuni cotate.

#### Dinamica structurii portofoliilor fondurilor închise de investiții

Tabelul 40

Structură active	2005		2006	
	mii lei	(%)	mii lei	(%)
Valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate	26.343	17,33	64.386	22,69
Valori mobiliare netranzacționate	7.261	4,78	1.737	0,61
Disponibil	741	0,49	1.401	0,49
Certificate trezorerie	3.698	2,43	1.509	0,53
Depozite bancare	82.212	54,10	195.948	69,07
Obligațiuni municipale și corporative	369	0,24	639	0,23
Titluri de stat	31.613	20,80	0	0,00
Instrumente financiare derivate	0	0,00	87	0,03
Titluri OPCVM / AOPC	0	0,00	1.147	0,40
Bilete la ordin	0	0,00	13.473	4,75
Alte active (sume în curs de rezolvare etc.)	*1.949	1,28	3.378	1,19
TOTAL ACTIVE	151.972	100,00	283.705	100,00

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

Sursa: raportări lunare transmise la C.N.V.M.

Tot în categoria A.O.P.C. sunt incluse și societățile de investiții financiare (S.I.F.), fiind considerate fonduri închise de investiții, fiind singurele fonduri închise listate la Bursa de Valori București. În condițiile unui cadru legislativ coerent și a unei supravegheri atente a C.N.V.M., S.I.F. au înregistrat o evoluție previzibilă, date fiind portofoliile administrate și evoluția acțiunilor listate la B.V.B.

## Principalii indicatori ai activității S.I.F.

Tabelul 41

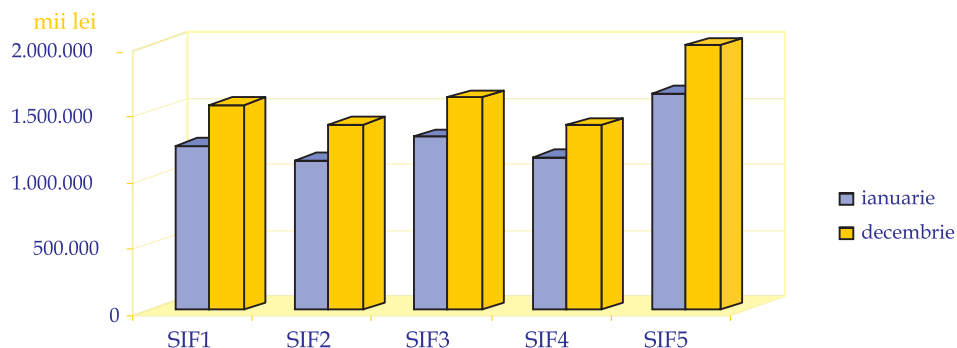
Anul	Indicator la data de 29.12.2006	S.I.F.				
		Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
2005	V.U.A.N. (lei)	1,7881	1,6542	1,9252	1,0876	2,2402
	Preț de piață (lei)*	2,45	2,25	2,10	1,71	2,57
	V.U.A.N. / Preț de piață (lei)	0,73	0,74	0,92	0,64	0,87
	Activ Net (mii lei)	981.356	858.662	1.050.291	877.744	1.299.697
	Profit net (mii lei)	52.843	48.585	37.828	52.378	54.658
	Profit net pe acțiune (lei)	0,0900	0,0936	0,0693	0,0649	0,0900
	Profit net / Activ net	0,0538	0,0566	0,0360	0,0597	0,0421
	Nr. acțiuni emise	548.849.268	519.089.588	546.071.666	807.036.515	580.165.714
2006	V.U.A.N. (lei)	2,7639	2,6154	2,8700	1,6193	3,4437
	Preț de piață	3,26	3,27	2,98	1,84	3,53
	V.U.A.N. / Preț de piață (lei)	0,85	0,80	0,96	0,88	0,98
	Activ Net (mii lei)	1.516.942	1.357.648	1.566.887	1.306.823	1.997.934
	Profit net (mii lei)	83.144	40.741	55.398	75.884	85.628
	Profit net pe acțiune (lei)	0,1515	0,0785	0,1014	0,0940	0,1476
	Profit net / Activ net	0,0548	0,0300	0,0354	0,0581	0,0429
	Nr. acțiuni emise	548.849.268	519.089.588	546.071.666	807.036.515	580.165.714
2006 / 2005 (%)	V.U.A.N. (lei)	54,57	58,11	49,08	48,89	53,72
	Preț de piață (lei)*	33,06	45,33	41,90	7,60	37,35
	V.U.A.N. / Preț de piață (lei)	16,17	8,79	5,05	38,37	11,92
	Activ Net (mii lei)	54,58	58,11	49,19	48,88	53,72
	Profit net (mii lei)	57,34	-16,14	46,45	44,88	56,66
	Profit net pe acțiune (lei)	68,32	-16,15	46,39	44,88	63,99
	Profit net / Activ net	1,79	-46,96	-1,84	-2,69	1,91

\* Ultima zi de tranzacționare din anul 2005, respectiv 2006

Sursa: raportări lunare transmise la C.N.V.M.

Raportul V.U.A.N. / preț de piață a înregistrat valori subunitare, cuprinse între 0,80 și 0,98, determinate de creșterea prețurilor acțiunilor. Creșterea valorilor unitare ale activelor nete la cele cinci societăți de investiții financiare se situează între 48,89% (S.I.F. Muntenia) și 58,11% (S.I.F. Moldova). Activele nete cumulate ale celor cinci societăți de investiții financiare au crescut cu 52,85% față de anul 2005.

## Activele totale ale celor cinci S.I.F. în lunile ianuarie și decembrie 2006



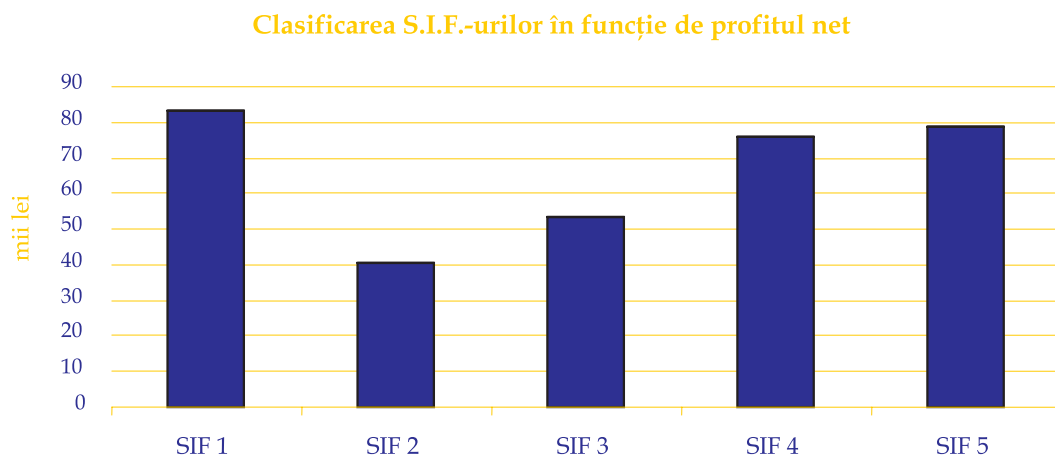
Sursa: raportări lunare transmise la C.N.V.M., U.N.O.P.C.

Figura 27



Structura detaliată a portofoliului celor cinci societăți de servicii de investiții financiare se regăsește la Anexa 21.

Profitul S.I.F.-urilor înregistrat la sfârșitul anului a fost de 331,85 milioane lei (100,77 milioane euro), cu 47,8% mai mare decât în anul anterior. S.I.F. 2 este singura societate care înregistrează un profit inferior celui din 2005, cu 18,4% mai mic, celelalte societăți înregistrând creșteri ale profitului, din care cel mai mare este cel al S.I.F. 1, cu 65,4% mai mare decât în 2005.



Sursa: U.N.O.P.C.

Figura 28

## 6. INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL<sup>9</sup>

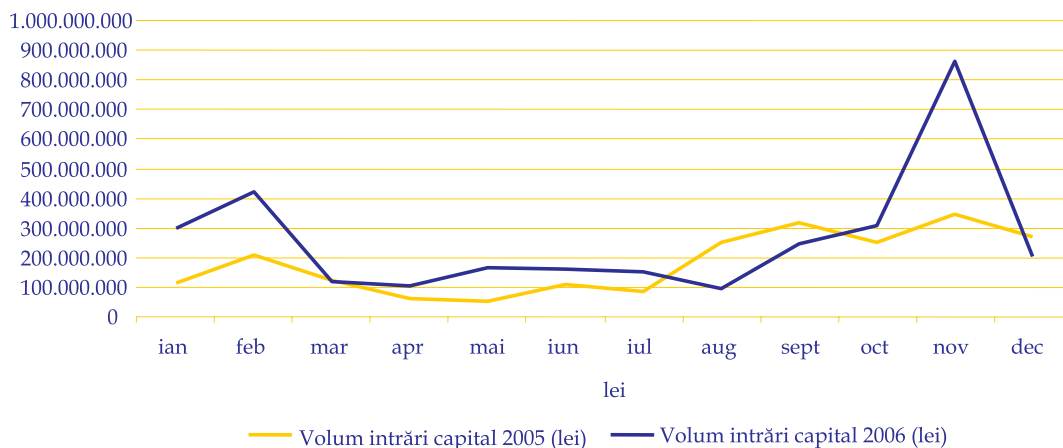
Apropierea de termenul aderării la Uniunea Europeană a determinat o creștere a fluxurilor de capital străin înspre piața de capital, volumul intrărilor crescând în 2006 față de anii anteriori.

Totalul sumelor intrate pe piața de capital este de peste 3.144,36 mil. lei (cu 43,95% mai mare decât în 2005, când a fost înregistrat un total de 2.184,20 mil. lei), Totalul sumelor ieșite este de aproape 2.802,65 mil. lei (față de 1.682,71 mil. lei, adică cu 66,55% mai mare). Diferența dintre volumul intrărilor și volumul ieșirilor de capital din anul 2006 a fost de 341,71 milioane lei, față de 501,49 milioane lei în anul 2005.

Evoluția indicatorilor statistici ai investițiilor străine de portofoliu din România în anul 2006 este prezentată în Anexa 22.

Minimul intrărilor a fost de 96.891.846,10 lei, înregistrat în luna august, iar maximul de 860.829.714,24 lei, înregistrat în luna noiembrie. Variația maximă a fost înregistrată în luna septembrie, când a fost înregistrat un indice mediu de creștere de 87,15%. Media volumului de intrări de capital străin în decursul anului 2006 este de 262.030.333,57 lei.

### Dinamica intrărilor de capital străin

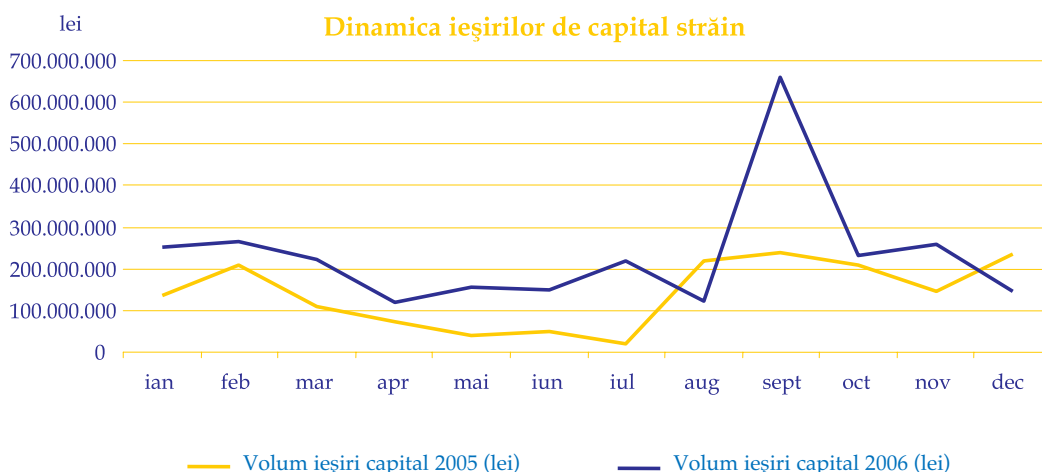


Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 29

În ceea ce privește ieșirile de capital efectuate de investitorii nerezidenți aflați pe piața de capital din România, acestea au înregistrat în luna septembrie un volum maxim de 661.799.131,13 lei, iar în luna aprilie un minim de 118.374.125,83 lei. În decursul acestui an a fost atins un indice mediu de creștere de 92,29%. Media volumului ieșirilor de capital străin în decursul anului 2006 este de 233,55 miliarde lei.

<sup>9</sup> Conform cu informațiile transmise la C.N.V.M. prin intermediul raportului lunar al S.S.I.F. în anul 2006.



Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 30

În ceea ce privește cumpărările efectuate de investitorii străini pe piața de capital din România, volumul maxim a fost de 802.560.516,11, volum atins în luna noiembrie, iar volumul minim a fost cel înregistrat în luna august, respectiv de 128.465.025,61. Variația maximă a fost atinsă în luna noiembrie, când valoarea ritmului de creștere a fost de 63,26%. În luna septembrie valoarea vânzărilor a atins un maxim de 724.961.632,66 lei, în timp ce minimul a fost înregistrat în luna aprilie, fiind de 106.715.490,18 lei, în scădere cu 65,93%.

Cea mai mare pondere în totalul tranzacțiilor realizate de nerezidenți pe piața de capital au avut-o cele pe titlurile emitenților listați la Bursa de Valori București, doar o mică parte a acestora fiind tranzacții de cumpărări sau vânzări pe titlurile emitenților listați pe B.V.B. piața Rasdaq sau pe piața instrumentelor financiare derivate. Astfel, în medie au fost tranzacționate prin intermediul bursei de la București o proporție de 87,57% din totalul titlurilor tranzacțiilor efectuate de către nerezidenți.

#### Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări

Tabelul 42

CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
Țara	Volum (lei)	%	Țara	Volum (lei)	%
1. Austria	554.547.916,58	16	Marea Britanie	418.717.409,38	17
2. Statele Unite ale Americii	514.436.317,41	15	Austria	378.310.722,63	14
3. Marea Britanie	396.108.169,29	11	Statele Unite ale Americii	355.535.421,05	13
4. Cipru	310.743.492,8	9	Cipru	242.276.270,58	9
5. Cayman (Insulele)	272.780.970,89	8	Luxemburg	227.270.714,28	9
6. Olanda	270.586.833,73	8	Cayman (Insulele)	224.536.453,65	8
7. Suedia	165.270.865,49	5	Grecia	178.875.817,75	7
8. Grecia	154.007.244,26	4	Suedia	109.803.379,68	4
9. Estonia	144.648.761,07	4	Estonia	62.394.737,45	2
10. Altele	704.457.951,13	20	Altele	447.116.970,91	17
Total	3.487.588.522,73	100	Total	2.644.837.797,36	100

Sursa: Raport lunar intermediari

În calitate de cumpărători, rezidenții din Austria au avut cea mai mare participare, respectiv de 554,547 mil. lei, adică aproximativ 16% din total. Rezidenții din Marea Britanie dețin o cotă de 17% din totalul vânzărilor de acțiuni efectuate de către nerezidenți în acest an.

#### Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe activități

Tabelul 43

CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
CAEN	Volum (lei)	%	CAEN	Volum (lei)	%
6523	1.081.282.737,72	30	6523	900.710.442,68	28
6512	544.276.853,91	15	6512	538.601.891,70	17
1110	490.071.393,06	13	1110	427.399.536,05	13
2442	299.450.230,01	8	2320	148.756.109,34	5
2320	177.439.145,63	5	6712	43.703.158,28	1
4521	87.020.401,61	2	2442	34.986.294,73	1
4012	44.502.239,40	1	5184	23.511.226,47	1
5184	36.171.081,31	1	4521	17.515.754,02	1
3530	16.439.683,55	1	6521	15.309.958,50	1
Altele	923.139.830,3	24	Altele	1.050.882.154,53	32
Total	3.487.588.522,73	100	Total	2.644.837.797,36	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Se remarcă că segmentul cel mai activ este cel al sectorului financiar-bancar (intermedieri financiare CAEN 6523 – 30% și 28%), urmat la distanță de sectorul de intermedieri monetare (CAEN 6512) cu 15% și 17% și de cel petrolier (extracția hidrocarburilor CAEN 1110 – 13%).

Volumul cumpărărilor și cel al vânzărilor de obligațiuni este mai mic decât cel aferent tranzacțiilor cu acțiuni, dar este superior celui realizat în anul precedent.

#### Cumpărări și vânzări de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări

Tabelul 44

CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
Țara	Volum (lei)	%	Țara	Volum (lei)	%
1. Olanda	177.102.145,68	37	Statele Unite ale Americii	527.446.383,6	97
2. Austria	146.349.045,27	31	Estonia	5.690.078,60	1
3. Australia	131.144.000,0	27,7	Slovenia	4.511.656,54	0,9
4. Cipru	19.823.590,0	4	Austria	4.109.379,36	0,9
5. Israel	223.669,0	0,1	Elveția	2.804.789,83	0,1
6. Altele	100.623,90	0,2	Altele	599.956,31	0,1
Total	474.743.073,85	100	Total	545.161.444,24	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Rezidenții din Olanda au avut cea mai mare participare la cumpărarea de obligațiuni, respectiv de 37%, în timp ce la nivelul vânzărilor se remarcă rezidenții din Statele Unite ale Americii.

## 7. DEPOZITARUL CENTRAL<sup>10</sup>

Pentru a respecta reglementările europene, în decursul anului 2006 a fost înființat Depozitarul Central cu scopul de a efectua operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și cele de compensare–decontare a tranzacțiilor.

Numărul de acționari existenți în registrele consolidate ale emitenților la ultima dată de consolidare din 2006 era de 14.996.139, față de 17.419.700, consolidate pe total registre la finele anului 2005.

### Indicatori ai activității de registru

Tabelul 45

	numărul de transferuri directe efectuate		numărul de restricționări de conturi		numărul de extrase de cont eliberate la cererea acționarilor		structuri sintetice eliberate la cererea emitenților	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
<b>TOTAL</b>	<b>166.230</b>	<b>223.951</b>	<b>2.933</b>	<b>11.000</b>	<b>537.844</b>	<b>1.347.137</b>	<b>18.332</b>	<b>6.238</b>

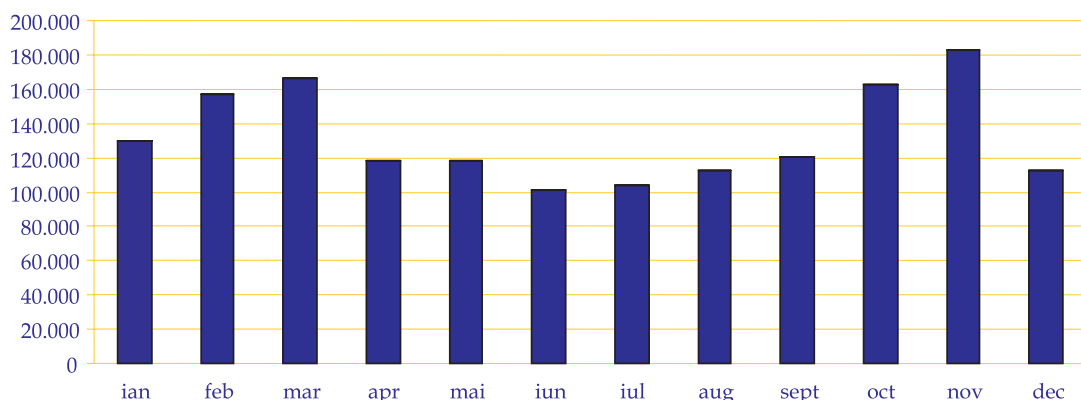
Sursa: raportări către C.N.V.M. ale societăților de registru independente și ale S.N.C.D.D. (2005), S.C. Depozitarul Central S.A./B.V.B./S.N.C.D.D. (2006)

Numărul transferurilor directe efectuate a fost cu 34,72% mai mare decât cel din anul 2005, numărul de restricționări de conturi a fost de aproape 4 ori mai mare, numărul de extrase de cont solicitate de către acționari a crescut de 2,5 ori față de anul precedent. Totodată, au fost înregistrate 228 de modificări de capital social ale societăților emittente de valori mobiliare, mai puține decât în anul 2005, când erau înregistrate 365 de astfel de operațiuni.

Numărul de tranzacții decontate în 2006 a fost de 1.586.032, cu maxime în lunile martie și noiembrie.

### Evoluția lunară a numărului tranzacțiilor decontate

Nr. tranzacții



Sursa: S.C. Depozitarul Central S.A./B.V.B.

Figura 31

<sup>10</sup> Conform cu informațiile transmise de S.C. Depozitarul Central S.A. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2006.

Valoarea totală a tranzacțiilor decontate (VTD) la finele anului 2006 este de 11.693.900 mii lei, de 0,04 ori mai mică decât cea din anul 2005, ceea ce arată o activitate mai puțin intensă în acest an în raport cu anul precedent. Numărul de tranzacții cu decontare amânată în 2006 a fost de 24.

