

# COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

---

## Raport de activitate

2007

Raport  
privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli

Raport de audit  
asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

București, aprilie 2008



## CUPRINS

	Pag.
RAPORT DE ACTIVITATE	9
<b>I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE</b>	<b>11</b>
1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE	13
2. C.N.V.M. ÎN CONTEXTUL UNIUNII EUROPENE	17
3. ACTIVITATEA C.N.V.M.	19
3.1. REGLEMENTAREA	19
3.1.1. Reglementări emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	19
3.1.2. Reglementări emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în colaborare cu alte autorități și instituții ale pieței financiare	23
3.1.3. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	25
3.1.4. Proiecte de acte normative emise de alte autorități supuse analizei C.N.V.M.	27
3.2. AUTORIZAREA	28
3.2.1. Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate	28
3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață	40
3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL	45
3.3.1. Supravegherea entităților reglementate	45
3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare	48
3.3.3. Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare	52
3.3.4. Activitatea de control	54
3.4. INFORMAREA PUBLICĂ	61
3.4.1. Transparența decizională	61
3.4.2. Informațiile de interes public	61
3.4.3. Publicațiile C.N.V.M. și alte medii de comunicare	62
3.5. COOPERAREA C.N.V.M. CU ALTE INSTITUȚII ȘI AUTORITĂȚI PUBLICE DIN ROMÂNIA	66
3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ	68
3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene	68
3.6.2. Relațiile cu alte organisme internaționale	75
3.6.3. Relațiile cu instituțiile similare din Uniunea Europeană și state nemembre	77
3.6.4. Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din statele membre ale Uniunii Europene	78
3.6.5. Proiectele de asistență cu finanțare externă	81
<b>II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA</b>	<b>83</b>
1. EVOLUȚII	85
2. OPERATORI DE PIAȚĂ	87
2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI	87
2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU	87
3. PIEȚE REGLEMENTATE	89
3.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI	89
3.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU	93
3.3. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIEȚELE SIMILARE DIN STATELE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE	97

4. SISTEME DE COMPENSARE - DECONTARE	100
4.1. DEPOZITARUL CENTRAL	100
4.2. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE	103
4.3. CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI	105
5. INTERMEDIARII PE PIEȚELE REGLEMENTATE	106
6. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV (O.P.C.)	109
7. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR	114
8. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE	116
9. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL	118
 III. ANEXE	 121
Anexa 1 Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	123
Anexa 2 Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	127
Anexa 3 Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	127
Anexa 4 Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	129
Anexa 5 Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2007	131
Anexa 6 Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	131
Anexa 7 Situația depozitarilor la data de 31.12.2007	132
Anexa 8 Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2007	132
Anexa 9 Cursurile de formare profesională organizate în perioada 01.01 - 31.12.2007 de organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M.	132
Anexa 10 Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2007	133
Anexa 11 Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	134
Anexa 12 Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	135
Anexa 13 Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	151
Anexa 14 O.P.C.V.M. din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007	153
Anexa 15 Volumul contractelor futures la B.M.F.M.S. în anul 2007	154
Anexa 16 Volumul contractelor cu opțiuni la B.M.F.M.S. în anul 2007	156
Anexa 17 Dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România	157
Anexa 18 Investițiile străine de portofoliu în anul 2007	158
 RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	 161
 RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	 187

## Lista tabelelor

Nr. tabel	Denumire tabel	Pag.
1	Regulamente emise de C.N.V.M.	20
2	Instrucțiuni emise de C.N.V.M.	20
3	Aspectele vizate de dispunerile de măsuri	22
4	Regulamente emise de C.N.V.M. împreună cu B.N.R.	23
5	Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	25
6	Proiecte de acte normative	27
7	Serviciile și activitățile de investiții care pot fi prestate de societățile de servicii de investiții financiare în funcție de nivelul capitalului inițial pe care acestea îl dețin	29
8	Prospecte de oferte publice primare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2007	41
9	Prospecte de oferte publice secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2007	41
10	Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2007	42
11	Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005 - 2007	42
12	Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2005 - 2007	43
13	Evoluția procentuală a valorii ofertelor publice față de anul 2005	43
14	Sancțiunile aplicate în anul 2007 în cadrul activității de monitorizare	47
15	Evoluția numărului de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni	49
16	Numărul de sesizări primite de C.N.V.M. în 2007	51
17	Numărul emisiunilor prezente pe piață la 01.01.2007	52
18	Numărul emisiunilor prezente pe piață la 31.12.2007	53
19	Tipuri de activități de monitorizare - investigare și control	53
20	Obiectivele controalelor de fond efectuate în anul 2007	55
21	Sancțiunile aplicate în anul 2007 în cadrul activității de control	57
22	Ponderea capitalizării bursiere în PIB	85
23	Indicatori privind activitatea B.V.B. în anul 2007	89
24	Evoluția lunară a volumului tranzacțiilor în 2007 față de 2006	94
25	Evoluția lunară a valorii tranzacțiilor în 2007 față de 2006	94
26	Evoluția capitalizării bursiere din statele membre ale Uniunii Europene în 2007	97
27	Evoluția indicilor bursieri din statele membre ale Uniunii Europene în 2007	98
28	Principalii indicatori ai piețelor instrumentelor financiare derivate din statele membre ale Uniunii Europene în 2007	99
29	Indicatori ai activității de registru	100
30	Evoluția lunară a volumului contractelor cu instrumente financiare derivate	103
31	Evoluția numărului de poziții deschise	104
32	Contracte și tranzacții compensate și decontate de C.C.B. în anul 2007 (pe tip instrument financiar derivat)	105
33	Contracte și tranzacții compensate și decontate de C.C.B. în anul 2007 (pe activ suport al instrumentului financiar derivat)	105
34	Evoluția numărului de tranzacții efectuate de S.S.I.F.	107
35	Numărul de intermediari ce participă la tranzacționare pe o piață reglementată	108
36	Indicatori ai activității fondurilor de investiții în 2007	110
37	Principalii indicatori ai activității S.I.F.	113
38	Categorii de membri ai F.C.I.	114
39	Top tranzacții în funcție de valoarea tranzacționată	116
40	Top tranzacții în funcție de volumul tranzacționat	117

Nr. tabel	Denumire tabel	Pag.
41	Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări	119
42	Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe activități	120
43	Cumpărări și vânzări de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări	120