## Indicatori privind tranzacțiile decontate

Tabelul 46

Indicatori	Anul	
	2005	2006
Numărul tranzacțiilor decontate	30.670	1.586.032
Valoarea tranzacțiilor decontate (mii lei) VTD	243.362.156	11.693.900
Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare (mii lei) VDC	165.721.175	2.970.551
Gradul de compensare (%) = $100 \times (1 - \text{VDC} / \text{VTD})$	43,93%	75%
Numărul de tranzacții cu decontare amânată	-	24
Numărul de transferuri între conturile participanților la sistemul de compensare-decontare	2.296	13.867
Numărul de transferuri din conturile participanților la sistemul de compensare-decontare la societățile de registru	17.668	9.361
Numărul de transferuri de la societățile de registru în conturile participanților la sistemul de compensare-decontare	40.545	4.681.937
Numărul de bănci de decontare active	14	16

Sursa: raportări către C.N.V.M. ale S.N.C.D.D./B.V.B. (2005), S.C. Depozitarul Central S.A./B.V.B./S.N.C.D.D. (2006)

## 8. FONDUL DE COMPENSARE AL INVESTITORILOR<sup>11</sup>

Numărul de acționari ai Fondului de compensare a investitorilor a crescut la 84 în decursul anului 2006 datorită creșterii numărului intermediarilor prezenți pe piața de capital din România. Valoarea contribuțiilor membrilor a crescut la 1.096.507 în 2006, față de doar 190.600 cât se înregistra în anul precedent.

Plafonul de compensare/investitor a crescut și el, odată cu creșterea participației la Fond, ajungând la finele anului 2006 la 2.000 euro. Totodată se constată că valoarea medie a contribuției fiecărui membru se ridică pentru acest an la 10.965,07 lei, urmând ca aceasta să fie majorată.

### Indicatori ai activității Fondului de compensare a investitorilor

Tabelul 47

Indicatori	2005	2006
Numărul de acționari	73	84
Capitalul social (lei)	109.500	344.350
Valoarea unei acțiuni (lei)	10	10
Valoarea contribuțiilor membrilor (lei)	190.600	1.096.507
Modificarea contribuțiilor % față de anul precedent	-	5,75%
Numărul membrilor, din care:	88	100
– S.S.I.F.	70	73
– instituții de credit	2	9
– S.A.I.	16	18
Valoarea compensării creanțelor investitorilor	0	0
Numărul de operațiuni de compensare efectuate	0	0
Total plasamente efectuate anual (lei)	264.653	13.239.069
Capitalul mediu investit de fond (lei)	88.218	1.103.256
Plafonul de compensare/investitor (euro)	1.000	2.000

Sursa: F.C.I.

În anul 2006 nu au fost raportate evenimente care să ducă la o activitate specifică a acestui Fond, respectiv de compensare a investitorilor, deoarece nu au fost înregistrate cazuri de imposibilitate a returnării de către un intermediar a fondurilor bănești și a instrumentelor financiare ale unui investitor.

<sup>11</sup> Conform cu informațiile transmise de S.C. Fondul de compensare a investitorilor S.A. în documentul de prezentare a principalelor evoluții înregistrate în anul 2006.

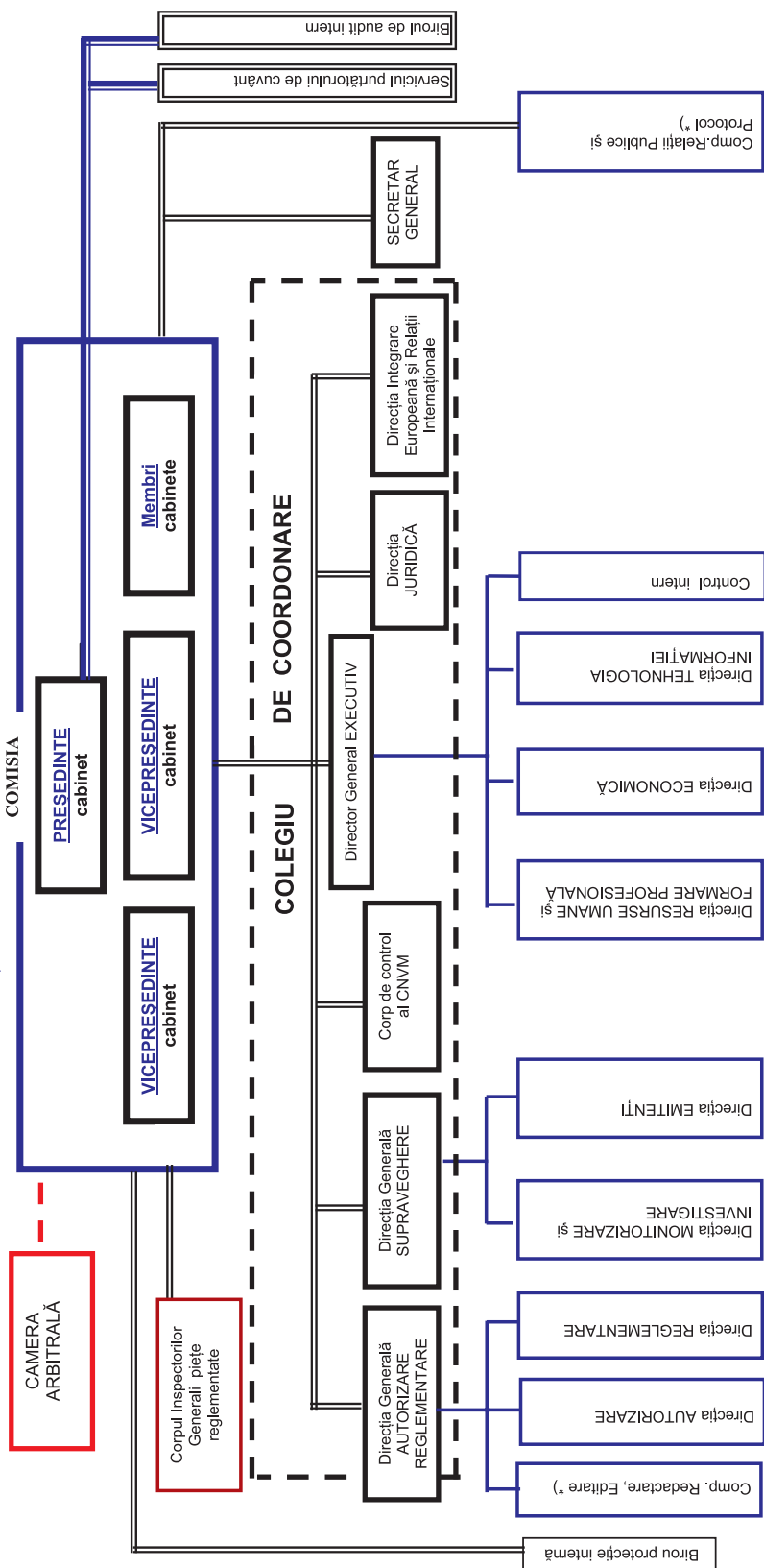








ORGANIGRAMA  
COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE



\*) Asimilat direcțiilor

## Regulamente emise de C.N.V.M.

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare	preia cea mai mare parte a prevederilor Regulamentului nr.13/2004 și aduce unele modificări și completări pentru reglementarea unor situații apărute în practică. Noile prevederi tratează o problemă variată, de la înregistrarea și restricționarea tranzacționării acțiunilor care nu sunt integral plătite, detalierea unor aspecte privind persoanele care se prezumă că acționează în mod concertat, până la condițiile de retragere de la tranzacționare;
Regulamentul nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare	preia majoritatea dispozițiilor Regulamentului nr.14/2004 cu același titlu. Modificările vizează în principal precizări pentru constituirea de filiale, obligativitatea numirii a doi conducători pentru un operator de piață, eliminarea unor obligații de raportare etc.;
Regulamentul nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor	preia prevederile Regulamentului nr.8/2004 cu același nume și extinde categoriile de instrumente în care Fondul își poate investi resursele;
Regulamentul nr.5/2006 privind Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	completează prevederile anterioare în acest domeniu prin introducerea cadrului legal necesar înscrierii entităților specializate în operațiuni post-tranzacționare – case de compensare/contrapărți centrale, depozitarul central;
Regulamentul nr. 6/2006 de modificare a Regulamentului nr.15/2005 privind serviciile de investiții financiare	Principalele modificări instituie condiții mai puțin restrictive pentru administratorii societăților de servicii de investiții financiare, posibilitatea autorizării conducătorilor acestor societăți pentru control intern sau ca agenți pentru servicii de investiții financiare, relaxarea condițiilor impuse personalului de control intern. S-au introdus totodată prevederi care fac posibilă transmiterea unor comunicări către clienți prin telefon sau prin poșta electronică. Regulamentul deschide posibilitatea mandatării intermediarului pentru a obține la cerere extrase de cont de la societățile de registru;
Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	aduce ca noutate principală diferențierea cotelor percepute de C.N.V.M. din valoarea ofertelor publice de vânzare, având ca efect reducerea costurilor operațiunilor pe piața de capital;
Regulamentul nr. 8/2006 de modificare a Regulamentului nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale	face precizări în legătură cu cerințele de eligibilitate pentru dobândirea și menținerea calității de acționar a depozitarului central;

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul nr. 9/2006 privind executarea contractelor de garanție reală mobilă având ca obiect valori mobiliare admise la tranzacționare pe piețele reglementate/ sistemele alternative de tranzacționare	extinde posibilitatea executării contractelor de garanție reală mobilă prin vânzarea valorilor mobiliare constituite ca garanție și în piețele regulare;
Regulamentul nr.10/2006 de modificare a Regulamentului nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor	extinde limita de investire a resurselor Fondului în depozite și actualizează unele prevederi, ca urmare a modificării unor regulamente incidente. Stabilește regula ca suma contribuțiilor anuale și/sau speciale plătite de toți membrii Fondului, aferente unui an calendaristic și resursele proprii ale Fondului să depășească media investiției de compensat a membrilor Fondului;
Regulamentul nr.11/2006 privind securitizarea creanțelor	a fost emis în aplicarea prevederilor Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor. Regulamentul conține dispoziții privind autorizarea vehiculelor investiționale, a societăților de administrare a vehiculelor investiționale și a societăților de management de portofoliu, precum și privind oferta publică de instrumente financiare securitizate;
Regulamentul nr.13/2006 privind obligațiunile ipotecare	a fost emis în aplicarea Legii nr.32/2006 privind obligațiunile ipotecare și tratează unele aspecte legate de emisiunea de obligațiuni ipotecare;
Regulamentul nr.14/2006 de modificare a Regulamentului nr.2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare	permite operatorilor de piață să atingă gradual, până la sfârșitul anului 2008, nivelul de capital social de 5 mil. euro. Totodată, în temeiul acestui act normativ, dacă actul constitutiv al unui operator de piață permite, nu este obligatoriu ca majoritatea drepturilor de vot ale acționarilor să fie deținută de intermediarii care au acces la tranzacționare pe piața/piețele reglementate administrate de operatorul de piață respectiv;
Regulamentul nr.15/2006 privind prezentarea recomandărilor pentru investiții în instrumente financiare	stabilește norme cu privire la prezentarea către public a recomandărilor pentru investiții în instrumente financiare ale pieței de capital și prezentarea publică a conflictelor de interese în care se pot afla persoanele care produc sau distribuie informații referitoare la strategii de investiții. Proiectul transpune în legislația națională prevederile Directivei nr.2003/125/CE de implementare a Directivei nr.2003/6/CE privind corecta prezentare a recomandărilor pentru investiții și dezvăluirea conflictelor de interese;
Regulamentul nr.31/2006 de completare a reglementărilor C.N.V.M. în vederea implementării unor prevederi ale directivelor europene	explicităză prevederi ale Legii nr.297/2004, în spiritul unor prevederi din directivele europene (Directiva nr.2006/49/CE, Directiva nr.2004/109/CE, Directiva nr.2004/25/CE, Directiva nr.2004/72/CE, Directiva nr.2004/39/CE, Directiva nr.2003/71/CE, Directiva nr.2001/34/CE, Directiva nr.97/9/CEE, Directiva nr.85/611/CEE) și pentru implementarea acestora;

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare	preia majoritatea prevederilor Regulamentului nr.15/2005, introducând totodată o serie de elemente noi, precum: detalierea cerințelor organizatorice pentru S.S.I.F.; introducerea de cerințe cu privire la administrarea riscului; solicitarea elaborării de reguli clare privind tranzacțiile personale; introducerea de dispoziții cu privire la externalizarea unor activități, păstrarea în siguranță a activelor clienților, informațiile ce trebuie transmise clienților, criteriile de stabilire a celei mai bune execuții a ordinelor clienților și reguli de administrare a ordinelor clienților, regulile generale privind identificarea conflictului de interese, regulile pentru determinarea contrapărților eligibile, prevederile aplicabile fiecărei categorii de clienți (clienți de retail, clienți profesionali și contrapărți eligibile), prevederi referitoare la cercetarea pentru investiții; evidențele și înregistrările minime ce trebuie păstrate de S.S.I.F. Regulamentul transpune prevederile Directivei nr.2006/73/CE de implementare a Directivei nr.2004/39/CE (MiFID).

Anexa 3

Regulamente elaborate de C.N.V.M. în comun cu alte autorități care au competențe  
în domeniul financiar

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul C.N.V.M. – B.N.R. nr.12/3/2006 privind autorizarea agenților în baza Legii nr.32/2006 privind obligațiunile ipotecare	cuprinde prevederi privind autorizarea agenților, persoane juridice desemnate să reprezinte interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare sau, după caz, ale deținătorilor de instrumente financiare securitizate;
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.13/18/2006 privind determinarea cerințelor minime de capital pentru instituțiile de credit și firmele de investiții	Acest ansamblu de regulamente emise în comun de B.N.R. și de C.N.V.M. la nivelul anului 2006 a urmărit reglementarea la nivel de legislație secundară a aspectelor de natură tehnică prevăzute de O.U.G. nr.99/2006, care vizează dispozițiile din acest act normativ aplicabile atât instituțiilor de credit, cât și societăților de servicii de investiții financiare;
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.14/19/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării standard	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.15/20/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării bazate pe modele interne de rating	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.16/21/2006 privind expunerile mari ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții	

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.17/22/2006 privind supravegherea pe bază consolidată a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.18/23/2006 privind fondurile proprii ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.19/24/2006 privind tehnicile de diminuare a riscului de credit utilizate de instituțiile de credit și firmele de investiții	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.20/25/2006 privind tratamentul riscului de credit al contrapartidei în cazul instrumentelor financiare derivate, al tranzacțiilor de răscumpărare, al operațiunilor de dare/luare de titluri/mărfuri cu împrumut, al tranzacțiilor cu termen lung de decontare și al tranzacțiilor de creditare în marjă	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.21/26/2006 privind tratamentul riscului de credit aferent expunerilor securitizate și al pozițiilor din securitizare	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.22/27/2006 privind adecvarea capitalului instituțiilor de credit și al firmelor de investiții	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.23/28/2006 privind criteriile tehnice referitoare la organizarea și tratamentul riscurilor, precum și criteriile tehnice utilizate de autoritățile competente pentru verificarea și evaluarea acestora	
Regulamentul B.N.R. – C.N.V.M. nr.24/29/2006 privind determinarea cerințelor minime de capital ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții pentru riscul operațional	
Ordinul B.N.R. – C.N.V.M. – C.S.A. nr.23/120/113136/2006 privind cerințele suplimentare de adecvare a capitalului, tranzacțiile intragrup și concentrarea riscurilor la nivelul unui conglomerat financiar	Detaliază unele aspecte tehnice ale O.U.G. nr.98/2006 în ceea ce privește problema riscurilor prudențiale suplimentare identificate la nivelul unui conglomerat financiar, cu accent pe cerințele referitoare la adecvarea capitalului, concentrarea riscurilor, tranzacțiile intra-grup, mecanismele de control intern și procesele de administrare a riscurilor.

## Instrucțiuni elaborate de C.N.V.M.

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
Instrucțiunea nr.1/2006 de prelungire a suspendării Instrucțiunii nr.7/2005 privind înscrierea și numerotarea valorilor mobiliare	
Instrucțiunea nr.2/2006 emisă în aplicarea prevederilor art. 185 alin.(1) lit. e) din Regulamentul nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor	stabilește o varietate de tipuri de organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.) în funcție de politica de investiții adoptată;
Instrucțiunea nr.3/2006 privind înregistrarea instrumentelor financiare derivate la C.N.V.M.	stabilește caracteristicile și modalitatea de înregistrare a acestor instrumente;
Instrucțiunea nr.4/2006 privind procedura prin care o societate de administrare a investițiilor (S.A.I.) – administrator al unui organism de plasament colectiv – poate fi înlocuită cu o altă S.A.I.	
Instrucțiunea nr.5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	
Instrucțiunea nr.6/2006 pentru modificarea Instrucțiunii C.N.V.M. nr.9/2004 privind efectuarea transferurilor directe de proprietate asupra valorilor mobiliare	completează cadrul de reglementare cu noi situații de transfer direct;
Instrucțiunea nr.7/2006 de modificare a Instrucțiunii nr.12/2005 privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare obținut de persoanele fizice	clarifică anumite situații întâlnite în practică; emisă cu avizul Ministerului Finanțelor Publice.

## Reglementări emise de instituțiile pieței de capital și aprobate de C.N.V.M.

Instituții	Reglementări
S.C. Bursa de Valori București S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Regulamentul de procedură al Camerei Arbitrale a Bursei de Valori București S.A.;</li> <li>– Regulamentul de organizare și funcționare al S.C. Bursa de Valori București S.A. (inclusiv prevederi referitoare la comisiile speciale ale societății<sup>1</sup>, procedurile interne de lucru, supraveghere și control intern, e)Canisme de securitate și control al sistemelor informatice, regimul licențelor de tranzacționare);</li> <li>– Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață, care reunește normele pieței reglementate administrată de S.C. B.V.B. S.A. în calitate de operator de piață (prevederi referitoare la participant<sup>1</sup>, emitent<sup>1</sup> și instrumente financiare, tranzacționare și supraveghere, administrarea și diseminarea informațiilor publice).</li> </ul>



Instituții	Reglementări
S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Regulamentul nr.1 al S.C. Casa Română de Compensare S.A. (prin care se reglementează relația societății cu membrii compensatori, sistemul de conturi în marjă, înregistrarea tranzacțiilor, calculul pozițiilor deschise, marcarea la piață, calculul marjei necesare pentru pozițiile deschise, constituirea și funcționarea fondului de garantare, gestiunea resurselor financiare, administrarea riscului operațional și alte aspecte);</li> <li>– Regulamentul nr.2 de organizare și funcționare al S.C. Casa Română de Compensare S.A.</li> </ul>
S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Regulamentul nr.1 privind organizarea și funcționarea S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;</li> <li>– Regulamentul nr.2 Reguli interne privind procedurile de lucru, supraveghere și control al activității în cadrul S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu;</li> <li>– 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;</li> <li>– Regulamentul nr.4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu.</li> </ul>

Anexa 6

Acte normative analizate la solicitarea altor autorități competente din domeniul financiar  
cu formularea de observații și propuneri

Autoritatea	Acte normative analizate
Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private	<p>Norme elaborate în aplicarea Legii nr.204/2006 privind pensiile facultative:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Norma privind autorizarea ca societate de administrare a fondurilor de pensii facultative;</li> <li>– Norma privind autorizarea de constituire a societății de pensii;</li> <li>– Norma privind înființarea și autorizarea fondurilor de pensii facultative;</li> <li>– Norma privind informațiile conținute în materiale publicitare referitoare la fondurile de pensii facultative și administratorii acestora;</li> <li>– Norma privind prospectul schemei de pensii facultative;</li> <li>– Norma privind proveniența capitalului social;</li> <li>– Norma privind taxele de autorizare, avizare și funcționare în sistemul pensiilor facultative;</li> <li>– Norma privind activitatea de depozitare a activelor fondurilor de pensii facultative;</li> <li>– Norma privind încetarea activității administratorului;</li> <li>– Norma privind autorizarea prospectului schemei de pensii facultative și avizarea modificărilor prospectului schemei de pensii facultative;</li> <li>– Norma privind marketingul prospectului schemei de pensii facultative;</li> </ul>

Autoritatea	Acte normative analizate
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Norma privind auditul financiar pentru fondurile de pensii facultative și administratorii acestora ;</li> <li>– Norma privind calculul valorii activului net și al valorii unității de fond;</li> <li>– Norma privind transferul participanților între fondurile de pensii facultative;</li> <li>– Norma privind participanții la un fond de pensii facultative.</li> </ul>
Ministerul Finanțelor Publice	proiectele de modificare a Legii contabilității nr.82/1991, republicată, și a O.G. nr.65/1994 privind organizarea activității de expertiză contabilă și a contabililor autorizați;
Ministerul Finanțelor Publice	proiectul de modificare a Ordinului Ministerului Finanțelor Publice nr.1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene;
Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului	proiectul Ordonanței Guvernului privind accelerarea privatizării societăților comerciale, valorificarea unor active ale statului și unele măsuri privind monitorizarea post-privatizare a contractelor de vânzare-cumpărare de acțiuni deținute de stat la societățile comerciale;
Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților în colaborare cu S.C. Fondul Proprietatea S.A.	proiectul Ordonanței de urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea Titlului VII din Legea nr.247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente.

**Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise  
în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2006**

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
1.	ACTINVEST	Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2	2056/ 03.07.2003	PJR01SSIF/080037/ 22.05.2006	Tel – 0268/470 938 – 0268/470 967 Fax – 0268/411 387
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Center, parter, sector 2	2329/ 22.07.2003	PJR01SSIF/400069/ 27.06.2006	Tel – 021/307 6020 Fax – 021/307 6024
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București, Neocity Tower, Cal. Dorobanților nr. 237B, et. 2, sector 1	2666/ 05.08.2003	PJR01SSIF/400036/ 22.05.2006	Tel – 021/209 2233 Fax – 021/231 5332 – 021/231 5389
4.	BCR SECURITIES	București, Calea Griviței nr. 160, sector 1	2331/ 22.07.2003	PJR01SSIF/400015/ 11.04.2006	Tel – 021/222 3703 – 021/222 3704 – 021/222 3705 Fax – 021/222 7404
5.	BRD SECURITIES – GROUPE SOCIETE GENERALE	București, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, etaj 6, sector 1	2871/ 21.08.2003	PJR01SSIF/400043/ 24.05.2006	Tel – 021/301 4152 – 021/301 4150 – 021/301 4155 Fax – 021/301 4159
6.	BT SECURITIES	Cluj – Napoca, Bd. 21 Decembrie 1989 nr. 104	2330/ 22.07.2003	PJR01SSIF/120022/ 20.04.2006	Tel – 0264/430 564 – 0264/431 747 Fax – 0264/431 718
7.	BUCUREȘTI GLOBAL INVEST	București, Spl. Unirii nr.6, et.4 cam.401, 413, 413A, et.8 cam.801, sect. 4	2221/ 06.05.2004	PJR01SSIF/400038/ 22.05.2006	Tel – 021/319 0251 Fax – 021/319 0253
8.	CA IB SECURITIES	București, Str. Năvodari nr. 32 A, sector 1	3203/ 19.09.2003	PJR01SSIF/400029/ 15.05.2006	Tel – 031/620 0960 Fax – 031/620 0961
9.	CARPATICA INVEST	Sibiu, Str. Autogării nr. 1	1826/ 16.06.2003	PJR01SSIF/320024/ 26.04.2006	Tel – 0269/217 781 – 0269/211 153 – 0269/211 398 Fax – 0269/217 781 – 0269/211 398
10.	CENTRAL EUROPEAN INVESTMENTS	București, Bd. Vasile Milea nr. 2H, et. 5, sect.6	1034/ 02.05.2006	PJR01SSIF/400027/ 08.05.2006	Tel – 021/319 1073 – 021/319 1074 Fax – 021/319 1076
11.	COMPANIA ROMÂNĂ DE INVESTIȚII – INVESTCO	București, Bd. Regina Maria nr.32, sector 4	1943/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400017/ 19.04.2006	Tel – 021/336 1018 Fax – 021/337 3365
12.	CONFIDENT INVEST BUCUREȘTI	București, Str. Nerva Traian nr. 7, bl. M66, Tronson 2/4, sector 3	1939/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400026/ 08.05.2006	Tel – 021/320 2102 – 021/320 2103 – 021/402 5824 – 021/402 5828
13.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București, Sos. Vergului nr. 59, sector 2	2048/ 03.07.2003	PJR01SSIF/400030/ 15.05.2006	Tel – 021/255 2247 Fax – 021/255 4645

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
14.	DORINVEST	București, Str. Jacques Elias nr. 4, sector 3	3079/ 09.09.2003	PJR01SSIF/400030/ 13.03.2006	Tel – 021/312 9970 – 021/312 9971 Fax – 021/312 9962
15.	EASTERN SECURITIES	București, Calea Victoriei nr.222, bl. D6, camera 102, sector 1	1796/ 12.06.2003	PJR01SSIF/400011/ 27.06.2006	Tel – 021/314 0245 – 021/314 0892 – 021/314 0895 Fax – 021/314 0245 – 021/314 0892
16.	EFG EURO BANK SECURITIES	București, Sos. Nicolae Titulescu nr. 4-8 (Clădirea America House), et. 4, birouri 4-8 și 10-13, sec. 1	1842/ 17.06.2003	PJR01SSIF/400068/ 19.04.2006	Tel – 021/206 2300 – 021/316 7660 Fax – 021/206 2310 – 021/316 7745
17.	ELDA INVEST	Galați, Str. Domnească nr. 17, bl.B, sc. 3, et. 1, ap. 23	1746/ 10.06.2003	PJR01SSIF/170028/ 10.05.2006	Tel – 0236/472 113 – 0236/473 393 Fax – 0236/472 113 – 0236/473 393
18.	EQUITY INVEST	București, str. Frumoasa nr. 52, ap. 1, sector 1	3077/ 09.09.2003	PJR01SSIF/400070/ 27.06.2006	Tel – 021/650 3812 – 021/310 4362 Fax – 021/310 4362
19.	ESTINVEST	Focșani, Str. Republicii nr. 9	2668/ 05.08.2003	PJR01SSIF/390040/ 24.05.2006	Tel – 0237/221 804 – 0237/238 900 – 0237/238 901 – 0237/238 902 Fax – 0237/237 471
20.	ETEB ROMANIA	București, Splaiul Unirii nr. 4, bl. B3, tronson 2, mezanin, sector 4	2334/ 22.07.2003	PJR01SSIF/400007/ 10.02.2006	Tel – 021/316 7187 – 021/316 7153 – 021/330 7187 – 021/330 7153 Fax – 021/316 7269
21.	EURO INVEST VISION	București, Str. Viitorului 11, sector 2	1938/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400049/ 29.05.2006	Tel – 021/211 0137 – 021/211 0138 – 021/212 3692 Fax – 021/211 0531
22.	EUROSAVAM	Ploiești, Str. Lupeni nr. 7-9, bl. M5-M5A, parter	2667/ 05.08.2003	PJR01SSIF/290041/ 24.05.2006	Tel – 0244/510 160 – 0244/401 188 – 0244/401 189 Fax – 0244/510 160
23.	FINACO SECURITIES	București, Str. Petre Crețu nr. 17, ap. 1, parter, sector 1	2410/ 29.07.2003	PJR01SSIF/400018/ 19.04.2006	Tel – 021/666 4870 Fax – 021/666 4870
24.	FINANS SECURITIES – Societate de Servicii de Investiții Financiare	București, Splaiul Unirii nr.12, bl B6, et. 1, sector 4	3006/ 02.09.2003	PJR01SSIF/400051/ 30.05.2006	Tel – 021/301 7250 – 021/301 7251 – 021/301 7252 – 021/301 9253 Fax – 021/318 0965
25.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ	București, str. Negustori nr. 34, ap. 2, sector 2	1789/ 12.06.2003	PJR01SSIF/400031/ 15.05.2006	Tel – 021/311 2702 – 021/311 2928 – 021/312 0294 Fax – 021/312 6757
26.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	București, Str. Cercului nr. 1, ap. 4, sector 2	2335/ 22.07.2003	PJR01SSIF/400039/ 22.05.2006	Tel – 021/210 3441 – 021/210 3451 Fax – 021/210 3411

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
27.	GM INVEST	București, Bd. Unirii nr. 33, Bl. A2, Tronson 1, mezanin, cam. 2A, 2B, 2C și 3, sector3	1259/ 30.05.2003	PJR01SSIF/400035/ 22.05.2006	Tel – 021/327 3151 Fax – 021/327 3155
28.	GOLDRING	Târgu Mureș, Str. Bartok Bela nr.11, ap.3	2734/08.08.2003	PJR01SSIF/260045/ 29.05.2006	Tel – 0265/269 195 Fax – 0265/269 195
29.	H&C SECURITIES	Iași, Bd. Independenței nr. 33, bl. C1-5	3085/ 10.09.2003	PJR01SSIF/220060/ 07.06.2006	Tel – 0232/239 300 – 0232/239 019 – 0232/239 079 Fax – 0232/233 530
30.	HARINVEST	Râmnicu Vâlcea, Str. Gen. Praporgescu nr. 18, etaj IV	1934/ 24.06.2003	PJR01SSIF/380012/ 24.03.2006	Tel – 0250/735 296 – 0250/733 891 – 0250/737 968 Fax – 0250/733 898
31.	HB INVEST	Brașov, Str. Jepilor nr. 2, sc. C+D mezanin	2764/ 12.08.2003	PJR01SSIF/080067/ 27.06.2006	Tel – 0268/542 500 – 0268/542 502 – 0268/542 501 Fax – 0268/542 503
32.	HTI VALORI MOBILIARE	București, Bd. Pache Protopopescu nr.45, sector 2	1944/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400006/ 06.03.2006	Tel – 021/253 2644 – 021/253 2645 Fax – 021/252 2483
33.	IEBA TRUST	București, Str. Buzzești nr.66-68, etaj 8, sector 1	3446/ 09.10.2003	PJR01SSIF/400063/ 07.06.2006	Tel – 021/313 0102 – 021/313 0496 – 021/313 0449 – 021/313 0460 Fax – 021/313 1595
34.	IFB FINWEST	Arad, Bd. Revoluției nr. 55	2735/ 08.08.2003	PJR01SSIF/020065/ 08.06.2006	Tel – 0257/281 612 – 0257/255 597 Fax – 0257/281 611
35.	ING SECURITIES	București, Bd. Kiseleff nr. 11-13, sector 1	3081/ 09.09.2003	PJR01SSIF/400052/ 31.05.2006	Tel – 021/222 1600 – 021/222 1938 – 021/222 1936 Fax – 021/222 9385
36.	INTERCAPITAL INVEST	București, Bd. Aviatorilor nr.33, Corp A, et.1, sector 1	2063/ 04.07.2003	PJR01SSIF/400019/ 19.04.2006	Tel – 021/222 8731 Fax – 021/222 8744
37.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj – Napoca, Str. Constanta nr. 7A	1936/ 24.06.2003	PJR01SSIF/120047/ 29.05.2006	Tel – 0264/433 212 Fax – 0264/433 212
38.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța, Str. Călărași nr. 1	2000/ 01.07.2003	PJR01SSIF/130010/ 28.02.2006	Tel – 0241/639 071 – 0241/547 829 Fax – 0241/547 829
39.	INTERVAM	București, Str. Mircea Vulcănescu nr. 79, sector 1	1997/ 01.07.2003	PJR01SSIF/400013/ 27.03.2006	Tel – 021/315 7010 – 021/315 7080 Fax – 021/315 8222
40.	INVEST TRUST	Craiova, Calea București nr. 39	1848/ 17.06.2003	PJR01SSIF/160042/ 24.05.2006	Tel – 0251/417 658 – 0251/415 287 Fax – 0251/415 287 – 0251/417 658
41.	KD CAPITAL MANAGEMENT	București, Str. Gheorghe Manu nr. 5, Et. 4, sector 1	535/ 20.02.2006	PJR01SSIF/400008/ 20.02.2000	Tel – 021/650 0446 – 021/650 0447 Fax – 021/650 0448

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
42.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	București, Bd. Mărășești nr. 25, et. 3, sector 4	1702/ 05.06.2003	PJR01SSIF/400020/ 19.04.2006	Tel – 021/337 0946 – 021/337 0947 – 021/337 2279 – 021/337 2280 Fax – 021/337 0946
43.	NOVA INVEST	Satu Mare, Str. Gheorghe Doja nr. 3	2672/ 05.08.2003	PJR01SSIF/300005/ 30.01.2006	Tel – 0261/768 478 – 0261/768 875 Fax – 0261/768 870
44.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova, Str. Mihai Viteazu nr. 4	2765/ 12.08.2003	PJR01SSIF/160061/ 07.06.2006	Tel – 0251/410 651 – 0251/410 502 Fax – 0251/418 215
45.	PRIME TRANSACTION	București, Str. Caloian Județul nr. 22, sector 3	1841/ 17.06.2003	PJR01SSIF/400064/ 07.06.2006	Tel – 031/805 7909 Fax – 031/805 7909
46.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	București, Piața Charles de Gaulle nr. 15, et. 4, sector 1	3083/ 09.09.2003	PJR01SSIF/400023/ 26.04.2006	Tel – 021/306 1233 – 021/306 1240 – 021/306 1236 – 021/306 1235 Fax – 021/230 0684
47.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava, Str. Ștefăniță Vodă nr. 8	3101/ 10.09.2003	PJR01SSIF/330053/ 31.05.2006	Tel – 0230/520 133 – 0230/401 085 – 0230/401 084 Fax – 0230/520 133 – 0230/401 085
48.	ROMBELL SECURITIES	București, Str. Ficusului nr. 44 A, Corp B, etaj 3, Aripa Est, sector 1	2332/ 22.07.2003	PJR01SSIF/400034/ 22.05.2006	Tel – 021/232 0185 – 021/232 0208 – 021/233 1360 Fax – 021/232 0197 – 021/233 1360
49.	ROMCAPITAL	Timișoara, Bd. Mihai Viteazu nr. 30	2051/ 03.07.2003	PJR01SSIF/350059/ 07.06.2006	Tel – 0256/490 121 – 0256/490 122 Fax – 0256/490 122
50.	ROMEXTERRA FINANCE	Târgu Mureș, Bd. 1 Decembrie 1918 nr. 93	1844/ 17.06.2003	PJR01SSIF/260046/ 29.05.2006	Tel – 0265/250 132 – 0265/250 141 Fax – 0265/250 132 – 0265/250 141
51.	S.S.I.F. EGNATIA SECURITIES	București, Calea Buzești nr. 63-69, Et. 1, Ap. 3, sect. 1	3010/ 04.09.2003	PJR01SSIF/400004/ 30.01.2006	Tel – 021/313 5350 Fax – 021/313 5351
52.	S.S.I.F. ORIZONT VEST	Oradea, Str. Republicii nr. 28 A, et. 1, cam. 16	3270/ 26.09.2003	PJR01SSIF/050048/ 29.05.2006	Tel – 0259/415 031 Fax – 0259/414 990
53.	Societate de Servicii de Investiții Financiare BROKER	Cluj-Napoca, Str. Einstein nr. 8	3097/ 10.09.2003	PJR01SSIF/120072/ 27.06.2006	Tel – 0264/433 677 – 0264/433 363 – 0264/433 364 – 0264/433 365 Fax – 0264/433 677
54.	Societate de Servicii de Investiții Financiare ROMINTRADE	Brașov, Bd. Victoriei nr. 12	1763/ 10.06.2003	PJR01SSIF/080058/ 07.06.2006	Tel – 0268/410 605 – 0268/410 496 Fax – 0268/410 592
55.	S.S.I.F. GEOFFREY INVEST S.A.	Alba Iulia, Str. Ferdinand I nr. 36A, Ap. 1	2526/ 30.08.2005	PJR01SSIF/020073/ 31.08.2005	Tel – 0258/806 600 Fax – 0258/806 619

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
56.	S.S.I.F. MAXWELL RAND Securities International	București, Str. Domnița Ruxandra nr. 17 sector 2	3300/ 08.12.2005	PJR01SSIF/010001/ 17.01.2006	Tel – 021/210 6103 Fax – 021/210 6113
57.	S.S.I.F. MOBINVEST	Oradea, Parcul Traian nr. 25	3003/ 02.09.2003	PJR01SSIF/400003/ 30.05.2006	Tel – 0259/467 335 Fax – 0259/410 894
58.	S.S.I.F. PIRAEUS SECURITIES ROMÂNIA	București, Calea Buzzești nr. 63-69, Et. 1, Ap. 2, sect.1	2333/ 22.07.2003	PJR01SSIF/050050/ 19.04.2006	Tel – 021/316 5738 – 021/316 5739 Fax – 021/316 5740
59.	S.S.I.F. STK TRADING	Arad, Str. Basarab Bela nr. 27	3377/ 09.11.2006	PJR01SSIF/400021/ 09.11.2006	Tel – 0357/404 861 Fax – 0357/404 860
60.	SUPER GOLD INVEST	Pitești, Str. Crinului nr. 18	1995/ 01.07.2003	PJR01SSIF/030032/ 16.05.2006	Tel – 0248/215 862 – 0248/213 417 Fax – 0248/215 862 – 0248/213 417
61.	SWISS CAPITAL	București, Str. Clucerului nr. 55, et. 4, ap. 12, sector 1	2674/ 05.08.2003	PJR01SSIF/400054/ 31.05.2006	Tel – 021/222 7322 Fax – 021/222 6169
62.	TARGET CAPITAL	Cluj – Napoca, str. Gavril Muzicescu 5	2328/ 22.07.2003	PJR01SSIF/120056/ 07.06.2006	Tel – 0264/590 776 Fax – 0264/590 775
63.	TGH INVESTMENT	Iași, Bd. Carol I (fost Copou) nr. 4	3087/ 10.09.2003	PJR01SSIF/220055/ 06.06.2006	Tel – 0232/232 483 – 0232/216 562 Fax – 0232/212 744
64.	TRANSILVANIA CAPITAL	Miercurea Ciuc, Str. Petofi Sandor nr. 8	1942/ 24.06.2003	PJR01SSIF/190057/ 07.06.2006	Tel – 0266/206 440 – 0266/206 441 – 0266/206 443 Fax – 0266/206 442
65.	TREND	Bacău, Str. Nicolae Bălcescu nr. 5	2290/ 21.07.2003	PJR01SSIF/040066/ 08.06.2006	Tel – 0234/519 396 Fax – 0234/519 346
66.	UNICAPITAL	București, Calea Dorobanți nr. 134, mezanin, sector 1	2822/ 19.08.2003	PJR01SSIF/400071/ 27.06.2006	Tel – 021/231 8990 – 021/231 8992 – 021/231 8993 – 021/231 8994 Fax – 021/231 8991 – 021/231 8996
67.	UNICREDIT SECURITIES	București, Splaiul Unirii nr. 16, Parter, sector 4	2005/ 01.07.2003	PJR01SSIF/400009/ 28.02.2006	Tel – 021/319 0269 – 021/319 0270 – 021/319 0272 – 021/319 0273 Fax – 021/319 0271
68.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești, Str. Armand Călinescu nr. 2	2411/ 29.07.2003	PJR01SSIF/030044/ 29.05.2006	Tel – 0248/210 195 – 0248/214 661 – 0248/211 476 Fax – 0248/210 195 – 0248/215 863
69.	VANGUARD	București, Bd. Unirii nr. 19, bl. 4 B, parter, sector 5	2225/ 15.07.2003	PJR01SSIF/400033/ 17.05.2006	Tel – 021/336 9325 – 021/336 9326 Fax – 021/336 9233
70.	VENTRUST INVESTMENT	Târgu Mureș, Str. Gheorghe Doja nr. 30/2	2796/ 13.10.2005	PJR01SSIF/260002/ 13.10.2005	Tel – 0265/262 471 Fax – 0265/261 752
71.	VOLTINVEST	Craiova, Str. Tufănele nr. 1	1999/ 01.07.2003	PJR01SSIF/160014/ 11.04.2006	Tel – 0251/415 956 – 0251/419 342 Fax – 0251/419 342 – 0251/415 956



Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
72.	W.B.S. ROMANIA	București, Str. Batiștei nr. 11, sector 2	1940/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400062/ 07.06.2006	Tel – 021/310 4125 – 021/310 4126 – 021/310 4127 – 021/310 4128 Fax – 021/310 4124
73.	WORLD ROM SECURITIES	București, Bd. Nicolae Bălcescu nr. 16, et. 2, sect. 1	2046/ 03.07.2003	PJR01SSIF/400025/ 04.05.2006	Tel – 021/312 0084 – 021/312 1108 Fax – 021/312 1590

## Anexa 8

## Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2006

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr de înscriere în Registrul C.N.V.M.
1.	ABN AMRO BANK (ROMÂNIA) S.A.	București, Bd. Expoziției nr. 2, WTCB-E et. 2, sector 1	Tel – 021/226 2676 – 021/202 0400 Fax – 021/319 1165 – 021/224 2736	PJR01INCR/400005
2.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr. 5, sector 3	Tel – 021/312 1678 – 021/312 6185	PJR01INCR/400007
3.	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	București, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1	Tel – 021/301 6100 Fax – 021/301 6636	PJR01INCR/400008
4.	CITIBANK ROMÂNIA S.A.	București, Bd. Iancu de Hunedoara, nr. 8, sector 1	Tel – 021/210 1850 – 021/311 0061 Fax – 021/230 0556	PJR01INCR/400003
5.	BANCA COMERCIALĂ HVB ȚIRIAC S.A.	București, Piața Charles de Gaulle nr. 15, parter, etajele 1, 2 și 3, sector 1	Tel – 021/203.22.22 Fax – 021/230.84.85	PJR01INCR/400010
6.	ING BANK NV AMSTERDAM Sucursala București	București, Șos. Kiseleff nr. 11-13, sector 1	Tel – 021/222 1600 Fax – 021/222 1401	PJR01INCR/400004
7.	RAIFFEISEN BANK S.A.	București, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etajele 4-8, sector 1	Tel – 021/323 4182 – 021/326 2264 Fax – 021/322 7054 – 021/326 2209	PJR01INCR/400009



**Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2006**

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon / Fax
1.	S.A.I. Globinvest S.A	Cluj-Napoca, Str. Universității nr. 3, bl. 2, ap. 23	A 320/12.12.1995 R 3612/21.10.2003	PJR05SAIR/120001/ 21.01.2003	Tel – 0264/595 925 Fax – 0264/595 925
2.	S.A.I. Target Asset Management S.A.	Cluj-Napoca, Str. Gavril Muzicescu nr. 5	A 216/19.10.1995 R 3758/31.10.2003	PJR05SAIR/120002/ 31.10.2003	Tel – 0264/590 771 Fax – 0264/596 673
3.	S.A.I. BCR Asset Management S.A.	București, Bd. Unirii nr. 73, bl. G3, sc. 2, sector 3	A 888/07.06.2002 R 4069/20.11.2003	PJR05SAIR/400003/ 20.11.2003	Tel – 021/326 6577 Fax – 021/326 6576
4.	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	București, Bd. Aviatorilor nr. 33, et. 1, sector 1	A 138/06.09.1995 R 4222/02.12.2003	PJR05SAIR/400005/ 02.12.2003	Tel – 021/529 2222 Fax – 021/222 8749
5.	Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.	București, Splaiul Unirii nr. 16, sector 4	A 6924/17.07.1997 R 110/13.01.2004	PJR05SAIR/400006/ 13.01.2004	Tel – 021/319 0203 – 021/319 0238 Fax – 021/319 0204
6.	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno – Americană SIRA S.A.	București, Str. Finlanda nr. 25, sector 1	A 460/27.02.1996 R 256/19.01.2004	PJR05SAIR/400008/ 19.01.2004	Tel – 021/230 0078 Fax – 021/230 0079
7.	S.A.I. Depfa Asset Management România S.A.	București, Str. Ion Câmpineanu nr. 11, Etaj 2, sector 1	A 2617/10.10.2000 R 441/28.01.2004	PJR05SAIR/400009/ 28.01.2004	Tel – 021/312 7416 Fax – 021/312 2936
8.	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI – INVEST S.A.	București, Str. Siriului nr. 74-76, sector 1	A 168/22.09.1995 R 2298/13.05.2004	PJR05SAIR/400012/ 13.05.2004	Tel – 021/208 0870 Fax – 021/233 2690
9.	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	București, Bd. Unirii nr. 19, bloc 4B, parter, sector 5	A 641/16.03.1999 R 3000/08.07.2004	PJR05SAIR/400013/ 08.07.2004	Tel – 021/336 9325 – 021/336 9326 Fax – 021/336 9233
10.	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A.	București, Str. Nicolae Titulescu, Nr. 95-103, Bl. 8, Sc. C, Et.1, Ap. 113, Sect. 1	A 4551/28.10.1998	PJR05SAIR/400015/ 14.12.2004	Tel – 021/223 2016 Fax – 021/223 2017
11.	SG Asset Management BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	București, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1	A 527/30.03.2001 R 1049/26.02.2004	PJR05SAIR/400010/ 11.03.2004	Tel – 021/301 4130 Fax – 021/301 4136

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare/ reautorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
12.	S.A.I. KD Investments România S.A.	București, Str. Gheorghe Manu nr. 5, sector 1	A 1309/11.03.2004	PJR05SAIR/400011/11.03.2004	Tel – 021/650 0444 Fax – 021/650 0442
13.	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	București, Bd. Dacia nr. 56, et. 1, sector 2	A 238/16.01.2004	PJR05SAIR/400007/16.01.2004	Tel – 021/210 0016 Fax – 021/210 5017
14.	BT Asset Management S.A.I. S.A.	Cluj-Napoca, Str. Gheorghe Barițiu nr. 8	A 903/29.03.2005	PJR05SAIR/120016/29.03.2005	Tel – 0264/301 012 Fax – 0264/301 305
15.	STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, jud. Cluj	A 2731/05.10.2005	PJR05SAIR/120017/05.10.2005	Tel – 0264/591 982 Fax – 0264/591 982
16.	EFG Eurobank Mutual Funds Management România S.A.I. S.A.	București, Calea Vitian nr. 6-6A, Tronson B, et. 10, cam. 4, sect.3	A 3214/29.11.2005	PJR05SAIR/400018/29.11.2005	Tel – 021/308 0535 – 021/308 0536 – 021/305 0537 Fax – 021/320 2585
17.	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	București, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, Et. 4, Acces prin 4.19 și 4.23, sector 1	A 432/08.02.2006	PJR05SAIR/400019/08.02.2006	Tel – 021/306 1711 Fax – 021/312 0533
18.	S.A.I. Star Asset Management S.A.	București, Calea Floreasca nr. 91-111, Bl. F1, Tronson 5, Et. 2, ap. 45, Sector 1	A 730/23.03.2006	PJR05SAIR/400021/23.03.2006	Tel – 021/316 1766 Fax – 021/316 1766
19.	S.A.I. Investica Asset Management S.A.	București, Bd. Lascăr Catargiu nr. 24-26, sc. A, Etaj 3, Ap. 13, sector 1	A 661/14.03.2006	PJR05SAIR/400020/14.03.2006	Tel – 021/312 2484 – 021/805 9164 Fax – 021/805 9163

**Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2006**

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
1.	BCR Clasic	A 1401/19.08.2002 R 4156/27.11.2003	CSC06FDIR/400001/ 20.08.2002	SAI BCR Asset Management S.A	Banca Comercială Română S.A.
2.	BCR Dinamic	A 2160/10.07.2003	CSC06FDIR/400002/ 10.07.2003		
3.	BCR Expert	A 3215/29.11.2005	CSC06FDIR/400024/ 29.11.2005		
4.	Integro – Fond Deschis de Investiții	A 60/01.12.1999 R 4220/02.12.2003	CSC06FDIR/400003/ 02.12.2003	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	ING Bank NV Amsterdam sucursala București BRD – Groupe Société Générale S.A.
5.	Stabilo – Fond Deschis de Investiții	A 4631/03.11.1998 R 4412/11.12.2003	CSC06FDIR/400007/ 11.12.2003		
6.	Fondul deschis de investiții Europa Obligațiuni	A 1855/17.06.2005	CSC06FDIR/400023/ 17.06.2005		
7.	Fondul Deschis de Investiții Premio	A 777/30.03.2006	CSC06FDIR/400028/ 30.03.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	BANCA COMERCIALĂ HVB ȚIRIAC S.A.
8.	Fondul Deschis de Investiții Transilvania	A 321/12.12.1995 R 4288/05.12.2003	CSC06FDIR/120005/ 05.12.2003		
9.	Fondul Deschis de Investiții Napoca	A1547/13.09.2001 R 4290/05.12.2003	CSC06FDIR/120006/ 05.12.2003		
10.	Fondul pentru Comerț Exterior	A 473/27.02.1996 R 442/28.01.2004	CSC06FDIR/400010/ 28.01.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno – Americană SIRA S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
11.	Fondul deschis de investiții Omninvest	A 3114/30.01.1997 R 1852/07.04.2004	CSC06FDIR/400015/ 07.04.2004		
12.	Fondul Deschis de Investiții Intercapital	A 2121/14.12.2001 R 444/28.01.2004	CSC06FDIR/400011/ 28.01.2004		
13.	Fondul Deschis de Investiții Orizont	A 2149/04.05.2004	CSC06FDIR/400016/ 04.05.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
14.	Fondul Deschis de Investiții Capital Plus	140/06.09.1995 R 624/05.02.2004	CSC06FDIR/400012/ 05.02.2004		
15.	Fondul Deschis de Investiții Tezaur	A 1389/30.06.1999 R 626/05.02.2004	CSC06FDIR/400013/ 05.02.2004		
16.	Fond Deschis de Investiții Active Dinamic	A 4839/02.12.1998	CSC06FDIR/400020/ 27.10.2004	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A.	BANCA COMERCIALĂ HVB ȚIRIAC S.A.
17.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic	A 141/06.09.1995 R 4524/18.12.2003	CSC06FDIR/120008/ 18.12.2003	SAI Target Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
18.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold	A 2769/23.12.1999 R 4526/18.12.2003	CSC06FDIR/120009/ 18.12.2003		

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
19.	Fondul Deschis de Investiții Oportunități Naționale	A 318/17.02.2000	CSC06FDIR/400018/08.07.2004	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	ING BANK NV Amsterdam Sucursala București
		R 3004/08.07.2004			
20.	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector	A 689/25.04.2001	CSC06FDIR/400019/08.07.2004	SG Asset Management – BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
		R 3005/08.07.2004			
21.	Fondul deschis de investiții Simfonia I	A 722/04.05.2001	CSC06FDIR/400014/26.02.2004	SAI KD Investements România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
		R 1064/26.02.2004			
22.	Fondul deschis de investiții Concerto	A 3455/21.12.2005	CSC06FDIR/400025/21.12.2005	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
23.	Fondul deschis de investiții KD Maximus	A 2514/01.06.2004	CSC06FDIR/400017/01.06.2004		
24.	Fondul deschis de investiții KD Optimus	A 839/06.04.2006	CSC06FDIR/400029/06.04.2006		
25.	Fondul deschis de investiții KD MultiFond	A 3294/26.10.2006	CSC06FDIR/400035/26.10.2006		
26.	Fondul deschis de investiții BT Clasic	A 1735/09.06.2005	CSC06FDIR/120021/09.06.2005	EFG Eurobank Mutual Funds Asset Management România S.A.I. S.A.	Bancpost S.A.
27.	Fondul deschis de investiții BT Maxim	A 1736/09.06.2005	CSC06FDIR/120022/09.06.2005		
28.	Fondul deschis de investiții BT Index	A 1619/17.07.2006	CSC06FDIR/120034/17.07.2006		
29.	Fondul deschis de investiții Bancpost Active Balanced	A 165/10.01.2006	CSC06FDIR/400026/10.01.2006	S.A.I. Star Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
30.	Fondul deschis de investiții Bancpost Plus	A 166/10.01.2006	CSC06FDIR/400027/10.01.2006		
31.	Fondul Deschis de Investiții Star Next	A 899/13.04.2006	CSC06FDIR/400027/10.01.2006	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
32.	Fondul Deschis de Investiții Star Focus	A 900/13.04.2006	CSC06FDIR/400031/13.04.2006		
33.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Benefit	A 1043/03.05.2006	CSC06FDIR/400032/03.05.2006	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
34.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Prosper	A 1044/03.05.2006	CSC06FDIR/400033/03.05.2006		

Anexa 11

Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2006

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare a investițiilor	Depozitar
1.	Depfa România Money Market	CSC08FIIR/400001/31.08.2004	S.A.I. DEPFA Asset Management România S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
2.	Fondul închis de investiții BT Invest	CSC08FIIR/1200027/21.11.2005	BT Asset Management SAI S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
3.	Fondul Privat Comercial	PJR08FIIR/120003/31.05.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
4.	Globinvest – Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	CSC08FIIR/120005/28.06.2006		
5.	Fondul închis de investiții STK Emergent	CSC08FIIR/120004/16.03.2006	STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
6.	Fondul închis de investiții Infinity	CSC08FIIR/400006/28.06.2006	S.A.I. Investica Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
7.	Fondul Oamenilor de Afaceri – Fond Închis de Investiții	CSC08FIIR/400007/30.08.2006	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI – INVEST S.A.	Libra Bank S.A.

Anexa 12

Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2006

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Depozitar
1.	S.I.F. Oltenia S.A.	PJR09SIIR/160003/14.02.2006	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
2.	S.I.F. Banat – Crișana S.A.	PJR09SIIR/020002/02.02.2006	
3.	S.I.F. Transilvania S.A.	PJR09SIIR/080004/06.03.2006	
4.	S.I.F. Muntenia S.A.	PJR09SIIR/400005/15.06.2006	BRD – Groupe Société Générale S.A.
5.	S.I.F. Moldova S.A.	PJR09SIIR/040001/14.12.2005	

## Anexa 13

## Situația depozitarilor la data de 31.12.2006

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată act individual	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.*	Telefon/Fax
1.	Bancpost S.A.	București, Calea Vitan nr. 6-6A, Tronsoanele B și C, etajele 3-8, Sect. 3	33111/ 11.09.2003	PJR10DEPR/400001/ 11.09.2003	Tel-021/ 308 0640 Fax-021/ 326 8518
2.	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București	București, Șos. Kiseleff nr.11-13, sector 1	3343/ 03.10.2003	PJR10DEPR/400003/ 03.10.2003	Tel-021/ 222 1600 Fax-021/ 222 1401
3.	Banca Comercială HVB ȚIRIAC S.A.	București, Piața Charles de Gaulle nr.15, parter, etajele 1, 2 și 3, sect. 1	66/ 16.11.2006	PJR10DEPR/400011/ 16.11.2006	Tel-021/ 203 2222 Fax-021/ 230 8485
4.	Libra Bank S.A.	București, Bd. Aviatorilor nr.46, sector 1	3893/ 11.11.2003	PJR10DEPR/400006/ 11.11.2003	Tel-021/ 208 8000 Fax-021/ 230 6565
5.	BRD-Groupe Sociétés Générale S.A.	București, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1	4338/ 09.12.2003	PJR10DEPR/400007/ 09.12.2003	Tel-021/ 301 6100 Fax-021/ 301 6636
6.	ABN-AMRO Bank (România) S.A.	București, Bd. Expoziției nr. 2, WTCB-E et. 2, sector 1	4520/ 18.12.2003	PJR10DEPR/400008/ 18.12.2003	Tel-021/ 226 2676 -021/ 202 0400 Fax-021/ 319 1165 -021/ 224 2736
7.	Raiffeisen Bank S.A.	București, Piața Charles de Gaulle, nr.15, etajele 4-8, sector 1	54/ 08.01.2004	PJR10DEPR/400009/ 08.01.2004	Tel-021/ 323 4182 -021/ 326 2264 Fax-021/ 322 7054 -021/ 326 2209
8.	Banca Comercială Română S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr. 5, sector 3	27/ 04.05.2006	PJR10DEPR/400010/ 04.05.2006	Tel-021/ 312 1678 -021/ 312 6185

## Anexa 14

## Societățile de registru care și-au desfășurat activitatea în cursul anului 2006

Nr. crt.	Societate de registru	Adresă	Număr și dată decizie de autorizare	Telefon/Fax
1.	S.C. Registrul Independent MOLDOVA S.A.	Iași, Bd. Țuțora nr.17	1626/09.03.1998	Tel – 0232/ 230 000 – 0232/ 230 072 – 0232/ 230 080 Fax– 0232/ 232 834
2.	S.C. Registrul Independent MONITOR S.A.	București, Str. Valea Cascadelor nr. 26, sect. 6	790/02.03.1998	Tel – 021/ 444 1088 – 021/ 444 0491 Fax– 021/ 444 1088 – 021/ 444 0491
3.	S.C. Registrul Independent RIAVEȘT S.A.	Timișoara, Str. Coriolan Brediceanu nr. 8, etaj 1	3447/05.08.1998	Tel – 0256/ 292 970 Fax – 0256/ 490 418
4.	S.C. Registrul Independent TRANSILVANIA S.A.	Târgu Mureș, Str. Pandurilor nr. 62, ap. 2	1857/17.03.1998	Tel – 0265/ 261 288 Fax – 0265/ 268 047
5.	S.C. Registrul MIORIȚA S.A.	Cluj – Napoca, Bd. N. Titulescu nr. 4	651/27.01.1998	Tel – 0264/ 590 102 – 0246/ 593 133 Fax – 0264/ 414 812
6.	Regisco (Depozitarul Central)	București, Str. Făgăraș nr. 25, Sector 1	652/27.01.1998	Tel – 021/ 408 5814 Fax – 024/ 408 5816

**Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2006**  
**Consultanți persoane fizice**

Nr. crt.	Consultanți - Persoane fizice -	Număr și dată decizie de autorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	Panait Iulian	1572/24.03.2004	PFR04CIPF/400005/13.02.2006	Tel - 021/336 8804
2.	Popovici Adrian	2143/04.05.2004	PFR04CIPF/400006/13.02.2006	Tel - 0722 555 501 Fax - 021/636 3640
3.	Gherman Cristian-Gabriel	3116/22.07.2004	PFR04CIPF/350004/13.02.2006	Tel - 0256/206 687 Fax - 0256/206 687
4.	Ababei Dana	3170/28.07.2004	PFR04CIPF/400002/13.02.2006	Tel - 021/321 7857 - 0723 190 227 Fax - 021/321 7857
5.	Dan Cecilia-Magda	3440/07.09.2004	PFR04CIPF/400003/13.02.2006	Tel - 021/323 9123
6.	Drulă Dorin Cornel	553/23.02.2006	PFR04CIPF/400007/23.02.2006	Tel - 021/321 6823 Fax - 021/321 6801
7.	Turcaș Florin Marius	673/16.03.2006	PFR04CIPF/020008/16.03.2006	Tel - 0723 634 593
8.	Cârceie Radu	798/03.04.2006	PFR04CIPF/350009/03.04.2006	Tel - 0256/127 840 - 0256/190 773 Fax - 0256/190 773
9.	Cosma Dorin	799/03.04.2006	PFR04CIPF/350010/03.04.2006	Tel - 0256/294 205
10.	Beșchea Lucian	2159/16.08.2006	PFR04CIPF/080011/16.08.2006	Tel - 0268/313 036 - 0742 850 158
11.	Seghete Carmen	3416/15.11.2006	PFR04CIPF/400014/15.11.2006	Tel - 0722 284 861
12.	Oancea Cornelia – Mioara	3415/15.11.2006	PFR04CIPF/400013/15.11.2006	Tel - 0723 513 795
13.	Tudose Gelu	3414/15.11.2006	PFR04CIPF/400012/15.11.2006	Tel - 0722 500 005
14.	Pal Mukul	3630/22.12.2006	PFR04CIPF/120015/22.12.2006	Tel - 0264/426 885 - 0364/117 885 - 0746 919 497 Fax - 0364/117 885

**Consultanți persoane juridice**

Nr. crt.	Consultanți - Persoane juridice -	Adresă	Număr și dată decizie de autorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	S.C. KTD INVEST S.A.	Str. Năsăud nr. 9, bl. 21, sc. 1, et. 6, ap. 68, sect. 5	2675/16.06.2004	PJR04CIPJ/400001/ 13.02.2006	Tel - 021/319 6410 - 0727 839 345 Fax - 021/319 6410
2.	S.C. BUCHAREST EQUITY RESEARCH GROUP S.A.	București, Pierre de Coubertin, Office Center nr. 3-5, sect. 2	4494/17/11/2004	PJR04CIPJ/400002/ 13.02.2006	Tel - 021/307 6005 Fax - 021/307 6006

**Situația evaluatorilor înregistrați în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2006**  
**Evaluatori persoane fizice**

Nr. crt.	Evaluatori - Persoane fizice -	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	Olaru Ion	PFR16EVPF/080001/30.03.2006	Fax - 0268/414 648
2.	Anghel Ion	PFR16EVPF/400002/30.03.2006	Fax - 021/267 4248
3.	Zărnoveanu Ana Mihaela	PFR16EVPF/400003/03.07.2006	
4.	Constantin Valerică	PFR16EVPF/290004/14.12.2006	Tel - 0244/332 177 - 0722 534 379 Fax - 0244/332 177