### Lista figurilor

Nr. figură	Denumire figură	Pag.
1	Societățile de servicii de investiții financiare, după obiectul de activitate	30
2	Societățile de servicii de investiții financiare, după structura capitalului	31
3	Societățile de administrare a investițiilor, după obiectul de activitate	36
4	Societățile de administrare a investițiilor, după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control în cadrul acționariatului	37
5	Evoluția numărului ofertelor în perioada 2005 - 2007	43
6	Evoluția valorii ofertelor publice față de anul 2005 (%)	44
7	Sanctiuni principale aplicate în perioada 2005 - 2007	57
8	Număr de vizitatori, respectiv accesări ale site-ului în anul 2007	64
9	Accesări ale site-ului de către vizitatori în anul 2007	65
10	Situația firmelor de investiții din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	79
11	Situația instituțiilor de credit din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	80
12	Ponderea capitalizării bursiere în PIB	86
13	Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B. (mld. lei)	90
14	Evoluția anuală a valorii tranzacțiilor pe B.V.B. (mld. lei)	91
15	Evoluția indicilor B.V.B. în anul 2007 (%)	92
16	Evoluția tranzacțiilor cu obligațiuni (mil. lei)	93
17	Evoluția valorii totale tranzacționate la B.M.F.M.S. în 2007 față de 2006	95
18	Distribuția sectorială a contractelor tranzacționate în 2007	96
19	Evoluția lunară a numărului de tranzacții decontate în 2007	101
20	Evoluția lunară comparativă a tranzacțiilor decontate cu tranzacțiile compensate în 2007	101
21	Evoluția lunară a gradului de compensare în 2007	102
22	Tranzacțiile efectuate de S.S.I.F. în 2007	107
23	Evoluția numărului de investitori ai fondurilor deschise de investiții	110
24	Evoluția activelor nete ale F.D.I.	111
25	Structura de portofoliu a F.D.I. membre U.N.O.P.C. la data de 31.12.2007	111
26	Ponderea deținerilor în activele O.P.C.V.M.	112
27	Cota de piață a F.D.I. membre U.N.O.P.C. la data de 31.12.2007	112
28	Evoluția profitului realizat de S.I.F. în anul 2007	113
29	Evoluția F.C.I. în perioada 2006 - 2007	115
30	Dinamica intrărilor de capital străin	118
31	Dinamica ieșirilor de capital străin	119

## Abrevieri

AGA	= Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	= Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
ANNA	= Association of National Numbering Agencies
A.O.P.C.	= Alte organisme de plasament colectiv
AVAS	= Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului
BCR	= Banca Comercială Română
B.E.R.	= Bursa Electronică RASDAQ
BET	= Indice Bucharest Exchange Trading
BET-C	= Indice Bucharest Exchange Trading Compozit
BET-FI	= Indice Bucharest Exchange Trading Investment Funds
BME	= Bursa spaniolă (Spanish Exchanges)
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
C.C.B.	= S.C. Casa de Compensare București S.A.
C.C.R.F.	= Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare
CEBS	= Comitetul European al Supraveghetorilor Bancari
CESR	= Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare
CESR-Fin	= Operational group of CESR
CFI	= Classification of Financial Instruments
CIVM	= Certificat de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
CNSF	= Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară
C.N.V.M.	= Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
COREP	= Common Reporting framework (Raportare financiară pentru CEBS)
C.R.C.	= Casa Română de Compensare
C.S.A.	= Comisia de Supraveghere a Asigurărilor
C.S.S.P.P.	= Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private
ECSDA	= Asociația Depozitarilor Centrali din Europa
ESC	= Comitetul European de Valori Mobiliare
F.C.I.	= S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.
F.D.I.	= Fond deschis de investiții
ICGN	= Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă
IFREFI	= Institutul Francofon de Reglementare Financiară
IFRS	= Standarde internaționale de raportare financiară
IOSCO	= Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare
IPO	= Ofertă publică primară inițială
ISIN	= International Securities Identification Number
MEF	= Ministerul Economiei și Finanțelor
MiFID	= Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare
OECD	= Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică
OMX	= Bursa nordică
O.N.P.C.S.B.	= Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor
O.P.C.	= Organisme de plasament colectiv
OPC	= Ofertă publică de cumpărare
O.P.C.V.M.	= Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare
OPP	= Ofertă publică de preluare
OPV	= Ofertă publică de vânzare
ORDB	= Piața principală a obligațiunilor tranzacționate la B.V.B.
ORDR	= Piața principală a drepturilor tranzacționate la B.V.B.

OUG	= Ordonanță de urgență a Guvernului
PIB	= Produsul Intern Brut
POF	= Piața Ofertelor Publice
RAQ I	= Indice RASDAQ Compozit 1
RAQ II	= Indice RASDAQ Compozit 2
RASDAQ-C	= Indice RASDAQ Compozit
REGF	= Piața principală a contractelor futures tranzacționate la B.V.B.
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.
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
TREM	= Mecanism de intermediere a schimbului de date privind raportarea tranzacțiilor (la nivel european)
UCITS	= Undertakings for collective investment in transferable securities
UE	= Uniunea Europeană
UNLB	= Piața obligațiunilor nelistate a B.V.B.
UNLS	= Piața titlurilor nelistate a B.V.B.
U.N.O.P.C.	= Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv
VaR	= Valoare la Risc (coeficient de risc la unitatea de fond)
XMBS	= Secțiunea de piață de negociere extrabursieră, care se bazează pe cotații informative - ordine deal

### Simboluri

ALU	= Simbol pentru S.C. ALUMIL S.A.
AMO	= Simbol pentru S.C. AMONIL S.A.
ARDF	= Simbol pentru S.C. Asigurare Reasigurare Ardaf S.A.
BRD	= Simbol pentru BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL S.A.
COMI	= Simbol pentru S.C. CONDMAG S.A.
DEBRK	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Servicii de Investiții Financiare Broker S.A. (simbol - BRK)
DERRC	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății ROMPETROL RAFINARE Constanța (simbol - RRC)
DESIF1	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Banat-Crișana (simbol SIF1)
DESIF2	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Moldova (simbol SIF2)
DESIF3	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Transilvania (simbol SIF3)
DESIF4	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Muntenia (simbol SIF4)
DESIF5	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Oltenia (simbol SIF5)
DESNP	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății PETROM București (simbol - SNP)
DETLV	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății BANCA TRANSILVANIA Cluj-Napoca (simbol - TLV)
OPSIBGOLD	= Simbol pentru contract options cu activ suport contract futures SIBGOLD
RRC	= Simbol pentru S.C. Rompetrol Rafinare S.A.
SIBGOLD	= Simbol pentru contract futures cu activ suport aur
SNP	= Simbol pentru S.C. PETROM S.A.
TLV	= Simbol pentru Banca Transilvania S.A.
TUFE	= Simbol pentru S.C. Turism Felix S.A.







## **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 entitățile și operațiunile specifice acesteia.

Pe parcursul anului 2007, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a avut următoarea componență:

Gabriela Victoria Anghelache	- Președinte
Eugenia Carmen Negoită	- Vicepreședinte (începând cu 4 noiembrie 2007)
	- Comisar (până la 4 noiembrie 2007)
Paul Gabriel Miclăuș	- Vicepreședinte
Dorina Teodora Mihăilescu	- Comisar (începând cu 4 noiembrie 2007)
	- Vicepreședinte (până la 4 noiembrie 2007)
Claudia Cătălina Sava	- Comisar (începând cu 3 octombrie 2007)
Ileana Agalopol	- Comisar (până la 30 septembrie 2007)
Victor Erös	- Comisar
Bogdan Mihai Chetreanu	- Comisar.