## Evaluatori persoane juridice

Nr. crt.	Evaluatori - Persoane juridice -	Adresa	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax Persoană de contact
1.	S.C. Price Water House Coopers Management Consultants S.R.L.	Mun. București, Str. Costache Negri (Opera Center) nr. 1-5, et. 6, sector 5	PJR16EVPJ/400001/30.03.2006	Tel - 021/202 8640 Fax - 021/202 8650 Emilian Radu- Administrator
2.	S.C. KPMG România S.R.L.	Mun. București, Calea Șerban Vodă nr. 133, sector 4	PJR16EVPJ/400002/30.03.2006	Tel - 021/317 2266 - 0741 800 800 Fax - 021/316 1177 - 0741 800 700 Victor Kevehazi - Senior Partner
3.	S.C. Alfa Chim Consulting S.R.L.	Mun. Timișoara, Str. Simion Bărnuțiu- Magazin nr. 9, nr. FN, bl. 52, jud. Timiș	PJR16EVPJ/350003/30.03.2006	Tel - 0256/219 092 - 0744 506 637 Fax - 0256/219 092 Radu Cârceie - Director
4.	S.C. JPA Audit& Consultanță S.R.L.	Mun. București, Bd. Mircea Vodă nr. 35, bl. M27, ap. 7, 8, 9, sector 3	PJR16EVPJ/400004/30.03.2006	Tel - 021/327 5234 - 021/327 5235 Fax - 021/327 5236 Florin Toma - Director General
5.	S.C. Finevex S.R.L.	Mun. Constanța, Bd. 1 Decembrie 1918 nr. 2 A, bl. L66, ap. 23, jud. Constanța	PJR16EVPJ/130005/30.03.2006	Tel - 0241/517 192 - 0745 087 334 - 0744 665 203 Fax - 0241/517 192 Eugenia Neacșu- Administrator
6.	S.C. Ernst & Young S.R.L.	Mun. București, Str. Dr. Staicovici nr. 75, sector 5	PJR16EVPJ/400006/30.03.2006	Tel - 021/402 4000 Fax - 021/410 7056 Narcis Gorea- Manager
7.	S.C. DDP Consult Group S.R.L.	Mun. București, Str. Mihai Eminescu nr. 105-107, et. 1, sector 2	PJR16EVPJ/400007/17.04.2006	Tel - 021/210 8351 Fax - 021/210 8302 Dumitru D. Popescu- Președinte
8.	S.C. CMF Consulting S.A.	Mun. București, Str. Unității nr. 91, bl. B7, sc. 1, et. P, ap. 4, sector 3	PJR16EVPJ/400008/17.04.2006	Tel - 0723 190 227 Fax - 021/321 7857 021/326 0892 Gheorghe Bădescu- Director General
9.	S.C. Elf Expert S.R.L.	Mun. București, Str. Negustori nr. 25, et. 2, sector 2	PJR16EVPJ/400009/17.04.2006	Tel - 021/313 2616 - 0722 346 911 Fax - 021/314 2475 Filip Stoica-Director
10.	S.C. Salina S.R.L.	Mun. Galați, Str. Regiment 11 Siret, bl. G1, sc. 2, ap. 45, jud. Galați	PJR16EVPJ/170010/17.04.2006	Tel - 0236/467 243 - 0744 603 926 - 0744 577 217 Fax - 0236/467 243 Mihaela Boboc- Administrator



Nr. crt.	Evaluatori - Persoane juridice -	Adresa	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax Persoană de contact
11.	S.C. Darian Rom Suisse S.R.L.	Mun. Cluj-Napoca, Str. Observatorului nr. 146, bl. 2A, parter, ap. 15, jud. Cluj	PJR16EVPJ/120011/17.04.2006	Tel - 0264/438 033 - 0264/438 034 - 021/3122 786 - 0722 875 797 - 0723 574 000 Fax - 021/3122 786 - 0264/438 033 Adrian Crivii- Director
12.	S.C. Romconst Consulting S.R.L.	Mun. Baia Mare, Bd. Unirii nr. 16, ap. 27, jud. Maramureș	PJR16EVPJ/240013/26.05.2006	Tel - 0262/225 052 - 0362/409 963 Fax - 0262/221 197 Gheorghe Bentu Director General
13.	S.C. Smart Consult S.R.L.	Mun. Arad, Aleea Tomis, bl. X3, ap. 38, jud. Arad	PJR16EVPJ/020012/26.05.2006	Tel - 0723 634 593 Turcaș Florin- Administrator
14.	S.C. GMD Standard Invest S.R.L.	Mun. București, Str. Vasile Lucaci nr. 10, sector 3	PJR16EVPJ/400014/26.05.2006	Tel - 021/321 6823 - 0744 530 217 Mihai Drulă- Administrator
15.	S.C. Fenco S.A.	Mun. București, Str. Brezoianu nr. 60, ap. 27, sector 1	PJR16EVPJ/400015/03.07.2006	Tel - 021/313 2179 Fax - 021/313 2179 Marian Petre- Administrator
16.	S.C. Gestaco Business Consulting S.R.L.	Mun. Brăila, Bd. Alexandru Ioan Cuza nr. 3, jud. Brăila	PJR16EVPJ/090016/11.10.2006	Tel - 0239/611 045 Fax - 0239/611 045 Stănescu Valentin- Administrator

Anexa 17

Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2006

Nr. crt.	Denumire	Sediul societății	Numărul și data atestatului	Telefon/fax
1.	Institutul Bancar Român	București, Str. Negru Vodă nr. 3, sector 3	3129/02.06.2003	Tel - 021/327 4894 - 021/327 5095 Fax - 021/327 4724
2.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Sibiu, Str. Mihail Kogălniceanu nr. 2, județ Sibiu	130/10.06.2003 R 15/18.01.2006	Tel - 0269/211 798 - 0269/211 799 Fax - 0269/211 153
3.	Centrul de Pregătire Financiară Millenium	București, Bd. Unirii nr. 70, bl. J4, sc. 4, et.1, ap. 95, sector 3	144/17.06.2003 R 454/21.12.2004	Tel - 021/327 1180 Fax - 021/327 1181
4.	Bursa de Valori București	București, Bd. Carol I nr. 34-36, sector 2	173/09.07.2003	Tel - 021/307 9500 Fax - 021/307 9519
5.	Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv	București, Splaiul Unirii nr. 16, et. 4, cam. 403, sector 4	297/31.08.2004	Tel - 021/312 9743 Fax - 021/312 9744

Cursurile de formare profesională organizate în perioada 01.01 – 31.12.2006  
de către organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M.

Nr. crt.	Denumire organism de formare profesională	Cursuri organizate
1.	Institutul Bancar Român	4 cursuri pentru agenți pentru servicii de investiții financiare 7 cursuri pentru agenți pentru servicii de investiții financiare
2.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A.	6 cursuri pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern 1 curs de adecvare a capitalului societăților de servicii de investiții financiare
3.	Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM	10 cursuri pentru agenți pentru servicii de investiții financiare 4 cursuri pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern 5 cursuri pentru consultanți de investiții
4.	Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv	1 curs pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern

## Volumul contractelor la B.M.F.M.S. în anul 2006

TIP CONTRACT	2006												TOTAL
	IAN	FEB	MAR	APR	MAI	IUN	IUL	AUG	SEPT	OCT	NOV	DEC	
<b>BUBOR3</b>	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>2</b>
<b>DEAMO</b>	1.297	2.973	4.663	1.201	4.074	1.055	1	0	2	308	7.098	31.941	<b>54.613</b>
<b>DEATB</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>DEAZO</b>	11	6	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>38</b>
<b>DEBCC</b>	16	40	24	8	0	20	0	0	2	0	0	2	<b>112</b>
<b>DEBIO</b>							0	0	0	105	8	11	<b>124</b>
<b>DEBRD</b>	60	197	249	49	81	119	80	57	87	13	19	13	<b>1.024</b>
<b>DEBRK</b>							0	502	612	650	1.509	825	<b>4.098</b>
<b>DECMP</b>	7	0	5	0	0	3	35	106	170	0	0	0	<b>326</b>
<b>DEIMP</b>	20	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>30</b>
<b>DEOLT</b>	0	0	0	0	0	73	57	37	150	0	0	0	<b>317</b>
<b>DERBR</b>	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	<b>3</b>
<b>DERRC</b>	29.429	43.246	41.050	15.280	28.854	17.754	21.532	12.695	5.959	14.664	5.095	5.632	<b>241.190</b>
<b>DESBX18</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	<b>2</b>
<b>DESBX9</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	<b>2</b>
<b>DESIF1</b>	14	97	877	69	1.386	680	328	38	145	233	653	521	<b>5.041</b>
<b>DESIF2</b>	38.360	45.396	60.992	17.161	43.880	61.621	114.095	94.441	110.192	304.030	395.513	122.368	<b>1.408.049</b>
<b>DESIF3</b>	32.511	31.762	51.973	16.952	39.791	47.551	33.363	15.905	12.506	24.304	29.254	10.543	<b>346.415</b>
<b>DESIF4</b>	0	0	0	1	1	2	0	0	0	0	0	0	<b>4</b>
<b>DESIF5</b>	43.224	57.906	82.829	21.285	38.006	76.177	123.191	89.843	104.161	199.197	264.668	102.614	<b>1.203.101</b>
<b>DESNP</b>	72.343	65.631	83.155	62.578	71.078	26.641	13.517	31.309	28.308	48.415	42.165	12.896	<b>558.036</b>
<b>DETLV</b>	41.298	39.158	29.131	14.709	8.551	19.563	61.218	20.618	39.140	50.013	54.438	21.106	<b>398.943</b>
<b>EUR/USD</b>	376	280	238	653	977	763	124	89	93	18	461	28	<b>4.100</b>
<b>ROL/EUR</b>	157	654	928	416	1.211	1.178	342	221	493	45	141	332	<b>6.118</b>
<b>ROL/USD</b>	198	29	144	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>371</b>
<b>TOTAL</b>	<b>259.322</b>	<b>287.385</b>	<b>356.280</b>	<b>150.363</b>	<b>237.891</b>	<b>253.201</b>	<b>367.883</b>	<b>265.861</b>	<b>302.020</b>	<b>641.995</b>	<b>801.024</b>	<b>308.834</b>	<b>4.232.059</b>

Sursa: B.M.F.M.S

## Dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România

	fonduri monetare			fonduri de obligațiuni			fonduri diversificate			fonduri de acțiuni		
	activ net mil lei	creștere %	nr. fond	activ net mil lei	creștere %	nr fond	activ net mil lei	creștere %	nr. fond	activ net mil lei	creștere %	nr. fond
ian	100,5	-6,96%	2	49,131	-2,92%	6	132,86	22,77%	8	93,06	28,75%	8
feb	96,643	-3,83%	2	52,187	6,22%	6	143,23	7,81%	8	97,53	4,81%	8
mar	126,49	30,89%	3	57,761	10,68%	6	173,1	20,86%	9	102,5	5,05%	8
apr	117,7	-7,49%	3	62,13	7,56%	6	183,22	5,84%	10	111,8	9,08%	10
mai	117,67	0,56%	3	58,535	-5,79%	6	178,32	-2,67%	10	108,2	-3,15%	10
iun	115,86	-1,53%	3	70,544	20,52%	7	174,03	-2,41%	10	111,7	3,21%	11
iul	111,73	-3,57%	3	70,443	-0,14%	7	185,54	6,61%	10	125,9	12,69%	11
aug	101,79	-8,90%	2	69,229	-1,72%	8	190,89	2,89%	10	134,5	6,84%	11
sept	107,43	5,54%	2	64,419	-6,95%	7	213,4	11,79%	11	148,2	10,19%	12
oct	109,658	2,10%	2	54,368	-15,60%	7	224,61	5,30%	11	169,711	14,50%	12
nov	118,291	7,90%	2	56,407	3,80%	7	230,76	2,70%	11	190,156	12,00%	12
dec	127,913	8,13%	2	61,285	8,65%	7	239,72	3,89%	11	204,283	7,43%	12
2005	108,01	-9,78%	2	50,608	99,55%	6	108,22	134,72%	7	72,28	285,08%	8
2004	119,72	N.A.	2	25,361	N.A.	6	46,105	N.A.	6	18,77	N.A.	5

Sursa: U.N.O.P.C.

## Principalii indicatori ai societăților de investiții financiare

S.I.F. – decembrie 2006	S.I.F. 1 Banat-Crișana	S.I.F. 2 Moldova	S.I.F. 3 Transilvania	S.I.F. 4 Muntenia	S.I.F. 5 Oltenia
Profit net (lei)	83.146.783	40.741.167	53.169.056	75.884.078	78.906.802
Profit net / acțiune	0,1515	0,0785	0,1014	0,0940	0,1360
Preț închidere B.V.B.	3,26	3,27	2,98	1,84	3,53
– în luna raportată %	5,2	10,5	2,4	-1,1	7,0
– de la începutul anului %	33,1	45,3	41,9	7,6	37,4
Prima / discount %	17,95	25,03	3,86	13,63	2,51
Preț/profit (PER)	21,5	41,7	30,6	19,6	26,0
Capitalizare	1.789.248.614	1.697.422.953	1.627.293.565	1.484.947.188	2.047.984.970
Active nete totale	1.516.941.648	1.357.647.739	1.566.886.872	1.306.823.100	1.997.934.109
Rata de eficiență financiară %	5,48	3,00	3,39	5,81	3,95
Număr acțiuni tranzacționate în capital social %	3,8	8,35	5,00	2,58	7,92
Număr de tranzacții totale	8.076	11.308	8.710	7.625	12.471
V.U.A.N.	2,7639	2,6154	2,8694	1,6193	3,4437

Sursa: U.N.O.P.C.

## Investiții străine de portofoliu în anul 2006

LEI

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	300.636.650,16	253.065.062,01	521.888.193,71	313.236.185,26
Februarie	420.602.242,04	265.226.140,99	446.086.513,19	298.095.365,58
Martie	120.359.145,16	221.565.164,99	246.673.323,05	298.166.856,30
Aprilie	106.173.055,19	118.374.125,83	129.677.001,08	106.715.490,18
Mai	163.510.041,15	156.479.141,65	220.638.252,64	176.075.524,69
Iunie	161.983.280,98	150.872.242,56	189.492.847,32	187.674.159,38
Iulie	149.651.270,50	219.844.796,09	172.418.030,78	185.282.887,23
August	96.891.846,10	122.200.077,14	128.465.025,61	147.427.569,16
Septembrie	247.856.054,80	661.799.131,13	357.879.495,38	724.961.632,66
Octombrie	309.846.555,87	231.227.706,28	441.777.459,80	328.915.399,10
Noiembrie	860.829.714,24	257.128.005,92	802.560.516,11	264.657.005,21
Decembrie	206.024.146,64	144.876.272,91	304.774.937,91	158.791.166,85
<b>TOTAL</b>	<b>3.144.364.002,83</b>	<b>2.802.657.867,50</b>	<b>3.962.331.596,58</b>	<b>3.189.999.241,60</b>

EURO

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	100.005.538,61	84.181.046,51	173.603.949,74	104.196.721,86
Februarie	141.941.901,34	89.506.662,05	150.542.154,83	100.599.137,95
Martie	41.251.377,85	75.938.295,57	84.543.758,11	102.192.431,13
Aprilie	37.273.321,11	41.556.652,92	45.524.662,48	37.463.749,40
Mai	59.568.669,59	57.007.228,55	80.381.162,39	64.146.425,99
Iunie	57.824.324,77	53.857.938,30	67.644.610,47	66.995.380,49
Iulie	53.129.999,82	78.050.483,22	61.212.777,64	65.780.128,25
August	35.189.891,08	44.381.519,99	46.656.869,91	53.543.825,51
Septembrie	89.498.106,02	238.968.415,95	129.226.365,05	261.775.703,28
Octombrie	111.076.019,31	82.892.169,31	158.371.557,56	117.911.955,22
Noiembrie	317.227.931,25	94.755.308,79	295.754.907,17	97.529.851,57
Decembrie	79.749.224,53	56.079.690,68	117.974.350,82	61.465.962,24
<b>TOTAL</b>	<b>1.123.736.305,28</b>	<b>997.175.411,84</b>	<b>1.411.437.126,17</b>	<b>1.133.601.272,89</b>

\$ SUA

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie	82.490.506,29	69.437.525,59	143.198.845,85	85.947.643,10
Februarie	118.800.768,85	74.914.173,82	125.998.902,16	84.198.216,47
Martie	34.315.773,84	63.170.771,79	70.329.395,86	85.010.793,27
Aprilie	30.412.493,25	33.907.400,48	37.145.026,23	30.567.869,78
Mai	46.622.577,39	44.617.815,76	62.911.879,51	50.205.447,43
Iunie	45.650.954,25	42.519.584,75	53.403.840,52	52.891.288,61
Iulie	41.892.134,06	61.541.526,77	48.265.271,89	51.866.552,99
August	27.466.010,74	34.640.155,67	36.416.085,72	41.791.413,43
Septembrie	70.273.902,69	187.637.973,10	101.468.527,18	205.546.252,53
Octombrie	88.044.599,87	65.704.622,15	125.533.490,51	93.463.116,36
Noiembrie	246.275.022,67	73.561.825,81	229.604.770,87	75.715.799,40
Decembrie	60.345.082,64	42.434.689,35	89.269.481,83	46.510.402,99
<b>TOTAL</b>	<b>892.589.826,54</b>	<b>794.088.065,04</b>	<b>1.123.545.518,13</b>	<b>903.714.796,36</b>

Sursa: Raport lunar intermediari

## INDICATORI AI INVESTIȚIILOR STRĂINE DE PORTOFOLIU ÎN ANUL 2006

Intrările de capital străin în anul 2006							
Volum intrări capital 2006 (lei)	modificarea absolută $\Delta$ (lei)		indicele de dinamică I (%)		ritmul de dinamică R(%)		
	$\Delta n-1$	$\Delta n-(n-1)$	$I n/1$	$I n/(n-1)$	$R n/1$	$R n/(n-1)$	
300.636.650,16	0,00	-	100,00	-	0,00	-	ian
420.602.242,04	119.965.591,88	119.965.591,88	139,90	139,90	39,90	39,90	feb
120.359.145,16	-180.277.505,00	-300.243.096,88	40,03	28,62	-59,97	-71,38	mar
106.173.055,19	-194.463.594,97	-14.186.089,97	35,32	88,21	-64,68	-11,79	apr
163.510.041,15	-137.126.609,01	57.336.985,96	54,39	154,00	-45,61	54,00	mai
161.983.280,98	-138.653.369,18	-1.526.760,17	53,88	99,07	-46,12	-0,93	iun
149.651.270,50	-150.985.379,66	-12.332.010,48	49,78	92,39	-50,22	-7,61	iul
96.891.846,10	-203.744.804,06	-52.759.424,40	32,23	64,75	-67,77	-35,25	aug
247.856.054,80	-52.780.595,36	150.964.208,70	82,44	255,81	-17,56	155,81	sept
309.846.555,87	9.209.905,71	61.990.501,07	103,06	125,01	3,06	25,01	oct
860.829.714,24	560.193.064,08	550.983.158,37	286,34	277,82	186,34	177,82	nov
206.024.146,64	-94.612.503,52	-654.805.567,60	68,53	23,93	-31,47	-76,07	dec
<b>3.144.364.002,83</b>	<b>-463.275.799,09</b>	<b>-94.612.503,52</b>	<b>1045,90</b>	<b>1349,51</b>	<b>-154,10</b>	<b>249,51</b>	<b>TOTAL</b>

Sursa: Raport lunar intermediari

- modificarea absolută:  $\Delta n-1 = \text{vol. luna } n - \text{vol. luna } 1$ ;  $\Delta n-(n-1) = \text{vol. luna } n - \text{vol. luna } (n-1)$ ;
- indicele de dinamică:  $I n/1 = (\text{vol. luna } n / \text{vol. luna } 1) \times 100$ ;  $I n/(n-1) = (\text{vol. luna } n / \text{vol. luna } n) \times 100$ ;
- ritmul de dinamică:  $R n/1 = I n/1 - 100$ ;  $R n/(n-1) = I n/(n-1) - 100$ .

Intrările de capital străin	2005	2006
Nivel mediu ( $Y_{\text{med}}$ )	182.017.327,43 lei	262.030.333,57 lei
Modificare medie ( $D_{\text{med}}$ )	14.351.660,78 lei	-94.612.503,52 lei
Indice mediu ( $I_{\text{med}}$ )	164,53%	87,15%
Ritm mediu ( $R_{\text{med}}$ )	64,53%	-12,85%

Ieșirile de capital străin în anul 2006							
Volum ieșiri capital 2006 (lei)	modificarea absolută $\Delta$ (lei)		indicele de dinamică I (%)		ritmul de dinamică R (%)		
	$\Delta n-1$	$\Delta n- (n-1)$	I n/1	I n/(n-1)	R n/1	R n/(n-1)	
253.065.062,01	0,00	*	100,00	*	0,00	*	ian
265.226.140,99	12.161.078,98	12.161.078,98	104,81	104,81	4,81	4,81	feb
221.565.164,99	-31.499.897,02	-43.660.976,00	87,55	83,54	-12,45	-16,46	mar
118.374.125,83	-134.690.936,18	-103.191.039,16	46,78	53,43	-53,22	-46,57	apr
156.479.141,65	-96.585.920,36	38.105.015,82	61,83	132,19	-38,17	32,19	mai
150.872.242,56	-102.192.819,45	-5.606.899,09	59,62	96,42	-40,38	-3,58	iun
219.844.796,09	-33.220.265,92	68.972.553,53	86,87	145,72	-13,13	45,72	iul
122.200.077,14	-130.864.984,87	-97.644.718,95	48,29	55,58	-51,71	-44,42	aug
661.799.131,13	408.734.069,12	539.599.053,99	261,51	541,57	161,51	441,57	sept
231.227.706,28	-21.837.355,73	-430.571.424,85	91,37	34,94	-8,63	-65,06	oct
257.128.005,92	4.062.943,91	25.900.299,64	101,61	111,20	1,61	11,20	nov
144.876.272,91	-108.188.789,10	-112.251.733,01	57,25	56,34	-42,75	-43,66	dec
<b>2.802.657.867,50</b>	<b>-234.122.876,62</b>	<b>-108.188.789,10</b>	<b>1107,4</b>	<b>1415,73</b>	<b>-92,51</b>	<b>315,73</b>	<b>TOTAL</b>

Sursa: Raport lunar intermediari

- modificarea absolută:  $\Delta n-1$  = vol. luna n - vol. luna 1;  $\Delta n-(n-1)$  = vol. luna n - vol. luna (n-1);
- indicele de dinamică:  $I n/1$  = (vol. luna n / vol. luna 1)  $\times 100$ ;  $I n/(n-1)$  = (vol. luna n / vol. luna n)  $\times 100$ ;
- ritmul de dinamică:  $R n/1$  =  $I n/1 - 100$ ;  $R n/(n-1)$  =  $I n/(n-1) - 100$ .

Ieșirile de capital străin	2005	2006
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	140.225.958,99 lei	233.554.822,29 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	9.238.735,54 lei	-9.835.344,464 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	159,95%	92,29%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	59,95%	-7,71%

Cumpărările investitorilor nerezidenți în anul 2006							
Volum cumpărări capital 2006 (lei)	modificarea absolută $\Delta$ (lei)		indicele de dinamică I (%)		ritmul de dinamică R (%)		
	$\Delta n-1$	$\Delta n- (n-1)$	I n/1	I n/(n-1)	R n/1	R n/(n-1)	
521.888.193,71	0,00	-	100,00	-	0,00	-	ian
446.086.513,19	-75.801.680,52	-75.801.680,52	85,48	85,48	-14,52	-14,52	feb
246.673.323,05	-275.214.870,66	-199.413.190,14	47,27	55,30	-52,73	-44,70	mar
129.677.001,08	-392.211.192,63	-116.996.321,97	24,85	52,57	-75,15	-47,43	apr
220.638.252,64	-301.249.941,07	90.961.251,56	42,28	170,14	-57,72	70,14	mai
189.492.847,32	-332.395.346,39	-31.145.405,32	36,31	85,88	-63,69	-14,12	iun
172.418.030,78	-349.470.162,93	-17.074.816,54	33,04	90,99	-66,96	-9,01	iul
128.465.025,61	-393.423.168,10	-43.953.005,17	24,62	74,51	-75,38	-25,49	aug
357.879.495,38	-164.008.698,33	229.414.469,77	68,57	278,58	-31,43	178,58	sept
441.777.459,80	-80.110.733,91	83.897.964,42	84,65	123,44	-15,35	23,44	oct
802.560.516,11	280.672.322,40	360.783.056,31	153,78	181,67	53,78	81,67	nov
304.774.937,91	-217.113.255,80	-497.785.578,20	58,40	37,98	-41,60	-62,02	dec
<b>3.962.331.596,58</b>	<b>-2.300.326.727,94</b>	<b>-217.113.255,80</b>	<b>759,23</b>	<b>1236,53</b>	<b>-440,77</b>	<b>136,53</b>	<b>TOTAL</b>

Sursa: Raport lunar intermediari

- modificarea absolută:  $\Delta n-1$  = vol. luna n - vol. luna 1;  $\Delta n-(n-1)$  = vol. luna n - vol. luna (n-1);
- indicele de dinamică:  $I n/1$  = (vol. luna n / vol. luna 1)  $\times 100$ ;  $I n/(n-1)$  = (vol. luna n / vol. luna n)  $\times 100$ ;
- ritmul de dinamică:  $R n/1$  =  $I n/1 - 100$ ;  $R n/(n-1)$  =  $I n/(n-1) - 100$ .



Cumpărările investitorilor nerezidenți	2005	2006
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	232.663.881,49 lei	330.194.299,72 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	-6.011.076,73 lei	-19.737.568,71 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	148,92%	63,26%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	48,92%	-36,74%

Vânzările investitorilor nerezidenți în anul 2006							
Volum vânzări capital 2006 (lei)	modificarea absolută $\Delta$ (lei)		indicele de dinamică I (%)		ritmul de dinamică R(%)		
	$\Delta n-1$	$\Delta n-(n-1)$	$I n/1$	$I n/(n-1)$	$R n/1$	$R n/(n-1)$	
313.236.185,26	0,00	*	100,00	*	0,00	*	ian
298.095.365,58	-15.140.819,68	-15.140.819,68	95,17	95,17	-4,83	-4,83	feb
298.166.856,30	-15.069.328,96	71.490,72	95,19	100,02	-4,81	0,02	mar
106.715.490,18	-206.520.695,08	-191.451.366,12	34,07	35,79	-65,93	-64,21	apr
176.075.524,69	-137.160.660,57	69.360.034,51	56,21	165,00	-43,79	65,00	mai
187.674.159,38	-125.562.025,88	11.598.634,69	59,91	106,59	-40,09	6,59	iun
185.282.887,23	-127.953.298,03	-2.391.272,15	59,15	98,73	-40,85	-1,27	iul
147.427.569,16	-165.808.616,10	-37.855.318,07	47,07	79,57	-52,93	-20,43	aug
724.961.632,66	411.725.447,40	577.534.063,50	231,44	491,74	131,44	391,74	sept
328.915.399,10	15.679.213,84	-396.046.233,56	105,01	45,37	5,01	-54,63	oct
264.657.005,21	-48.579.180,05	-64.258.393,89	84,49	80,46	-15,51	-19,54	nov
158.791.166,85	-154.445.018,41	-105.865.838,36	50,69	60,00	-49,31	-40,00	dec
<b>3.189.999.241,60</b>	<b>-568.834.981,52</b>	<b>-154.445.018,41</b>	<b>1018,4</b>	<b>1358,43</b>	<b>-181,6</b>	<b>258,43</b>	<b>TOTAL</b>

Sursa: Raport lunar intermediari

- modificarea absolută:  $\Delta n-1 = \text{vol. luna } n - \text{vol. luna } 1$ ;  $\Delta n-(n-1) = \text{vol. luna } n - \text{vol. luna } (n-1)$ ;
- indicele de dinamică:  $I n/1 = (\text{vol. luna } n / \text{vol. luna } 1) \times 100$ ;  $I n/(n-1) = (\text{vol. luna } n / \text{vol. luna } (n-1)) \times 100$ ;
- ritmul de dinamică:  $R n/1 = I n/1 - 100$ ;  $R n/(n-1) = I n/(n-1) - 100$ .

Vânzările investitorilor nerezidenți	2005	2006
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	182.189.613,23 lei	265.833.270,13 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	-5.860.708,26 lei	-14.040.456,22 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	147,81%	84,86%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	47,81%	-15,13%



RAPORT PRIVIND EXECUȚIA  
BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

---



## EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI LA DATA DE 31.12.2006

Încasarea veniturilor și efectuarea cheltuielilor la data de 31.12.2006 s-au derulat în conformitate cu prevederile bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., aprobat de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 50/20.12.2005, publicată în Monitorul Oficial al României , Partea I, nr. 1177 / 27.12.2005.

În conformitate cu art. 1 (1) lit. g) din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare, utilizarea veniturilor se face potrivit Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, precum și potrivit Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare.

Sursele de venit sunt cele prevăzute de art.13 al Ordonanței de Urgență nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în Monitorul Oficial nr. 226/04 aprilie 2002 și aprobată prin Legea nr. 514/12.10.2002 publicată în Monitorul Oficial nr. 539/ 24.10.2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital publicată în Monitorul Oficial nr. 571/29.09.2004, iar nivelul cotelor, tarifelor și comisioanelor percepute a fost stabilit prin Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

În conformitate cu prevederile legale mai sus menționate, sursele de finanțare ale Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anul 2006, au fost:

- venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare;
- venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.;
- venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare;
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare;
- venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare;
- 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;
- venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale;
- venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare;
- alte surse legale.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2006, este prezentată în tabelul următor:

mii lei

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2006	% față de prevederi 31.12.2006
<b>VENITURI CURENTE - din care:</b>	<b>23.270,00</b>	<b>32.140,184</b>	<b>138,12</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare	7.800,00	8.256,775	105,86
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, altele decât O.P.C.V.M.	5.000,00	7.364,762	147,3
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare	2.000,00	2.777,562	138,88
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare, din care:	550,00	3.501,858	636,70
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare	50,00	2.185,240	4.370,48
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare	500,00	1.316,618	263,32
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)	200,00	817,144	408,57
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	1.300,00	1.880,175	144,63
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	5.790,00	6.435,987	111,16
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	100,00	213,621	213,62
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	80,00	145,244	181,56
Alte surse legale	450,00	747,056	166,01

\*) 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 și modificată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea 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 01.01-31.12.2006, veniturile totale au depășit cu peste 38% prevederile bugetare aferente aceleiași perioade, acest fapt datorându-se unui grad foarte bun de realizare a tuturor categoriilor de venituri.

Aplicarea prevederilor Legii nr.297/2004 a generat efecte favorabile concretizate în sporirea numărului de investitori pe piața de capital, precum și creșterii valorii tranzacțiilor derulate la B.V.B., veniturile provenite din această sursă înregistrând un grad de realizare de 105,86% față de prevederile la 31.12.2006.

Veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv au fost depășite față de previziuni cu 47,30%. Realizările înregistrate la acest indicator au fost determinate în primul rând de creșterea de la o lună la alta a activului net al celor cinci Societăți de Investiții Financiare, precum și de apariția de noi fonduri de investiții.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare au provenit în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, gradul de realizare la 31.12.2006 fiind de 138,88%.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare au înregistrat un grad de realizare de 636,70% ca urmare a înregistrării unui grad de încasare foarte bun al ofertelor publice de cumpărare de 4.370,48%, veniturile din valoarea ofertelor publice de preluare fiind depășite cu 163,32%.

Veniturile din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate au fost depășite cu 308,57%, 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.

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 la 31.12.2006 de 144,63%, fapt determinat de evoluția pozitivă a piețelor de capital (în primul rând prin apariția de noi intermediari).

Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane au fost depășite cu aproximativ 11,16%.

În cadrul acestor venituri ponderea cea mai mare o au tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare și comisionul de 1% din veniturile din exploatare.

Încasarea acestor venituri a fost îmbunătățită prin diversificarea cotelor aplicate emitenților.

Veniturile din penalități au fost cu 113,62% mai mari față de prevederile bugetare la 31.12.2006, ținând cont de regimul sancționărilor aplicabil entităților supravegheate de către C.N.V.M. datorită nerespectării legislației pieței de capital și a întăririi disciplinei financiare.

O evoluție favorabilă s-a înregistrat și în cazul veniturilor din activități de editură, publicitate, multiplicare, veniturile din această sursă fiind depășite la 31.12.2006 cu peste 81,56%.

Veniturile din alte surse legale au fost depășite cu 66,01%, acestea reprezentând, în cea mai mare parte, dobânzi la depozitele constituite de C.N.V.M. la Trezoreria Operativă a Municipiului București, dobânzi la conturile curente, precum și alte venituri.

În conformitate cu prevederile art. 1 alin.(1) lit. g) din Legea nr.500/2002 privind finanțele publice, utilizarea veniturilor se realizează potrivit O.G. 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 C.N.V.M., 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 H.G. nr. 361/06.05.1999 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicare a O.G. 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, 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.

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.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01-31.12.2006 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

mii lei

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2006	% față de prevederile anuale
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>28.970,00</b>	<b>22.844,05</b>	<b>78,85</b>
<b>Cheltuieli curente</b>	<b>26.970,00</b>	<b>22.426,84</b>	<b>83,15</b>
Cheltuieli de personal	22.198,00	17.928,16	80,76
Bunuri și servicii	4.584,00	4.351,19	94,92
Dobânzi	40	0	0,00
Alte transferuri	148	147,49	99,65
<b>Cheltuieli de capital</b>	<b>2.000</b>	<b>417,217</b>	<b>20,86</b>

Cheltuielile totale au fost realizate în proporție de 78,85% față de prevederile bugetare aferente perioadei 01.01-31.12.2006, realizându-se economii atât pe total, cât și la fiecare dintre capitolele de cheltuieli din structură.

La titlul I *Cheltuieli de personal* s-au înregistrat economii de aproximativ 19% față de prevederile bugetare la 31.12.2006 (ponderea de realizare a acestor cheltuieli fiind de 80,76%) .

La titlul II *Bunuri și servicii* s-a înregistrat o economie de aproximativ 5%, datorată în principal economiilor realizate la toate capitolele de cheltuieli din cadrul acestui titlu, ceea ce denotă o bună gestionare a resurselor alocate prin buget.

Menționăm că C.N.V.M. a realizat economii importante la titlul X *Cheltuieli de capital*, procentul de realizare fiind la data de 31.12.2006 de aproximativ 21% față de prevederile aceleiași perioade.

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.



## COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Anexa 1

## EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI LA 31.12.2006

- mii lei -

Denumirea indicatorilor	Cod	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2006	%realizări față de prevederile anuale
<b>VENITURI TOTALE( I + II) - din care:</b>		<b>29.070,00</b>	<b>39.819,51</b>	<b>136,98</b>
<b>SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI</b>	<b>I</b>	<b>5.800,00</b>	<b>7.679,33</b>	
<b>VENITURI CURENTE - din care:</b>	<b>II</b>	<b>23.270,00</b>	<b>32.140,18</b>	<b>138,12</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		7.800,00	8.256,78	105,86
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, altele decât O.P.C.V.M.		5.000,00	7.364,76	147,30
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		2.000,00	2.777,56	138,88
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare, din care:		550,00	3.501,86	636,70
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		50,00	2.185,24	4.370,48
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		500,00	1.316,62	263,32
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare*)		200,00	817,14	408,57
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act individual		1.300,00	1.880,18	144,63
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		5.790,00	6.435,99	111,16
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		100,00	213,62	213,62
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		80,00	145,24	181,56
Alte surse legale		450,00	747,06	166,01
<b>CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+70) - din care:</b>		<b>28.970,00</b>	<b>22.844,05</b>	<b>78,85</b>
<b>CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55), din care:</b>		<b>26.970,00</b>	<b>22.426,83</b>	<b>83,15</b>
<b>TITLUL I - CHELTUIELI DE PERSONAL:</b>	<b>10</b>	<b>22.198,00</b>	<b>17.928,15</b>	<b>80,76</b>
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	16.817,00	13.996,53	83,23
Contribuții	10.03	5.381,00	3.931,63	73,06
<b>TITLUL II - BUNURI ȘI SERVICII</b>	<b>20</b>	<b>4.584,00</b>	<b>4.351,19</b>	<b>94,92</b>
Bunuri și servicii	20.01	1.976,00	1.842,08	93,22
Reparații curente	20.02	150,00	148,45	98,97
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	100,00	92,57	92,57
Deplasări, detașări, transferări	20.06	631,40	630,02	99,78
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	55,00	54,14	98,43
Consultanță și expertiză	20.12	942,00	935,89	99,35

Denumirea indicatorilor	Cod	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2006	%realizări față de prevederile anuale
Pregătire profesională	20.13	110,00	104,40	94,90
Protecția muncii	20.14	5,00	1,37	27,40
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor	20.24	20,00	3,94	19,72
Alte cheltuieli	20.30	594,60	538,34	90,54
TITLUL III - DOBÂNZI	30	40,00	0,00	0,00
TITLUL VII - ALTE TRANSFERURI	55	148,00	147,49	99,65
TITLUL X - CHELTUIELI DE CAPITAL - ACTIVE NEFINANCIARE	70	2.000,00	417,22	20,86

\*) 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 și modificată 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

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE  
Str. Foișorului Nr.2 Sector 3, București  
Cod fiscal 6374603  
Telefon 326.67.53 / 320.77.37, Fax 326.68.48 / 49

Anexa 2  
la Raportul privind execuția bugetului de venituri  
și cheltuieli pentru anul 2006

CONTUL DE EXECUȚIE AL INSTITUȚIILOR PUBLICE – CHELTUIELI  
la data de 31 decembrie 2006

Cod 21 Capitol 8010 Subcapitol 01 30

– lei -

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
<b>TOTAL CHELTUIELI (01+70+79)</b>		<b>28.970.000</b>	<b>28.970.000</b>	<b>22.844.055</b>	<b>22.844.055</b>	<b>22.844.055</b>	<b>0</b>	<b>24.384.819</b>
<b>CHELTUIELI CURENTE (01 = 10 + 20 + 30 + 40 + 50 + 51 + 55 +57 +59)</b>	<b>01</b>	<b>26.970.000</b>	<b>26.970.000</b>	<b>22.426.838</b>	<b>22.426.838</b>	<b>22.426.838</b>	<b>0</b>	<b>22.944.636</b>
<b>TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL (COD 10.01+10.02+10.03)</b>	<b>10</b>	<b>22.198.000</b>	<b>22.198.000</b>	<b>17.928.158</b>	<b>17.928.158</b>	<b>17.928.158</b>	<b>0</b>	<b>18.497.210</b>
<b>Cheltuieli cu salariile în bani (cod 10.01.01 la 10.01.30)</b>	<b>10.01</b>	<b>16.817.000</b>	<b>16.817.000</b>	<b>13.996.527</b>	<b>13.996.527</b>	<b>13.996.527</b>	<b>0</b>	<b>14.477.274</b>
Salarii de bază	10.01.01	9.113.000	9.113.000	8.137.287	8.137.287	8.137.287	0	8.125.202
Salarii de merit	10.01.02	0	0	0	0	0	0	0
Indemnizație de conducere	10.01.03	0	0	0	0	0	0	0
Spor de vechime	10.01.04	1.100.000	1.100.000	813.414	813.414	813.414	0	833.659
Sporuri pentru condiții de muncă	10.01.05	0	0	0	0	0	0	0
Alte sporuri	10.01.06	1.228.000	1.228.000	1.093.298	1.093.298	1.093.298	0	1.151.112
Ore suplimentare	10.01.07	600.000	600.000	491.304	491.304	491.304	0	512.052
Fond de premii	10.01.08	3.535.500	3.535.500	2.847.212	2.847.212	2.847.212	0	3.071.937
Prima de vacanță	10.01.09	759.000	759.000	496.592	496.592	496.592	0	665.630
Fond pentru posturi ocupate prin cumul	10.01.10	200.000	200.000	17.192	17.192	17.192	0	17.599
Fond aferent plății cu ora	10.01.11	0	0	0	0	0	0	0
Indemnizații plătite unor persoane din afara unității	10.01.12	0	0	0	0	0	0	0
Indemnizații de delegare	10.01.13	255.500	255.500	85.828	85.828	85.828	0	85.683
Indemnizații de dețasare	10.01.14	0	0				0	0
Alocații pentru transportul la și de la locul de muncă	10.01.15	0	0				0	0
Alocații pentru locuințe	10.01.16	26.000	26.000	14.400	14.400	14.400	0	14.400
Alte drepturi salariale în bani	10.01.30	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cheltuieli salariale în natură (cod 10.02.01 la 10.02.30)</b>	<b>10.02</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tichete de masă	10.02.01	0	0	0	0	0	0	0
Norme de hrană	10.02.02	0	0	0	0	0	0	0
Uniforme și echipament obligatoriu	10.02.03	0	0	0	0	0	0	0