C.N.V.M. este autoritatea care stabilește politica pieței de capital prin reglementarea acesteia și asigurarea aplicării normelor legale, toate acestea fiind subsumate statutului României de membru al Uniunii Europene (UE). Astfel, colaborarea cu organisme europene a constituit o preocupare constantă, pe de o parte în vederea continuării procesului de transpunere a legislației comunitare (European Securities Commission - ESC), iar pe de altă în manifestarea proactivă a României ca țară europeană.

Anul 2007 a reprezentat pentru autoritatea română a pieței de capital accentuarea eforturilor depuse în vederea îndeplinirii obiectivelor sale fundamentale: stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor reglementate; promovarea încrederii în piețele reglementate și în investițiile în instrumente financiare; asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase; promovarea funcționării corecte și transparente a piețelor reglementate; prevenirea fraudei și a manipulării pieței și asigurarea integrității piețelor reglementate; stabilirea standardelor de soliditate financiară și de practică onestă pe piețele reglementate; adoptarea măsurilor necesare pentru evitarea apariției riscului sistemic pe piețele reglementate; prevenirea afectării egalității de informare și tratament a investitorilor sau a intereselor acestora.

<sup>1</sup> Statutul C.N.V.M. a fost aprobat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare „Statutul C.N.V.M.”

**Finanțarea C.N.V.M.** se face din surse extrabugetare, în conformitate cu prevederile Statutului C.N.V.M., 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.

Pe parcursul anului 2007 **C.N.V.M. a urmărit permanent modificările legislative înregistrate la nivelul Uniunii Europene**, pentru a le transpune în legislația națională a pieței de capital. Totodată, eforturile instituției reglementatoare s-au îndreptat către perfecționarea legislației secundare sectoriale, pentru ca aceasta să se dezvolte în concordanță cu cadrul legal general al României, dar și cu exigențele și practica impuse de evoluția pieței valorilor mobiliare din țara noastră.

Activitatea de ansamblu a C.N.V.M. este orientată către desfășurarea unor activități de reglementare, supraveghere și control care să conducă la construirea și menținerea unei piețe eficiente, cu reguli corecte, transparentă, atractivă și compatibilă cu standardele europene. Demersurile autorității pieței de capital din România urmăresc creșterea încrederii investitorilor, prin protecția acestora împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase.

Odată cu aderarea României la Uniunea Europeană, activitatea de supraveghere a C.N.V.M. a devenit tot mai complexă, prin intensificarea eforturilor depuse, aliniindu-se cerințelor de raportare la standardele Uniunii Europene, dar și la standardele internaționale în domeniu, pentru a putea menține un nivel de piață dezvoltat și transparent.

În scopul întăririi **relațiilor de colaborare cu alte autorități naționale și organisme profesionale**, C.N.V.M. a încheiat acorduri de cooperare cu unele dintre acestea, în timp ce, în cazul altora, a identificat o serie de modalități de relaționare, precum alcătuirea unor echipe mixte de lucru, consultarea reciprocă a specialiștilor pe probleme de interes bilateral, elaborarea unor puncte de vedere convergente care s-au regăsit, apoi, în fundamentarea unor reglementări comune.

În cursul anului 2007 Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, concomitent cu activitățile proprii de reglementare, a analizat proiecte de acte normative inițiate de Guvernul României, de Ministerul Economiei și Finanțelor sau de alte ministere cu incidență asupra pieței de capital, cum ar fi cele legate de amendarea legislației privind accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv și de înființarea S.C. „Fondul Proprietatea S.A.”, modificările necesare a fi aduse legii privind obligațiunile ipotecare, legii privind continuarea privatizării S.C. Oltchim S.A., precum și noua legislație privind auditul statutar. În urma analizei, C.N.V.M. a transmis propuneri și observații consistente, care au determinat adoptarea unor texte legislative îmbunătățite și aliniate cu legislația comunitară.

Buna colaborare, deja consolidată instituțional între C.N.V.M. și autorități din domeniul financiar ca Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor și Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private s-a concretizat în anul 2007 în analize și în formularea de propuneri și observații pe marginea unor proiecte de norme ale acestor autorități, legate de modul de organizare și conducere a contabilității și întocmirea situațiilor financiare, de reglementările contabile conforme cu directivele europene și de alte probleme specifice domeniului lor de reglementare.

**Activitatea C.N.V.M. în organismele interinstituționale**, dintre care se pot menționa: Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară, Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare, Grupul de lucru interministerial pentru elaborarea unei strategii naționale în domeniul unei mai bune legiferări coordonat de Guvernul României – Departamentul pentru Afaceri Europene, Grupul de lucru constituit la nivelul autorităților și instituțiilor publice pentru elaborarea legislației în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor, Grupul de lucru interinstituțional pentru transpunerea Directivei 2006/43/CE privind auditul statutar, Comitetul SPI (Special Projects Initiative) organizat în cadrul programului Convergence promovat de Banca Mondială, a fost apreciată și în 2007 și s-a finalizat prin redactarea unor documente importante, ca proiecte de acte normative, materiale de sinteză și informare.

În cursul anului 2007 **C.N.V.M. a răspuns solicitărilor adresate** de Parlamentul României, Președinția României, Guvernul României, Ministerul Economiei și Finanțelor, Ministerul Internelor și Reformei Administrative, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Tribunalul București, Judecătorii, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, Oficiul Național pentru Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor, Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor. Solicitățile s-au referit în principal la date și informații privind tranzacțiile cu instrumente financiare, date statistice privind piețele reglementate și organismele de plasament colectiv, petiții etc. Formularea răspunsurilor a presupus o activitate complexă, ce a necesitat eforturi suplimentare constând în dislocarea de la activitățile curente a personalului de specialitate pentru a derula investigații, analize, anchete. Unele solicitări au comportat accesări ale arhivei C.N.V.M. și multiplicări de mii de pagini de documente. Aspecte detaliate ale acestor solicitări sunt prezentate în Partea I la subcapitolul **3.5. Cooperarea C.N.V.M. cu alte instituții și autorități publice din România**.

**În planul relațiilor internaționale**, anul 2007 a reprezentat un moment esențial, prin dobândirea, de către România, a statutului de membru cu drepturi depline a Uniunii Europene. Pentru C.N.V.M., acest fapt a însemnat asumarea unor noi responsabilități în domeniul reglementării și supravegherii pieței de capital, intensificarea activității de schimb de informații între autoritățile similare din UE, precum și participarea în calitate de membru cu drepturi depline, la reuniunile diferitelor organisme europene – Comitetul European de Valori Mobiliare, Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare etc.