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Locuința de serviciu folosită de salariat și familia sa	10.02.04	0	0	0	0	0	0	0
Transportul la și de la locul de muncă	10.02.05	0	0	0	0	0	0	0
Alte drepturi salariale în natură	10.02.30	0	0	0	0	0	0	0
<b>Contribuții (cod 10.03.01 la 10.03.06)</b>	<b>10.03</b>	<b>5.381.000</b>	<b>5.381.000</b>	<b>3.931.631</b>	<b>3.931.631</b>	<b>3.931.631</b>	<b>0</b>	<b>4.019.936</b>
Contribuții pentru asigurări sociale de stat	10.03.01	3.637.000	3.637.000	2.421.031	2.421.031	2.421.031	0	2.466.537
Contribuții pentru asigurările de șomaj	10.03.02	496.000	496.000	332.231	332.231	332.231	0	359.587
Contribuții pentru asigurările sociale de sănătate	10.03.03	1.157.000	1.157.000	1.107.219	1.107.219	1.107.219	0	1.115.764
Contribuții de asigurări pentru accidente de muncă și boli profesionale	10.03.04	91.000	91.000	71.150	71.150	71.150	0	78.048
Contribuții pentru concedii și indemnizații	10.03.06	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII (cod 20.01 la 20.30)</b>	<b>20</b>	<b>4.584.000</b>	<b>4.584.000</b>	<b>4.351.192</b>	<b>4.351.192</b>	<b>4.351.192</b>	<b>0</b>	<b>4.299.938</b>
<b>Bunuri și servicii (cod 20.01.01 la 20.01.30)</b>	<b>20.01</b>	<b>1.976.000</b>	<b>1.976.000</b>	<b>1.842.079</b>	<b>1.842.079</b>	<b>1.842.079</b>	<b>0</b>	<b>1.869.609</b>
Furnituri de birou	20.01.01	215.000	215.000	202.436	202.436	202.436	0	200.454
Materiale pentru curățenie	20.01.02	35.000	35.000	25.897	25.897	25.897	0	24.336
Încălzit, iluminat și forța motrică	20.01.03	312.000	312.000	282.695	282.695	282.695	0	282.695
Apa, canal, salubritate	20.01.04	15.000	15.000	13.320	13.320	13.320	0	13.320
Carburanți și lubrifianți	20.01.05	138.000	138.000	127.350	127.350	127.350	0	127.100
Piese de schimb	20.01.06	85.800	85.800	65.243	65.243	65.243	0	65.100
Transport	20.01.07	0	0	0	0	0	0	0
Poșta, telecomunicații, radio, tv, internet	20.01.08	430.100	430.100	398.229	398.229	398.229	0	399.050
Materiale și prestări de servicii cu caracter funcțional	20.01.09	27.200	27.200	24.233	24.233	24.233	0	34.486
Alte bunuri și servicii pentru întreținere și funcționare	20.01.30	717.900	717.900	702.676	702.676	702.676	0	723.068
<b>Reparații curente</b>	<b>20.02</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>148.451</b>	<b>148.451</b>	<b>148.451</b>	<b>0</b>	<b>148.451</b>
<b>Hrana (cod 20.03.01 +20.03.02)</b>	<b>20.03</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hrană pentru oameni	20.03.01	0	0	0	0	0	0	0
Hrană pentru animale	20.03.02	0	0	0	0	0	0	0
<b>Medicamente și materiale sanitare (cod 20.04.01 la 20.04.04)</b>	<b>20.04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Medicamente	20.04.01	0	0	0	0	0	0	0
Materiale sanitare	20.04.02	0	0	0	0	0	0	0
Reactivi	20.04.03	0	0	0	0	0	0	0
Dezinfectanți	20.04.04	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bunuri de natura obiectelor de inventar (cod 20.05.01 la 20.05.30)</b>	<b>20.05</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>92.574</b>	<b>92.574</b>	<b>92.574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uniforme și echipament	20.05.01	0	0	0	0	0	0	0
Lenjerie și accesorii de pat	20.05.03	0	0	0	0	0	0	0
Alte obiecte de inventar	20.05.30	100.000	100.000	92.574	92.574	92.574	0	0

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Deplasări, detașări, transferări (cod 20.06.01+20.06.02)	20.06	631.400	631.400	630.019	630.019	630.019	0	643.554
Deplasări interne, detașări, transferări	20.06.01	51.000	51.000	50.226	50.226	50.226	0	50.226
Deplasări în străinătate	20.06.02	580.400	580.400	579.793	579.793	579.793	0	593.328
Materiale de laborator	20.09	0	0	0	0	0	0	0
Cercetare – dezvoltare	20.10	0	0	0	0	0	0	0
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	55.000	55.000	54.135	54.135	54.135	0	50.910
Consultanță și expertiză	20.12	942.000	942.000	935.886	935.886	935.886	0	942.739
Pregătire profesională	20.13	110.000	110.000	104.399	104.399	104.399	0	104.399
Protecția muncii	20.14	5.000	5.000	1.371	1.371	1.371	0	1.343
Muniție, furnituri și armament de natura activelor fixe pentru armată	20.15	0	0	0	0	0	0	0
Studii și cercetări	20.16	0	0	0	0	0	0	0
Plăți pentru finanțarea patrimoniului genetic animalelor	20.18	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții ale administrației publice locale la realizarea unor lucrări și servicii de interes public local, în baza unor convenții sau contracte de asociere	20.19	0	0	0	0	0	0	0
Reabilitare infrastructură program inundații pentru autorități publice locale	20.20	0	0	0	0	0	0	0
Meteorologie	20.21	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea acțiunilor din domeniul apelor	20.22	0	0	0	0	0	0	0
Prevenirea și combaterea inundațiilor și înghețurilor	20.23	0	0	0	0	0	0	0
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor (cod 20.24.01 la 20.24.03)	20.24	20.000	20.000	3.944	3.944	3.944	0	3.944
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor externe	20.24.01	20.000	20.000	3.944	3.944	3.944	0	3.944
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor interne	20.24.02	0	0	0	0	0	0	0
Stabilirea riscului de țară	20.24.03	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli judiciare și extrajudiciare derivate din acțiuni în reprezentarea intereselor statului, potrivit dispozițiilor legale	20.25	0	0	0	0	0	0	0
Alte cheltuieli (cod 20.30.01 la 20.30.30)	20.30	594.600	594.600	538.334	538.334	538.334	0	534.989
Reclamă și publicitate	20.30.01	0	0	0	0	0	0	0
Protocol și reprezentare	20.30.02	150.000	150.000	130.166	130.166	130.166	0	131.178
Prime de asigurare non-viață	20.30.03	37.000	37.000	20.781	20.781	20.781	0	20.781
Chirii	20.30.04	370.000	370.000	356.051	356.051	356.051	0	356.051
Prestări servicii pentru transmiterea drepturilor	20.30.06	0	0	0	0	0	0	0
Fondul Președintelui / Fondul conducătorului instituției publice	20.30.07	0	0	0	0	0	0	0

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Fondul Primului-ministru	20.30.08	0	0	0	0	0	0	0
Executarea silită a creanțelor bugetare	20.30.09	0	0	0	0	0	0	0
Alte cheltuieli cu bunuri și servicii	20.30.30	37.600	37.600	31.336	31.336	31.336	0	26.979
<b>TITLUL III DOBÂNZI (cod 30.01+30.02+30.03)</b>	<b>30</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dobânzi aferente datoriei publice interne (cod 30.01.01+30.01.02)	30.01	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente datoriei publice interne directe	30.01.01	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente creditelor interne garantate	30.01.02	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente datoriei publice externe (cod 30.02.01 la 30.02.05)	30.02	40.000	40.000	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente datoriei publice externe directe	30.02.01	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente creditelor externe contractate de ordonatorii de credite	30.02.02	40.000	40.000	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente creditelor externe garantate și / sau directe subîmprumutate	30.02.03	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente datoriei publice externe locale	30.02.05	0	0	0	0	0	0	0
<b>Alte dobânzi (cod 30.03.01 la 30.03.05)</b>	<b>30.03</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dobânzi aferente împrumuturilor din fondul de tezaur	30.03.01	0	0	0	0	0	0	0
Dobânda datorată trezoreriei statului	30.03.02	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi aferente împrumuturilor temporare din trezoreria statului	30.03.03	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi la depozite și disponibilități păstrate în contul trezoreriei statului	30.03.04	0	0	0	0	0	0	0
Dobânzi la operațiunile de leasing	30.03.05	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL IV SUBVENȚII (cod 40.01 la 40.30)</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Subvenții pe produse	40.01	0	0	0	0	0	0	0
Subvenții pe activități	40.02	0	0	0	0	0	0	0
Subvenții pentru acoperirea diferențelor de preț și tarif	40.03	0	0	0	0	0	0	0
Subvenții pentru susținerea transportului feroviar public de călători	40.04	0	0	0	0	0	0	0
Subvenții pentru transportul de călători cu metroul	40.05	0	0	0	0	0	0	0
Acțiuni de ecologizare	40.06	0	0	0	0	0	0	0
Valorificarea cenușilor de pirită	40.07	0	0	0	0	0	0	0
Subvenții pentru dobânzi la credite bancare	40.08	0	0	0	0	0	0	0
Plăți către angajatori pentru formarea profesională a angajaților	40.09	0	0	0	0	0	0	0
Fonduri nerambursabile pentru crearea de noi locuri de munca	40.10	0	0	0	0	0	0	0
Prime acordate producătorilor agricoli	40.11	0	0	0	0	0	0	0

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Subvenții pentru completarea primelor de asigurare pentru factorii de risc din agricultură	40.12	0	0	0	0	0	0	0
Stimularea exporturilor	40.13	0	0	0	0	0	0	0
Susținerea infrastructurii de transport	40.14	0	0	0	0	0	0	0
Sprijinirea producătorilor agricoli	40.15	0	0	0	0	0	0	0
Programe de conservare sau de închidere a minelor	40.16	0	0	0	0	0	0	0
Programe de protecție socială și integrare socio-profesională a persoanelor cu handicap	40.17	0	0	0	0	0	0	0
Protecție socială în sectorul minier	40.18	0	0	0	0	0	0	0
Plăți pentru stimularea creării de locuri de muncă	40.19	0	0	0	0	0	0	0
Alte subvenții	40.30	0	0	0	0	0	0	0
TITLUL V FONDURI DE REZERVĂ (cod 50.01 la 50.04)	50	0	0	0	0	0	0	0
Fond de rezervă bugetară la dispoziția Guvernului	50.01	0	0	0	0	0	0	0
Fond de intervenție la dispoziția Guvernului	50.02	0	0	0	0	0	0	0
Fond de rezervă bugetară la dispoziția autorităților locale	50.04	0	0	0	0	0	0	0
TITLUL VI TRANSFERURI ÎNTRE UNITĂȚI ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE (cod 51.01+51.02)	51	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri curente (cod 51.01.01 la 51.01.26)	51.01	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri către instituții publice	51.01.01	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea de bază a învățământului superior	51.01.02	0	0	0	0	0	0	0
Acțiuni de sănătate	51.01.03	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea drepturilor acordate persoanelor cu handicap	51.01.04	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea aeroporturilor de interes local	51.01.05	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din Fondul de intervenție	51.01.06	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul de stat către bugetul asigurărilor sociale de stat	51.01.07	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul de stat către bugetul asigurărilor pentru șomaj	51.01.08	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri privind contribuții de sănătate pentru persoane care satisfac serviciul militar în termen	51.01.09	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri privind contribuții de sănătate pentru persoane care execută pedepse privative de libertate sau arest preventiv	51.01.10	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul de stat către bugetul fondului național unic de asigurări sociale de sănătate	51.01.11	0	0	0	0	0	0	0

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indi- cator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Contribuția persoanelor asigurate pentru finanțarea ocrotirii sănătății	51.01.12	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri pentru lucrările de cadastru imobiliar	51.01.13	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetele consiliilor județene pentru finanțarea centrelor de zi pentru protecția copilului	51.01.14	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetele locale pentru instituțiile de asistență socială pentru persoanele cu handicap	51.01.15	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul asigurărilor sociale de stat către bugetul fondului național unic de asigurări sociale de sănătate	51.01.16	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetul asigurărilor sociale de stat	51.01.17	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetele locale pentru finanțarea programelor pentru ocuparea temporară a forței de muncă	51.01.18	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetul fondului național unic de asigurări sociale de sănătate	51.01.19	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul asigurărilor pentru șomaj către bugetul asigurărilor sociale de stat reprezentând asigurare pentru accidente de muncă și boli profesionale pentru șomeri pe durata practicii profesionale	51.01.20	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetul asigurărilor sociale de stat către bugetul fondului național unic de asigurări sociale de sănătate reprezentând contribuția persoanelor aflate în concediu medical din cauză de accident de muncă sau boală profesională	51.01.21	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri reprezentând cota-parte din tarifele de utilizare a spectrului	51.01.22	0	0	0	0	0	0	0
Vărsăminte efectuate către bugetul Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate din valorificarea creanțelor bugetare	51.01.23	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri din bugetele consiliilor locale și județene pentru acordarea unor ajutoare către unitățile administrativ-teritoriale în situații de extremă dificultate	51.01.24	0	0	0	0	0	0	0
Programe pentru sănătate	51.01.25	0	0	0	0	0	0	0



DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Transferuri pentru contribuția la asigurările sociale de sănătate pentru persoanele aflate în concediu pentru creșterea copilului	51.01.26	0	0	0	0	0	0	0
<b>Transferuri de capital (cod 51.02.01 la 51.02.11)</b>	<b>51.02</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finanțarea străzilor care se vor amenaja în perimetrele destinate construcțiilor de cvartale de perimetrele destinate construcțiilor de cvartale de locuințe noi	51.02.01	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea investițiilor finanțate parțial din împrumuturi externe	51.02.02	0	0	0	0	0	0	0
Programul pentru pietruirea drumurilor și alimentarea cu apă a satelor	51.02.03	0	0	0	0	0	0	0
Programul pentru construcții de locuințe și săli de sport	51.02.04	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea elaborării și/sau actualizării planurilor urbanistice generale și a regulamentelor locale de urbanism	51.02.05	0	0	0	0	0	0	0
Rețehnologizarea centralelor termice și electrice de termificare	51.02.06	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea studiilor de fezabilitate aferente proiectelor SAPARD	51.02.07	0	0	0	0	0	0	0
Aparatură medicală și echipamente de comunicații în urgență	51.02.08	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea acțiunilor privind reducerea riscului seismic al construcțiilor existente cu destinație de locuință	51.02.09	0	0	0	0	0	0	0
Plăți în contul creditelor garantate și/sau subîmprumutate	51.02.10	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri pentru reparații capitale la spitale	51.02.11	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL VII ALTE TRANSFERURI (cod 55.01+55.02+55.03)</b>	<b>55</b>	<b>148.000</b>	<b>148.000</b>	<b>147.488</b>	<b>147.488</b>	<b>147.488</b>	<b>0</b>	<b>147.488</b>
<b>A. Transferuri interne (cod 55.01.01 la 55.01.18)</b>	<b>55.01</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Restructurarea industriei de apărare	55.01.01	0	0	0	0	0	0	0
Sprijin financiar pentru activitatea Comitetului Olimpic Român	55.01.02	0	0	0	0	0	0	0
Programe cu finanțare rambursabilă	55.01.03	0	0	0	0	0	0	0
Fondul de garantare a împrumuturilor acordate întreprinderilor mici și mijlocii	55.01.04	0	0	0	0	0	0	0
Programul de realizare a sistemului național antigrindină	55.01.05	0	0	0	0	0	0	0
Sprijinirea proprietarilor de păduri	55.01.06	0	0	0	0	0	0	0
Programe comunitare	55.01.07	0	0	0	0	0	0	0
Programe PHARE și alte programe cu finanțare nerambursabilă	55.01.08	0	0	0	0	0	0	0
Programe ISPA	55.01.09	0	0	0	0	0	0	0
Programe SAPARD	55.01.10	0	0	0	0	0	0	0

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Cofinanțarea asistenței financiare nerambursabile post aderare de la Comunitatea Europeană	55.01.11	0	0	0	0	0	0	0
Investiții ale agenților economici cu capital de stat	55.01.12	0	0	0	0	0	0	0
Programe de dezvoltare	55.01.13	0	0	0	0	0	0	0
Fond Național de Preaderare	55.01.14	0	0	0	0	0	0	0
Fond Român de Dezvoltare Socială	55.01.15	0	0	0	0	0	0	0
Sprijinirea înființării de noi întreprinderi și susținerea dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii	55.01.16	0	0	0	0	0	0	0
Transferuri pentru programe și proiecte de prevenire a accidentelor de muncă și a bolilor profesionale	55.01.17	0	0	0	0	0	0	0
Alte transferuri curente interne	55.01.18	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. Transferuri curente în străinătate (către organizații internaționale) (cod 55.02.01 la 55.02.04)</b>	<b>55.02</b>	<b>148.000</b>	<b>148.000</b>	<b>147.488</b>	<b>147.488</b>	<b>147.488</b>	<b>0</b>	<b>147.488</b>
Contribuții și cotizații la organisme internaționale	55.02.01	148.000	148.000	147.488	147.488	147.488	0	147.488
Cooperare economică internațională	55.02.02	0	0	0	0	0	0	0
Alte transferuri curente în străinătate	55.02.04	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. Contribuția României la bugetul U.E. (cod 55.03.01 la 55.03.10)</b>	<b>55.03</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Contribuții din taxe vamale	55.03.01	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții din resursa bazată pe TVA	55.03.02	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții din resursa bazată pe VNB	55.03.03	0	0	0	0	0	0	0
Alte contribuții	55.03.10	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL VIII ASISTENȚĂ SOCIALĂ (cod 57.01+57.02)</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Asigurări sociale</b>	<b>57.01</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ajutoare sociale (cod 57.02.01+57.02.02)</b>	<b>57.02</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ajutoare sociale în numerar	57.02.01	0	0	0	0	0	0	0
Ajutoare sociale în natură	57.02.02	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL IX ALTE CHELTUIELI (cod 59.01 la 59.04)</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Burse	59.01	0	0	0	0	0	0	0
Ajutoare pentru daune provocate de calamitățile naturale	59.02	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea partidelor politice	59.03	0	0	0	0	0	0	0
Sprijinirea organizațiilor cetățenilor aparținând minorităților naționale altele decât cele care primesc subvenții de la bugetul de stat	59.04	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea unor programe și proiecte interetnice și combatere a intoleranței	59.05	0	0	0	0	0	0	0

[illegible]

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		inițiale	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Rezerve de stat și de mobilizare	71.02.01	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL XI ACTIVE FINANCIARE (cod 72.01)</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Active financiare (cod 72.01.01)	72.01	0	0	0	0	0	0	0
Participare la capitalul social al societăților comerciale	72.01.01	0	0	0	0	0	0	0
<b>OPERAȚIUNI FINANCIARE (cod 80 + 81)</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TITLUL XII ÎMPRUMUTURI (cod 80.01 la 80.30)</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Împrumuturi acordate pentru obiective aprobate prin convenții bilaterale și interguvernamentale	80.01	0	0	0	0	0	0	0
Împrumuturi pentru persoane cu statut de refugiat	80.02	0	0	0	0	0	0	0
Împrumuturi pentru instituții și servicii publice sau activități finanțate integral din venituri proprii	80.03	0	0	0	0	0	0	0
Împrumuturi din bugetul asigurărilor pentru somaj	80.04	0	0	0	0	0	0	0
Împrumuturi acordate pentru construirea, cumpărarea, reabilitarea, consolidarea și extinderea unor locuințe	80.05	0	0	0	0	0	0	0
Microcredite acordate persoanelor fizice care desfășoară activități pe cont propriu, aducătoare de venituri, în vederea întreținerii materiale	80.06	0	0	0	0	0	0	0
Împrumuturi acordate pentru protejarea monumentelor istorice	80.07	0	0	0	0	0	0	0
Fondul de rulment pentru acoperirea gollerilor temporare de casă	80.08	0	0	0	0	0	0	0
Împrumuturi acordate de agențiile guvernamentale și administrate prin agenții de credit	80.09	0	0	0	0	0	0	0
Alte împrumuturi	80.30	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL XIII RAMBURSĂRI DE CREDITE (cod 81.01+81.02)</b>	<b>81</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rambursări de credite externe (cod 81.01.01 la 81.01.06)</b>	<b>81.01</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rambursări de credite externe contractate de ordonatorii de credite	81.01.01	0	0	0	0	0	0	0
Rambursări de credite externe din fondul de garantare	81.01.02	0	0	0	0	0	0	0
Rambursări de credite aferente datoriei publice externe locale	81.01.05	0	0	0	0	0	0	0
Diferențe de curs aferente datoriei publice externe	81.01.06	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rambursări de credite interne (cod 81.02.01 la 81.02.05)</b>	<b>81.02</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rambursări de credite interne garantate	81.02.01	0	0	0	0	0	0	0
Diferențe de curs aferente datoriei publice interne	81.02.02	0	0	0	0	0	0	0
Rambursări de credite aferente datoriei publice interne locale	81.02.05	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL XIV REZERVE, EXCEDENT /DEFICIT</b>	<b>90</b>							<b>0</b>
Rezerve	91.01							0
Excedent	92.01							0
Deficit	93.01							0
Conducătorul instituției				Conducătorul compartimentului financiar – contabil				

## COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Str. Foișorului Nr.2 Sector 3, București

Cod fiscal 6374603

Telefon 326.67.53/320.77.37. Fax 326.68.48/49

Anexa nr.3  
la Raportul privind execuția bugetului de venituri și  
cheltuieli pentru anul 2006