Nu în ultimul rând, trebuie amintite întâlnirile organizate de C.N.V.M. cu reprezentanți ai unor organisme internaționale, ai altor autorități competente din sectorul financiar și ai asociațiilor entităților reglementate, care au dus la clarificarea unor aspecte de interes pentru piața de capital, cu impact asupra reglementărilor sectoriale.

**Acțiunile de educare a investitorilor** și promovare a pieței de capital din România se subsumează unui obiectiv aflat permanent în atenția Comisiei. C.N.V.M. direcționează aceste activități către toate structurile și instituțiile societății, interesate de informațiile specifice acestui domeniu – mediul de afaceri, investitori, acționari, instituții publice, mass-media etc.

În acest scop, pagina de web a C.N.V.M. este permanent actualizată, informațiile fiind disponibile în limba română și, parțial, în limba engleză. Cei interesați pot accesa Buletinul C.N.V.M., unde se publică toate normele, actele individuale și dispunerile de măsuri emise de C.N.V.M. În plus, site-ul pune la dispoziție o multitudine de informații utile, reglementări ale Comisiei, proiecte de acte normative etc.

Având în vedere rolul său de autoritate a pieței de capital, cât și angajamentele asumate odată cu intrarea în Uniunea Europeană, C.N.V.M. acordă o importanță deosebită **consolidării capacității sale administrative și instituționale**. În acest scop, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a urmărit, pe de o parte, îmbunătățirea politicii de personal, pe de altă parte, organizarea unor compartimente noi, care să răspundă cât mai bine obiectivelor fundamentale asumate.

**Politica de personal** a instituției este axată, în principal, pe două coordonate: angajarea de specialiști și formarea profesională a angajaților C.N.V.M. atât în țară cât și în străinătate, pentru creșterea performanțelor și competențelor profesionale.

Structura **Programului de formare profesională a salariaților C.N.V.M.** a fost stabilită ținând seama de necesitatea realizării în cele mai bune condiții a obiectivelor sale din anul 2007.

C.N.V.M., în calitate de angajator, a asigurat din surse proprii perfecționarea profesională a 115 salariați în cadrul a 29 de tipuri de cursuri, cele mai multe fiind organizate de Institutul Național de Administrație, Academia de Studii Economice în colaborare cu Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați și Institutul Bancar Român.

Totodată, s-a acordat o atenție deosebită organizării și participării specialiștilor la cursuri precum **Implementarea Acordului Basel II pe piața de capital, Implementarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, Analiză tehnică pentru piețele bursiere, Analiză statistică**, toate acestea contribuind la introducerea în activitatea curentă, din ianuarie 2008, a supravegherii și verificării raportărilor entităților reglementate și a emitenților conform tehnicilor utilizate de instituțiile pieței de capital din cadrul UE.

În ceea ce privește îmbunătățirea activității de supraveghere, în primul semestru al anului 2007 a fost creat Biroul Monitorizare Raportări Financiare Emitenți, aflat în subordinea Serviciului de Informare și Protecția Investitorilor, din cadrul Direcției Emitenți – Direcția Generală Supraveghere, cu atribuții în supravegherea modului de implementare a IFRS de către emitenți, precum și controlul implementării pe baza criteriilor stabilite de aplicare a reglementărilor CESR-Fin.



## 2. C.N.V.M. ÎN CONTEXTUL UNIUNII EUROPENE

Aderarea României la Uniunea Europeană a reprezentat un moment semnificativ pentru toate segmentele pieței financiare, prin impactul resimțit atât la nivelul instituțiilor și entităților reglementate, cât și al investitorilor, odată cu integrarea pieței de capital interne pe piața unică europeană. Statutul de stat membru a generat, pe de o parte, creșterea potențialului pentru activitățile transfrontaliere, deschizând noi perspective domeniului valorilor mobiliare, dar, pe de altă parte, a atras noi provocări și riscuri.

Simultan, prin obținerea statutului de membru al Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR), C.N.V.M. a dobândit capacitatea și inițiativa de a contribui la adoptarea unor decizii comune la provocările lansate pe piețele financiare internaționale, participând activ la toate dezbaterile care se desfășoară în prezent în cadrul forurilor europene. Această abordare comună trebuie văzută ca având un caracter complementar în raport cu prerogativele privind piața internă, în conformitate cu prevederile Tratatului de aderare.

De asemenea, C.N.V.M. participă la reuniunile Comitetului European de Valori Mobiliare (ESC), organism cu rol esențial în elaborarea măsurilor de implementare (nivel 2) pentru legislația europeană de nivel 1. Astfel, C.N.V.M. a contribuit activ la abordările comune, elaborate în plan european, referitoare la evoluțiile piețelor financiare și stabilitatea acestora, diversificarea instrumentelor financiare și a vehiculelor investiționale, axate pe principiile fundamentale ale liberei circulații a capitalurilor, transparenței și protecției investitorilor. Paralel, C.N.V.M. a stimulat utilizarea instrumentelor financiare existente pe piața internă, acestea fiind adaptate, urmare a eforturilor din perioada pre-aderare, pentru a face față riscurilor legate de investițiile transfrontaliere.

Începând cu data aderării, România are obligația de a aplica integral și fidel aquis-ul comunitar, demers care a vizat două coordonate esențiale ale activității C.N.V.M.: transpunerea directivelor comunitare și crearea cadrului necesar implementării acestora. Astfel, C.N.V.M. a asigurat coordonarea strategiei politicilor din domeniul pieței de capital în context european, coordonarea transpunerii aquis-ului comunitar în reglementări interne pentru sectorul valorilor mobiliare, precum și coordonarea relațiilor de cooperare inter-autorități europene în procesul de formulare a poziției României în cazul propunerilor de acte legislative comunitare.

Necesitatea aplicării standardelor Uniunii Europene de către toate entitățile reglementate de pe piața de capital a reclamat din partea acestora eforturi și costuri specifice, cărora li s-au adăugat investiții în modernizarea serviciilor oferite, inclusiv adecvarea capitalului, cheltuieli legate de administrarea riscului, de formare profesională, menite să le asigure competitivitatea pe piața comună.

Principalele provocări pentru emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată derivă din aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și aplicarea „pașaportului unic”.

C.N.V.M. a adoptat o strategie graduală privind aplicarea standardelor IFRS, care prevede ca emitenții care întocmesc situații financiare consolidate să se conformeze noilor standarde începând cu exercițiul financiar 2007, în timp ce entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. să aibă această obligație pentru al doilea set de situații financiare al exercițiilor financiare 2008 și 2009.

„Pașaportul unic” reprezintă instrumentul cheie al procesului de integrare a piețelor financiare europene, obiectiv prioritar al Strategiei de la Lisabona, prin care se oferă posibilitatea furnizorilor de astfel de servicii să opereze pe piețele statelor membre în baza autorizației emise de țara de origine, regim aplicabil și în cazul prospectelor aferente unei oferte publice. Furnizorii de servicii financiare au astfel obligația să respecte cerințele legislației comunitare cu privire la adecvarea capitalului, a regulilor de conduită și a participării la o schemă de compensare a investitorilor.

În perspectiva realizării unei baze de date centralizate care să conțină informații referitoare la toate instrumentele tranzacționate pe piețele europene, C.N.V.M. a participat cu succes la inițializarea proiectului TREM, al cărui obiectiv este realizarea unui sistem informatic de raportare a tranzacțiilor între autoritățile statelor membre.

Pentru îmbunătățirea capacității instituționale, necesare dezvoltării pieței de capital interne, dar și adecvării la standardele impuse autorităților de profil din statele membre, C.N.V.M. beneficiază de suport financiar european pentru două proiecte, în valoare de aproximativ 3,5 milioane euro, din care aproximativ 0,5 milioane euro aport propriu. Proiectele vizează priorități ale activității C.N.V.M. în implementarea aquis-ului comunitar: aplicarea standardelor IFRS pe piața de capital, adaptarea bazei de date interne la cerințele de raportare și transparență impuse de normele comunitare în cazul societăților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și adecvarea capitalului pentru furnizorii de servicii financiare.

Crearea unui Centru de cercetare și formare profesională este un alt obiectiv al acestor proiecte cu finanțare europeană, acompaniat de derularea unei campanii de educare și informare publică a investitorilor.

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

#### 3.1. REGLEMENTAREA

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

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. a urmărit și în anul 2007 continuarea celor două direcții majore impuse de stadiul de dezvoltare al pieței de capital: transpunerea permanentă a noutăților din legislația comunitară pentru piața de capital națională, precum și „acordul fin” constând din continua îmbunătățire a legislației secundare sectoriale, atât în sensul actualizării și al detalierii acestora pentru a ține seama de aspectele naționale specifice, cât și în cel al elaborării de norme complementare actelor normative ce vor fi adoptate de forul legislativ al României și al creării cadrului legal impus de noi situații apărute în practica unei piețe de capital în continuă expansiune.

Armonizarea cadrului legislativ din România cu acquis-ul comunitar realizat prin revizuirea legislației secundare s-a realizat concomitent cu informarea permanentă a entităților reglementate și a organismelor lor de asociere asupra conținutului regulamentelor europene aplicabile după data aderării și asupra regimului de aplicare a acestora.

În ceea ce privește cadrul legislativ primar al pieței de capital din România, acesta a fost completat în anul 2007 cu două legi de aprobare, cu modificări și completări, a unor ordonanțe de urgență ale Guvernului emise în anul precedent:

- *Legea nr.152/2007 pentru aprobarea Ordonanței 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.* Legea aduce în principal modificări impuse de armonizarea cu noile dispoziții ale legii privind societățile comerciale legate de posibilitatea ca societățile ce intră sub incidența legii să opteze pentru administrarea în sistem unitar sau dualist, precum și precizări cu privire la sancțiunile aplicabile;
- *Legea nr.227/2007 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului.* Modificările aduse actului normativ vizează, printre altele, transpunerea unor definiții din normele comunitare cu aplicabilitate în domeniul pieței de capital, adaptarea normelor la diversificarea sistemelor de administrare ale societăților permise de legislația intrată în vigoare ulterior Ordonanței de urgență a Guvernului nr.99/2006.

În procesul de elaborare a celor două legi menționate au participat reprezentanți ai C.N.V.M., alături de reprezentanții celorlalte instituții implicate, asigurându-se abordarea unitară la nivel național a aspectelor legate de aplicarea prevederilor *Directivei nr.2002/87/CE cu privire la supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și a firmelor de investiții dintr-un conglomerat financiar*, precum și ale noului Acord de Capital – Basel II prin implementarea *Directivei nr. 2006/48/CE* și a *Directivei nr. 2006/49/CE*.

Activitatea de reglementare a Comisiei s-a concretizat în cursul anului 2007 și în elaborarea unui număr de **zece regulamente** dintre care, pe lângă cele prezentate în tabelul 1, două regulamente, prezentate la secțiunea 3.1.4, au fost elaborate în colaborare cu Banca Națională a României, iar cinci constituie regulamente interne ale Comisiei.

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

Tabelul 1

Regulamentul	Explicații/Conținut
<b>Regulamentul nr. 2/2007</b> de modificare a Regulamentului nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare	Modificările vizează în principal completarea dispozițiilor referitoare la transferurile directe de proprietate asupra valorilor mobiliare și introducerea de prevederi referitoare la notificarea C.N.V.M. în cazul producerii unor modificări în modul de organizare și funcționare a depozitarului central;
<b>Regulamentul nr. 3/2007</b> de modificare a Regulamentului nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare	Prevederile regulamentului au fost preluate într-o decizie care stabilește expres măsurile asiguratorii pe care C.N.V.M. urmează să le ia în cazul în care o societate de servicii de investiții financiare nu se încadrează în cerințele de capital stabilite prin reglementările C.N.V.M., iar regulamentul a fost ulterior abrogat;
<b>Regulamentul nr. 7/2007</b> de modificare a Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	Modifică și/sau elimină unele tarife și comisioane, în sensul diminuării acestora sau în sensul nuanțării aplicării acestora, precum și în vederea asigurării condițiilor necesare pentru facilitarea funcționării principiului „pașaportului european”.

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a emis **opt instrucțiuni** în cursul anului 2007. Instrucțiunile, destinate să furnizeze în mod operativ toate detaliile necesare entităților reglementate pentru rezolvarea unor situații concrete, sunt prezentate în tabelul următor.

### Instrucțiuni emise de C.N.V.M.

Tabelul 2

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
<b>Instrucțiunea nr. 1/2007</b> emisă în aplicarea prevederilor art. 286 <sup>1</sup> din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, modificată și completată prin Legea nr. 208/2005 și Legea nr. 97/2006	Aduce precizări suplimentare privind modalitatea în care se întocmește declarația privind persoanele cu care acționarul acționează în mod concertat în ceea ce privește Societățile de Investiții Financiare, responsabilitatea și respectiv modalitatea în care se face suspendarea drepturilor de vot în cazul depășirii pragului de deținere de 1% din capitalul social al acestor societăți, precum și sancțiunile impuse în cazul nerespectării prevederilor legale;