BILANȚ  
la data de 31 decembrie 2006

cod 01

– lei -

Nr. crt.	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod rând	Sold la începutul anului	Sold la sfârșitul perioadei
A	B	C	1	2
A.	ACTIVE			
I.	ACTIVE NECURENTE			
1.	Active fixe necorporale (ct. 203+205+206+208+233-280-290-293*)	01	619.801	183.796
2.	Instalații tehnice, mijloace de transport, animale, plantații, mobilier, aparatura birotică și alte active corporale (ct. 213+214+231-281-291-293*)	02	1.231.452	862.310
3.	Terenuri și clădiri (ct. 211+212+231-281-291-293*)	03	8.379.377	8.163.135
4.	Alte active nefinanciare (ct. 215)	04		0
5.	Active financiare necurente (investiții pe termen lung) – peste 1 an (ct. 260+265+267-296)	05		0
6.	Creanțe necurente – sume ce urmează a fi încasate după o perioadă mai mare de 1 an (ct. 4112+4612-4912-4962)	06		0
7.	TOTAL ACTIVE NECURENTE (rd. 01+02+03+04+05+06)	07	10.230.630	9.209.241
	ACTIVE CURENTE			
1.	Stocuri (ct.301+302+303+304+305+307+309+331+332+341+345+346+347+349+351+354+356+357+358+359+361+371+381+/-348+/-378-391-392-393-394-395-396 – 397-398)	08	379.362	440.431
2.	Creanțe curente – sume ce urmează a fi încasate într-o perioadă mai mică de 1 an – Total (rd.10+11+12) din care:	09	434.462	836.449
	Creanțe din operațiuni comerciale și avansuri (ct.232+234+409+4111+4118+413+418+425+4282+4611+473**+481+482+483-4911-4961+5187)		434.462	836.449
	Creanțe bugetare (ct. 431**+437**+4424+4428**+444**+446**+4482+463+464+465+4664+4665+4681+4682+4684+4687+469-497)		0	0
	Creanțe din operațiuni cu Comunitatea Europeană (ct.4501+4511+4531+4541+4551+456+457+458)		0	0
3.	Investiții pe termen scurt (ct. 505-595)		0	0
4.	Conturi la trezorerie și bănci (rd.15+17) din care:		7.698.579	17.109.166
	Conturi la trezorerie, casa, alte valori, avansuri de trezorerie (ct.510+5125+5126+5131+5141+5161+5171+520+5211+5212+5221+5222+523+524+5251+5252+5253+526+527+528+5291+5292+5299+531+532+542+550+551+552+553+554+555+556+557+558+5601+5602+561+562+5711+5712+5713+5714+5741+5742+5743+5744)		7.586.194	16.721.662
	din care: depozite		6.000.000	14.000.000
	Conturi la bănci comerciale (ct.5112+5121+5124+5125+5126+5131+5132+5141+5142+5151+5152+5153+5161+5162+5172+5411+5412+ 550+558+560)		112.385	387.504
	din care: depozite		0	0
5.	Cheltuieli în avans (ct. 471)		0	0

Nr. crt	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod rând	Sold la începutul anului	Sold la sfârșitul perioadei
A	B	C	1	2
	<b>TOTAL ACTIVE CURENTE (rd. 08+09+13+14+19)</b>		<b>8.512.403</b>	<b>18.386.046</b>
	<b>TOTAL ACTIVE (rd. 07+20)</b>		<b>18.743.033</b>	<b>27.595.287</b>
B.	<b>DATORII</b>			
	<b>DATORII NECURENTE – sume ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an</b>			0
1.	<b>Sume necurente de plată (ct.4042+269+4622+509)</b>		0	0
2.	<b>Împrumuturi pe termen lung (ct.1612+1622+1632+1642+1652+166+1672+168-169)</b>		0	0
3.	<b>Provizioane (cont 151)</b>		0	0
	<b>DATORII NECURENTE (rd. 24+25+26)</b>		0	0
1.	<b>DATORII CURENTE Ț sume ce trebuie plătite într-o perioadă de până la 1 an. – Total (rând 29+30+31) din care:</b>		<b>246.383</b>	<b>542.057</b>
	<b>Datorii comerciale și avansuri (ct. 401+403+4041+405+408+419+4621+473+481+482+483+269)</b>		133.474	257.030
	<b>Datorii către bugete (ct.440+441+4423+4428+444+446+4481+4671+ 4672+4673+4674+4675)</b>		112.909	285.027
	<b>Datorii către Comunitatea Europeană (ct. 4502+4512+452+4532+4542+4552)</b>		0	0
2.	<b>Împrumuturi pe termen scurt – sume ce trebuie plătite într-o perioadă de până la 1 an (ct. 5186+5191+5192+5194+5195+5196+5197+5198)</b>		0	0
3.	<b>Împrumuturi pe termen lung – sume ce trebuie plătite în cursul exercițiului curent (ct. 1611+1621+1631+1641+1651+1671+168-169)</b>		0	0
4.	<b>Salariile angajaților și contribuțiile aferente (ct.421+423+426+427+4281+431+437+438)</b>		870.617	1.272.619
5.	<b>Alte drepturi cuvenite altor categorii de persoane (pensii, indemnizații de șomaj, burse) (ct. 422+424+429)</b>		0	0
6.	<b>Venituri în avans (ct. 472)</b>		0	43.750
7.	<b>Provizioane (ct. 151)</b>		0	0
	<b>TOTAL DATORII CURENTE (rd. 28+32+33+34+35+36+37)</b>		<b>1.117.000</b>	<b>1.858.426</b>
	<b>TOTAL DATORII (rd. 27+38)</b>		<b>1.117.000</b>	<b>1.858.426</b>
	<b>ACTIVE NETE = TOTAL ACTIVE – TOTAL DATORII = CAPITALURI PROPRII (rd.40 = rd.21-39 = rd. 47)</b>		<b>17.626.033</b>	<b>25.736.861</b>
C.	<b>CAPITALURI PROPRII</b>			
1.	<b>Rezerve, fonduri (ct.100+101+102+103+104+105+106+131+132+133+ 134+135+136+137+139)</b>		277.605	277.605
2.	<b>Rezultatul reportat (ct. 117 – sold creditor)</b>		17.348.428	17.138.859
3.	<b>Rezultatul reportat (ct. 117 – sold debitor)</b>		0	
4.	<b>Rezultatul patrimonial al exercițiului (ct. 121 – sold creditor)</b>		0	8.320.397
5.	<b>Rezultatul patrimonial al exercițiului (ct. 121 – sold debitor)</b>		0	
	<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 42+43-44+45-46)</b>		<b>17.626.033</b>	<b>25.736.861</b>
	Conducătorul instituției	Conducătorul compartimentului financiar-contabil		

RAPORT DE AUDIT  
ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

---





## **COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE BIROUL DE AUDIT INTERN**

### **RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2006**

#### **1. DATE DE IDENTIFICARE A MISIUNII DE AUDIT**

Misiunea de audit intern efectuată în perioada 01.02.2007-31.03.2007 a avut ca scop principal examinarea execuției bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2006 în vederea emiterii unei opinii fundamentate asupra situațiilor financiare ale Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare la 31.12.2006, precum și formulării de recomandări pentru îmbunătățirea activității financiar-contabile în ansamblul său.

Misiunea de audit intern a fost desfășurată de Oana Lup, în baza ordinului de serviciu nr. 91/24.01.2007.

#### **Baza legală a acțiunii de auditare – auditarea s-a făcut în baza:**

- planului anual de audit intern aprobat de președintele C.N.V.M.;
- 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.

#### **2. STABILIREA OBIECTIVELOR**

Obiectivele stabilite pentru misiunea de audit intern sunt:

- activitatea de elaborare a situațiilor financiare anuale;
- legalitatea, regularitatea și conformitatea operațiunilor contabile cu normele juridice.

#### **3. STABILIREA METODOLOGIEI**

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, instrumente și documente de lucru: analiza, interviul, verificarea, observarea fizică, liste de verificare, fișe de identificare și analiză a problemelor.

Ca tehnici de verificare au fost folosite comparația, examinarea, punerea de acord, garantarea, urmărirea.

Misiunea de audit intern s-a desfășurat conform procedurilor proprii, parcurgându-se următoarele faze: pregătirea misiunii (colectarea și prelucrarea

informațiilor preliminare, elaborarea programului misiunii și a intervențiilor la fața locului, ședința de deschidere), intervenția la fața locului (efectuarea constatărilor pe obiective și colectarea probelor corespunzătoare, revizuirea documentelor de lucru, ședința de închidere), elaborarea proiectului raportului de audit intern și transmiterea acestuia către structura auditată, definitivarea raportului de audit intern.

În cadrul misiunii de audit intern, am efectuat auditarea următoarelor situații:

- bilanțul contabil la 31.12.2006;
- contul de rezultat patrimonial la 31.12.2006;
- situația fluxurilor de trezorerie;
- disponibilul din mijloace cu destinație specială;
- situația activelor și datoriilor;
- contul de execuție a BVC –venituri și cheltuieli ;
- balanțele de verificare analitice și sintetice la 31.12.2006.

## 2. CONSTATĂRI ȘI RECOMANDĂRI

### 2.1. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI

Bugetul de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2006, finanțat integral din venituri extrabugetare, a fost stabilit prin Hotărârea nr.50/2005 pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2006, adoptată de Parlamentului României, la suma de 29.070 mii lei – venituri curente și sold din anul precedent, la suma de 28.970 mii lei – cheltuieli și la suma de 100 mii lei – excedent bugetar.

Din analiza veniturilor programate pentru perioada 01.01-31.12.2006 s-a constatat depășirea nivelului prognozat la toate categoriile de venit, gradul de realizare a veniturilor totale fiind de 138%.

Ponderea cea mai mare din totalul veniturilor C.N.V.M., reprezentând aprox. 26%, o dețin veniturile din cota de 0,08% din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare. Nivelul ridicat al încasărilor din această sursă de venituri este datorat creșterii numărului de investitori pe piața de capital, precum și a tranzacțiilor derulate pe B.V.B., în anul 2006 înregistrându-se o depășire cu aproximativ 6% a nivelului programat prin bugetul de venituri și cheltuieli la această cotă.

O categorie importantă o constituie și veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M., unde valoarea încasărilor în anul 2006 a fost de 7.346.762 mii lei reprezentând 23% din totalul veniturilor C.N.V.M. Previziunile pentru aceeași perioadă au fost depășite cu aproximativ 47% datorită tendințelor favorabile ale pieței de capital concretizate în creșterea activului net al celor cinci societăți de investiții financiare, precum și în apariția de noi fonduri de investiții.

În ceea ce privește veniturile provenind din ofertele publice de vânzare și cumpărare/preluare se constată un nivel crescut de realizare față de nivelul prognozat (138,88%, respectiv 636,7%), datorat unui număr mai ridicat al ofertelor publice în anul 2006.

Menținându-se același trend favorabil ca în anii precedenți, veniturile din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare au înregistrat o depășire față de prevederi cu 308,57%. Această evoluție favorabilă s-a datorat, în principal, creșterii interesului investitorilor pentru acest tip de instrumente financiare specifice acoperirii riscului, precum și reducerii comisionului perceput de C.N.V.M. pe contract, concretizate în creșterea volumului tranzacțiilor.

O depășire a nivelului prognozat prin bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. s-a înregistrat și la veniturile obținute din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual (44,63%), precum și la veniturile obținute din activități de editură, publicitate, multiplicare (81,56%). La alte surse legale (dobânzi din depozite, dobânzi la conturile curente, precum și alte venituri) s-a înregistrat o depășire cu aprox. 66%.

În ceea ce privește veniturile provenind din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane, se observă o depășire a nivelului prognozat cu 11,16%, în cadrul acestora ponderea cea mai mare fiind deținută de tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare și de comisionul de 1% din veniturile de exploatare.

O evoluție favorabilă s-a înregistrat și la veniturile din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale, gradul de realizare fiind de 213,62%. În totalul veniturilor C.N.V.M. ponderea acestora este mică, aceste încasări provenind din sancțiuni aplicate entităților supravegheate ca urmare a nerespectării legislației pieței de capital.

#### **Determinarea, încasarea și gestionarea veniturilor, conformitatea operațiunilor cu normele juridice**

În perioada supusă auditului, evidența contabilă analitică și sintetică a veniturilor s-a realizat pe surse de venit, conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 12/2005 de modificare a Regulamentului nr. 2/2005 privind veniturile C.N.V.M. și a Regulamentului C.N.V.M. nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M.

Au fost examinate documentele pe baza cărora se ține evidența analitică și sintetică a veniturilor, constatându-se următoarele:

- evidențierea în contabilitatea analitică s-a realizat pe surse de venit pe baza documentelor justificative întocmite în conformitate cu normele juridice aplicabile;
- înregistrarea în contabilitatea sintetică a sumelor datorate și plătite de entități s-a realizat în mod cronologic și sistematic, în conturile corespunzătoare, efectuându-se verificări cu evidențele analitice;
- s-au calculat penalități pentru nevirarea sumelor datorate către C.N.V.M. la termenele stabilite în conformitate cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare;
- s-a urmărit respectarea termenului de raportare de către entități, calculându-se penalități de întârziere în conformitate cu prevederile regulamentelor emise de C.N.V.M. cu privire la încasarea și gestionarea veniturilor.

Din totalul drepturilor de încasat în sumă de 33.101.391 lei reprezentând atât clienți de încasat cât și venituri sub formă de tarife fixe, s-au realizat 32.298.416 lei, din care încasări prin conturi de disponibilități 32.140.184 lei și stingeri pe alte căi (sume creditoare din anii precedenți devenite cote datorate în anul 2006, efectuarea corecțiilor în urma punctajelor realizate cu clienții) de 158.232 lei.

## 2.2. EXECUȚIA BUGETULUI DE CHELTUIELI

Având în vedere politica internă a C.N.V.M. de a menține un nivel minim al cheltuielilor în scopul realizării unor economii astfel încât să se creeze premisele inițierii proiectului de construcție a unui sediu reprezentativ și funcțional, în anul 2006 cheltuielile au fost sub pragul prevăzut la toate articolele, gradul de realizare a cheltuielilor totale față de prevederile din perioada 01.01-31.12.2006 fiind de 78,85%.

### Cheltuielile de personal

La capitolul „cheltuieli de personal” s-au înregistrat economii de aprox. 19%, procentul de realizare fiind de 80,76%. În anul 2006 cheltuielile de personal au fost sub prevederile bugetare la toate articolele de cheltuieli datorită faptului că nu au fost utilizate toate fondurile prevăzute în bugetul de venituri și cheltuieli pentru acordarea de prime iar toate celelalte sporuri salariale au fost sub nivelul prevăzut.

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest capitol în sumă de 22.198.000 lei, până la 31.12.2006 au fost angajate 17.928.158 lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 4.269.842 lei. La finele anului 2006 nu există angajamente legale de plătit datorită faptului că drepturile de personal aferente lunii decembrie 2006 reprezintă angajamente legale aferente anului 2007.

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 2006 nu au existat restanțe privind plățile către bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat sau bugetul asigurărilor de sănătate, excepție făcând obligațiile ce decurg din plata drepturilor salariale aferente lunii decembrie 2006, în sumă de 1.272.619 lei, evidențiate în balanța de verificare și care au fost achitate în luna ianuarie 2007.

Pentru respectarea principiului contabilității pe bază de angajamente, potrivit căruia efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când tranzacțiile și evenimentele se produc, la înregistrarea cheltuielilor de personal în contabilitate s-a avut în vedere momentul constatării acestora, și anume perioada în care munca a fost prestată.

### Bunuri și servicii

La sfârșitul anului 2006, gradul de realizare în ceea ce privește cheltuielile materiale și servicii este de 94,92%, la toate articolele bugetare înregistrându-se

disponibilități. Aceste economii s-au datorat pe de o parte, politicii financiare a C.N.V.M. de minimizare a cheltuielilor prin diminuarea consumurilor curente de furnituri de birou, materiale pentru curățenie, combustibili și piese de schimb, dar și prin reducerea cheltuielilor cu utilitățile (energie, încălzire, apă, telefon etc).

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la suma de 4.584.000 lei, până la 31.12.2006 au fost angajate 4.351.192 lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 232.808 lei. În anul 2006, plățile aferente cheltuielilor cu bunuri și servicii au fost de 4.351.192 lei, la finele anului neexistând angajamente legale de plătit datorită faptului că furnizorii neachitați la 31.12.2006 reprezintă angajamente legale aferente anului 2007.

Organizarea evidenței tehnic-operative și contabile, precum și gestionarea bunurilor la nivelul C.N.V.M. s-au făcut în conformitate cu prevederile OMFP nr. 1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, cu Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia.

Evidența analitică a stocurilor sub formă de materiale consumabile în valoare de 66.364 lei și obiecte de inventar în valoare de 374.067 lei se țin pe baza documentelor justificative în care sunt consemnate operațiunile economico – financiare efectuate, lunar întocmindu-se balanțe analitice pe feluri de materiale, precum și situația centralizatoare a consumurilor.

Înregistrările în contabilitate se efectuează cronologic, prin respectarea succesiunii documentelor după data de întocmire sau de intrare a acestora în instituție și sistematic, în conturi sintetice și analitice, în conformitate cu regulile stabilite pentru forma de înregistrare în contabilitate „maestru-șah”. Înregistrările în contabilitate se fac utilizând sisteme informatice de prelucrare automată a datelor.

Evaluarea stocurilor la intrarea în gestiune se face la prețul de achiziție, iar la ieșirea din gestiune a stocurilor se utilizează metoda FIFO (primul intrat, primul ieșit). Recunoașterea cheltuielilor cu stocurile s-a făcut în momentul în care acestea au fost consumate, cu excepția materialelor de natura obiectelor de inventar, al căror cost se recunoaște la scoaterea din folosință.

Costurile cu serviciile sunt recunoscute în contabilitate în perioada când serviciile au fost prestate și lucrările executate.

### Cheltuieli de capital

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest capitol în sumă de 2.000.000 lei, până la data de 31.12.2006 au fost angajate cheltuieli în sumă de 417.217 lei, ceea ce reprezintă cca. 20% din totalul cheltuielilor de capital. Au fost efectuate achiziții de calculatoare, imprimante, echipamente informatice și imobilizări corporale în curs (cont 2132 și 231) în sumă totală de 241.593 lei, reprezentând 60% din totalul activelor nefinanciare, achiziții de copiatoare, faxuri și alte echipamente (cont 214) în sumă totală de 149.542 lei și alte active fixe (cont 2081 și 233) în valoare de 26.082 lei. Achizițiile s-au

efectuat pe baza Listelor de investiții aprobate de directorul general executiv în limita prevederilor bugetare și în conformitate cu Legea nr.500/2002 privind finanțele publice.

Contabilitatea analitică a activelor necurente se face pe fiecare element patrimonial și în conformitate cu prevederile HG nr. 2139/2004 pentru aprobarea catalogului și duratelor normale de funcționare a mijloacelor fixe. Contabilitatea sintetică este ținută pe bază de documente justificative, la prețul de achiziție (costul istoric), cu excepția celor care au fost reevaluate în conformitate cu Ordonanța nr. 81/2003 privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe aflate în patrimoniul instituțiilor publice, cu modificările și completările ulterioare.

În perioada 01.01.2006 – 31.12.2006 pentru activele fixe corporale și necorporale aflate în patrimoniu a fost calculată și inclusă pe cheltuieli o amortizare totală de 1.440.183 lei. Amortizarea imobilizărilor s-a calculat în conformitate cu Legea nr. 15/1994 privind amortizarea capitalului imobilizat în active corporale și necorporale, republicată, folosindu-se metoda liniară, iar valoarea amortizării calculate este evidențiată în conturi distincte.

### 3. CONCLUZII ȘI RECOMANDĂRI

Formarea, administrarea, întrebuințarea 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.

Situațiile financiare anuale ale C.N.V.M. la 31.12.2006 sunt întocmite în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu prevederile OMFP nr.1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice. Raportul explicativ întocmit prezintă analiza pe bază de bilanț încheiat la 31.12.2006, analiza contului de rezultat patrimonial, politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale ale C.N.V.M., notele explicative.

Sunt respectate prevederile 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, pentru toate cheltuielile angajate au fost întocmite propuneri de angajare și angajamente bugetare de către persoanele responsabile. După întocmire, acestea au fost vizate de controlul financiar preventiv propriu, aprobate de directorul general executiv și anexate la ordonanțările de plată.

Potrivit Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de activ și de pasiv, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor publice nr. 1.753/2004, în luna decembrie 2006 a fost efectuată inventarierea anuală a elementelor de activ și de pasiv, rezultatele inventarierii fiind înregistrate în contabilitate potrivit prevederilor

Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, și în conformitate cu reglementările contabile aplicabile.

Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2006 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 ceea ce privește sistemul de control intern ale activităților specifice administrării bugetului de venituri și cheltuieli, au fost întocmite proceduri de lucru, inclusiv proceduri specifice de management financiar și proceduri specifice de contabilitate, necesare îndeplinirii obiectivelor cuprinse în proiectele (programele) PHARE. De asemenea, a fost instituit un sistem de control intern prin definirea sarcinilor individuale ale personalului implicat în administrarea bugetului de venituri și cheltuieli și prin supervizarea activităților acestuia. În vederea îmbunătățirii sistemului de control intern se recomandă instruirea în domeniul controlului intern a persoanelor cu funcții de conducere, precum și crearea și dezvoltarea acelor instrumente de control intern ce permit deținerea unui bun control asupra funcționării fiecărei activități/operațiuni în parte. Aceste instrumente trebuiesc definite în proceduri de control intern.

Urmare a auditului efectuat asupra situațiilor financiare anuale la 31.12.2006 s-a constatat o preocupare a conducerii C.N.V.M. de creștere a veniturilor și de minimizare a 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.

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

Copyright Comisia Națională a Valorilor Mobiliare  
Tipărit de „Monitorul Oficial” R.A.