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
<b>Instrucțiunea nr.2/2007</b> privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	Cuprinde precizări generale cu privire la modalitatea și termenul de depunere a situațiilor financiare anuale la C.N.V.M., formularele ce trebuie depuse în funcție de specificul fiecărei categorii de entități, precum și formatul electronic al situațiilor financiare anuale;
<b>Instrucțiunea nr. 3/2007</b> privind derularea ofertelor publice prin intermediul sistemului de tranzacționare al unui operator de piață/de sistem	Emiterea acestei instrucțiuni a fost impusă de necesitatea reglementării unor aspecte apărute în practică, legate de derularea ofertelor publice. Instrucțiunea prevede obligativitatea introducerii prevederilor sale de către S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.) în Codul B.V.B. ca operator de piață, astfel încât să se asigure derularea corectă a ofertelor publice prin sistemul B.V.B., în conformitate cu prevederile prospectului/documentului de ofertă, precum și cu reglementările incidente în vigoare;
<b>Instrucțiunea nr. 4/2007</b> privind criteriile de agreare a agențiilor de rating	Stabilește, în conformitate cu prevederile art. 36 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, criteriile de agreare de către C.N.V.M. a agențiilor de rating care evaluează și notează emitenții și/sau instrumentele financiare tranzacționate pe piețele reglementate sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare din România;
<b>Instrucțiunea nr. 5/2007</b> privind procedura de notificare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) din state membre	Stabilește procedura de notificare a O.P.C.V.M. care intenționează să distribuie titluri de participare pe teritoriul altor state membre decât statul membru de origine. Instrucțiunea realizează transpunerea prevederilor Ghidului elaborat de Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) referitor la simplificarea procedurii de notificare a distribuirii titlurilor de participare ale unui O.P.C.V.M. dintr-un stat membru în alt stat membru (măsurile de nivel 3 – proces Lamfalussy), detaliind documentele necesare pentru prestarea acestei activități, modelul scrisorii de notificare, modelul atestatului transmis de autoritatea competentă din statul membru de origine, precum și limba oficială în care sunt transmise documentele aferente notificării;
<b>Instrucțiunea nr.6/2007</b> referitoare la modificarea Instrucțiunii nr.5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Modifică prevederile cu privire la termenul de depunere a raportărilor contabile semestriale la unitățile teritoriale ale Ministerului Economiei și Finanțelor;
<b>Instrucțiunea nr. 7/2007</b> privind raportarea unor operațiuni	Stabilește obligația de raportare a societăților de servicii de investiții financiare, a operatorilor de piață și a operatorilor de sistem cu privire la investițiile de portofoliu și la instrumentele financiare derivate, prevăzută în Norma B.N.R. nr.26/2006 privind

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
	raportarea statistică a datelor pentru elaborarea balanței de plăți;
<b>Instrucțiunea nr. 8/2007</b> privind raportarea cerințelor minime de capital	Stabilește, în sensul implementării cadrului comun de raportare (COMmon REPorting framework - COREP) recomandat de Comitetul European al Supraveghetorilor Bancari (CEBS), forma și conținutul formularelor de raportare a cerințelor minime de capital, precum și termenele și frecvența de raportare la nivel individual, și după caz consolidat, de către societățile de servicii de investiții financiare și societățile de administrare a investițiilor care au în obiectul de activitate administrarea de portofolii individuale de investiții, cu scopul supravegherii prudențiale a acestor entități.

Sursa: C.N.V.M.

Proiectele actelor normative elaborate de C.N.V.M. au fost publicate în prealabil pe pagina de Internet a instituției pentru a permite entităților interesate să le analizeze și să transmită într-un termen adecvat eventuale observații și propuneri de modificare și completare.

Prin această consultare se urmărește identificarea soluțiilor optime pentru participanții la piața de capital. Opiniile exprimate de participanții la piața de capital în cursul acestui proces de consultare au fost examinate cu toată atenția de C.N.V.M. și după caz, s-au adoptat unele propuneri în faza de definitivare a proiectelor lansate în dezbatere.

După aderarea României la Uniunea Europeană, începând cu data de 1 ianuarie 2007, amploarea operațiunilor transfrontaliere realizate pe teritoriul României a crescut în mod sensibil. În acest context, C.N.V.M. a emis o serie de acte individuale privind ofertele publice transfrontaliere, cu luarea în considerare a textului și a spiritului normelor europene aplicabile. În acest sens au fost stabilite reguli referitoare la admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată din România a unor valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe o altă piață reglementată, precum și la legislația aplicabilă în cazul derulării pe teritoriul României a unor oferte publice, în baza unui prospect de ofertă aprobat de o autoritate competentă din alt stat membru.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a emis, în cursul anului 2007, **șapte dispoziții de măsuri** care au vizat în special aspectele prezentate în tabelul următor:

Tabelul 3

Aspectele vizate de dispozițiile de măsuri
- asigurarea condițiilor necesare pentru facilitarea funcționării principiului „pașaportului european”;
- întocmirea și publicarea de către societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.), pentru organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) pe care le administrează, precum și de către societățile de investiții care se autoadministrează, a unei situații detaliate a investițiilor;
- autorizarea de către C.N.V.M. a înființării/desființării sediilor secundare, de tipul sucursalelor, agențiilor și punctelor de lucru ale Depozitarului Central și ale casei de compensare/contrapărții centrale;



**Aspectele vizate de dispunerile de măsuri**

- contribuțiile anuale plătite de membrii Fondului de Compensare a Investitorilor;
- condițiile de transmitere de către entitățile reglementate și supravegheate de C.N.V.M., în original, a documentelor prevăzute de reglementările C.N.V.M. la solicitarea Ministerului Internelor și Reformei Administrative, a Inspectoratului General al Poliției și a Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, precum și a altor autorități similare.

Sursa: C.N.V.M.

Prevederile unora dintre aceste dispuneri de măsuri urmează să fie incluse în regulamentele revizuite care tratează respectivele categorii de probleme.

Pentru a răspunde unor solicitări, și în anul 2007 C.N.V.M. a formulat interpretări și puncte de vedere cu privire la modul de aplicare a legislației specifice pieței de capital în cazul unor situații apărute în practică, concretizate în principal prin avize ce constituie răspunsuri oficiale privind aplicarea legislației primare sau secundare, ori calificări privind piețele reglementate și instrumentele financiare.

În cursul anului 2007 C.N.V.M. a reglementat un nou tip de instrumente financiare, drepturile de alocare, care reprezintă valori mobiliare negociabile, emise pe termen scurt, care certifică dreptul deținătorului de a primi acțiuni vândute printr-o ofertă publică și care îi vor fi atribuite la momentul înregistrării acestora la S.C. Depozitarul Central S.A. Piața de capital a manifestat un deosebit interes pentru tranzacționarea acestor noi instrumente financiare, menite să diminueze perioada de blocare a fondurilor investitorilor și să aducă un plus de lichiditate.

Pentru facilitarea cunoașterii reglementărilor, atât naționale cât și comunitare, incidente pieței de capital, precum și a înțelegerii acestora, C.N.V.M. a participat în anul 2007, cu prezentări realizate de personalul său de specialitate, la numeroase forumuri, conferințe, seminarii, cursuri de formare profesională organizate de entități ale pieței și de organisme de formare profesională atestate de Comisie, fiind primite cu interes de participanți.

### **3.1.2. Reglementări emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în colaborare cu alte autorități și instituții ale pieței financiare**

În cursul anului 2007, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a elaborat în comun cu Banca Națională a României două regulamente de modificare și completare a unor regulamente comune B.N.R./C.N.V.M. emise în anul 2006, după cum urmează:

#### **Regulamente emise de C.N.V.M. împreună cu B.N.R.**

Tabelul 4

<b>Regulamentul</b>	<b>Explicații/Conținut</b>
<b>Regulamentul Băncii Naționale a României și al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.6/8/10.09.2007</b> privind completarea Regulamentului Băncii Naționale a României și al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.14/19/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării standard	Se includ noi instituții în sfera de aplicare a regulamentului anterior cu privire la tratamentul expunerilor față de băncile de dezvoltare multilaterală, completându-se lista băncilor cărora li se aplică ponderea de risc 0%, pentru transpunerea Directivei 2007/18/CE;

Regulamentul	Explicații/Conținut
<b>Regulamentul Băncii Naționale a României și al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 10/12/2007</b> privind modificarea și completarea Regulamentului Băncii Naționale a României și al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.18/23/2006 privind fondurile proprii ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții	Completează și modifică prevederi ale Regulamentului Băncii Naționale a României și al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.18/23/2006 cu privire la profitul interimar, împrumuturile subordonate și obligația instituțiilor de credit de a raporta lunar/semestrial nivelul și componența fondurilor proprii la nivel individual/consolidat.

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, în anul 2007, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a elaborat în colaborare cu Ministerul Economiei și Finanțelor un proiect de norme comune privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare obținut de persoanele fizice.

Concomitent cu activitatea curentă, C.N.V.M. s-a implicat într-o serie de acțiuni legate de atribuțiile specifice de reglementare ale instituției, astfel:

- activități coordonate de Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară (CNSF), ca organism însărcinat cu cooperarea și schimbul de informații între autoritățile responsabile cu asigurarea stabilității financiare, precum și cu gestionarea problemelor cu potențial impact negativ asupra sistemului financiar național, înființat în baza Acordului între M.E.F., B.N.R., C.N.V.M., C.S.A. și C.S.S.P.P. pentru cooperare în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare, semnat în cursul anului 2007;
- participarea la grupul de lucru interministerial pentru elaborarea unei strategii naționale în domeniul unei mai bune legiferări (Better Regulation) coordonat de Guvernul României – Departamentul pentru Afaceri Europene;
- lucrările Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (C.C.R.F.) și ale comisiilor tehnice formate la nivelul acestuia;
- participarea la grupul de lucru constituit la nivelul autorităților și instituțiilor publice (care include și Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor, Ministerul Justiției, Banca Națională a României) pentru elaborarea legislației în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor;
- participarea la grupul de lucru interinstituțional pentru transpunerea Directivei 2006/43/CE privind auditul statutar;
- activități organizate de Comitetul SPI (Special Projects Initiative) în cadrul programului Convergence promovat de Banca Mondială, cum sunt proiectul referitor la implementarea Directivei 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare (MiFID), programul RIA (Regulatory Impact Assessment) care vizează întărirea capacităților analitice ale autorităților române de a efectua evaluarea impactului reglementărilor.



În cadrul activităților de natura reglementării au fost organizate întâlniri cu reprezentanți ai unor organisme internaționale, ai altor autorități competente din sectorul financiar, ai unor instituții ale statului, asociații ale entităților reglementate, consultanți implicați în procesul de reglementare, entități reglementate pentru clarificarea unor aspecte de interes pentru piața de capital, cu impact asupra reglementărilor sectoriale, cum ar fi impozitarea câștigurilor obținute pe piața de capital, piața secundară pentru tranzacționarea titlurilor de stat, implementarea standardelor internaționale de raportare financiară, probleme legate de operațiunile transfrontaliere, dezvoltarea unei noi piețe reglementate de instrumente financiare derivate.

### 3.1.3. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

În anul 2007, la solicitarea unor instituții ale pieței de capital (S.C. Bursa de Valori București S.A., S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu, S.C. Casa de Compensare București S.A., S.C. Depozitarul Central S.A., S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.) au fost analizate și ulterior aprobate de C.N.V.M. reglementări noi adoptate de aceste entități, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor în vigoare, prezentate în continuare.

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

Tabelul 5

Instituții	Reglementări
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I – piața reglementată la vedere (modificarea dispozițiilor referitoare la tranzacțiile cross; restructurarea Codului în sensul introducerii, înainte de Titlul preliminar, a unor Prevederi generale, introducerea unor Prevederi generale înainte de Titlul I din Cartea I; completarea dispozițiilor cu prevederi referitoare la condițiile de acces ale intermediarilor din alte state membre sau ale sucursalelor intermediarilor din state nemembre la tranzacționare; modificarea dispozițiilor privind derularea ofertelor prin sistemul de tranzacționare al BVB, modificări referitoare la drepturile de alocare, modificări referitoare la tranzacționarea acțiunilor în categoria internațională);
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea II – Piața reglementată la termen (reglementări noi adoptate pentru administrarea acestei piețe, autorizată în cursul anului 2007);
S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu (modificări ca urmare a renunțării la gruparea acțiunilor societății în cărți de bursă);

Instituții	Reglementări
S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 3 privind organizarea și funcționarea pieței reglementate de instrumente financiare derivate administrată de S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu (modificarea prevederilor referitoare la deschiderea conturilor clienților; ca urmare a renunțării la gruparea acțiunilor societății în cărți de bursă);
S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	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 (introducerea unui nou tip de ordine pentru contractele futures - <i>trailing stop</i> și modificarea dispozițiilor privind procedura de ajustare a instrumentelor financiare derivate ca urmare a anumitor evenimente corporative (acordarea de dividende în numerar, majorarea de capital social prin acordarea de acțiuni gratuite, prin acordarea dreptului de subscriere de acțiuni la preț preferențial, prin acordarea simultană de acțiuni gratuite și drept de subscriere de acțiuni la preț preferențial sau diminuarea de capital social prin reducerea numărului de acțiuni) apărute în activitatea emitenților ale căror valori mobiliare reprezintă activul suport al instrumentelor financiare derivate);
S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 5 pentru derularea unui program pilot privind introducerea activității Market-Makerilor pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. BMFM S.A. Sibiu;
S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 1 al S.C. Casa Română de Compensare S.A. (introducerea de dispoziții cu privire la raportarea și limitarea pozițiilor deschise ale participanților și ale clienților intermediarilor);
S.C. Casa de Compensare București S.A.	Codul Casei de Compensare București S.A. (regulament nou, adoptat de această entitate care a primit autorizația de înființare / funcționare în cursul anului 2007);
S.C. Casa de Compensare București S.A.	Regulamentul de Organizare și Funcționare a S.C. Casa de Compensare București S.A. (regulament nou, adoptat de această entitate care a primit autorizația de înființare / funcționare în cursul anului 2007);
S.C. Depozitarul Central S.A.	Codul S.C. Depozitarul Central S.A. (modificări referitoare la obligațiile participanților la sistemul de compensare-decontare și registru; modificări referitoare la drepturile de alocare; acord de principiu pentru conectarea cu Clearstream și CitiBank New York);
S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	Procedura nr. 1 privind membrii Fondului de Compensare a Investitorilor, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor (modificări privind contribuția anuală plătită de către membrii Fondului).

Sursa: C.N.V.M.

### 3.1.4. Proiecte de acte normative emise de alte autorități supuse analizei C.N.V.M.

În anul 2007 s-au analizat, la solicitarea altor autorități cu competențe în domeniul financiar, proiecte ale actelor normative elaborate de acestea, prezentate în cele ce urmează:

#### Proiecte de acte normative

Tabelul 6

Autoritatea	Acte normative analizate
Guvernul României	Hotărârea Guvernului nr. 1581/19.12.2007 pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 1481/2005 privind înființarea Societății Comerciale „Fondul Proprietatea” S.A.;
Guvernul României	Proiectul de Ordonanță de urgență a Guvernului privind accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, care modifică și completează prevederile din Titlul VII „Regimul stabilirii și plății despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv” din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente;
Guvernul României	Proiectul de lege pentru modificarea și completarea Legii nr.30/2007 pentru aprobarea OUG nr.45/2006 privind unele măsuri pentru privatizarea S.C. Oltchim S.A. Râmnicu Vâlcea;
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiect de Lege privind auditul statutar;
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiect de modificare a Legii nr. 32/2006 privind obligațiunile ipotecare;
Banca Națională a României	Ordinul privind modificarea și completarea Ordinului Băncii Naționale a României nr.2/2006 privind modul de organizare și conducere a contabilității și întocmirea situațiilor financiare de către instituțiile financiare nebankare;
Comisia de Supraveghere a Asigurărilor	Ordinul privind modificarea și completarea Ordinului președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr.3129/2005 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene specifice domeniului asigurărilor;
Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private	Normele elaborate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, inclusiv cele privind transpunerea Directivelor a IV-a a CEE și a VII-a a CEE.

Sursa: C.N.V.M.

C.N.V.M. a realizat o analiză atentă a implicațiilor actelor normative propuse asupra funcționării pieței de capital luând în considerare exigențele impuse de reglementările europene. În acest sens, a formulat observații și propuneri de modificare a unora dintre prevederile proiectelor menționate anterior, întemeindu-și punctele de vedere pe argumente solide, astfel încât să fie evitate situațiile ce ar fi condus la neconcordanțe cu standardele europene.

## 3.2. AUTORIZAREA

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

Activitatea de autorizare a entităților reglementate și supravegheate se realizează de către C.N.V.M. în conformitate cu cerințele stabilite de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și de reglementările emise în aplicarea acesteia.

Aderarea României la Uniunea Europeană a reprezentat un moment decisiv în activitatea entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. și datorită competiției la care acestea trebuie să facă față prin intrarea pe piața de capital din România a entităților autorizate în statele membre ale Uniunii Europene.

În cursul anului 2007, concurența firmelor de investiții și a societăților de administrare a investițiilor din statele membre nu a avut un impact deosebit asupra activității societăților corespondente autorizate de C.N.V.M. Cererile de retragere a autorizațiilor înregistrate la C.N.V.M. s-au situat în această perioadă în media celor din ultimii ani, fiind depuse, totodată, noi solicitări pentru obținerea autorizației de funcționare ca societate de servicii de investiții financiare. Totodată, competiția nu a dus nici la o concentrare a activității societăților de servicii de investiții financiare, în anul 2007 fiind înregistrat un singur proces de fuziune între două societăți de servicii de investiții financiare.

Prezentăm, în continuare, situația entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către C.N.V.M., precum și situația entităților care au solicitat autorizarea /avizarea /atestarea în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2007.

#### I. Intermediarii

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

Față de numărul de 73 de societăți de servicii de investiții financiare ce dețineau autorizații de funcționare și erau înscrise în registrul C.N.V.M. la sfârșitul anului 2006, la sfârșitul anului 2007 erau înregistrate în evidențele C.N.V.M. un număr de 71 de societăți de servicii de investiții financiare. Astfel, în această perioadă au fost autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. trei noi societăți de servicii de investiții financiare, respectiv ABN AMRO Securities (România) S.A. București, Esteuro Capital S.A. București și Valahia Capital S.A. București. Totodată, în anul 2007 au fost retrase autorizațiile de funcționare și radiate din Registrul C.N.V.M. cinci autorizații de funcționare ale unor societăți de servicii de investiții financiare, după cum urmează: Compania Română de Investiții – Investco S.A. (în urma fuziunii cu Societatea de Servicii de Investiții Financiare Broker S.A.), H&C Securities S.A., ING Barings Securities (Romania) S.A., S.S.I.F. Geoffrey Invest S.A. și World Rom Securities S.A.

Având în vedere intrarea în vigoare de la 1 noiembrie 2007 a prevederilor Directivei nr. 2004/39/CE (MiFID), a Directivei 2006/73/CE de implementare a Directivei nr. 2004/39/CE și a Regulamentului CE nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE, serviciile și activitățile de investiții prestate de S.S.I.F. au fost

redefinite astfel încât acestea să fie conforme cu prevederile MiFID.

Societățile de servicii de investiții financiare au avut obligația modificării obiectului de activitate, serviciile și activitățile de investiții fiind prestate de către acestea în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (1) pct. 6 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr. 227/2007.

Serviciile și activitățile de investiții pot fi prestate de societățile de servicii de investiții financiare în funcție de nivelul capitalului inițial pe care acestea îl dețin. Prezentăm, în continuare nivelul capitalului inițial minim ce trebuie deținut de o societate de servicii de investiții financiare pentru a presta servicii și activități de investiții.

**Serviciile și activitățile de investiții care pot fi prestate de societățile de servicii de investiții financiare în funcție de nivelul capitalului inițial pe care acestea îl dețin**

Tabelul 7

Nr. crt.	Serviciile și activitățile de investiții conform art. 7 alin. (1) pct. 6 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr. 227/2007	Capital inițial ≥730.000 euro	Capital inițial ≥125.000 euro și <730.000 euro	Capital inițial ≥50.000 euro și <125.000 euro
SERVICII PRINCIPALE				
1.	a) preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare	X	X	X
2.	b) executarea ordinelor în numele clienților	X	X	X
3.	c) tranzacționarea pe cont propriu	X		
4.	d) administrarea portofoliilor	X	X	X
5.	e) consultanța de investiții	X	X	
6.	f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare în baza unui angajament ferm	X		
7.	g) plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm	X	X	
8.	h) administrarea unui sistem alternativ de tranzacționare	X		
SERVICII CONEXE				
1.	a) păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor	X	X	
2.	b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, în cazul în care firma care acordă creditul sau împrumutul este implicată în tranzacție	X		
3.	c) consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități	X	X	

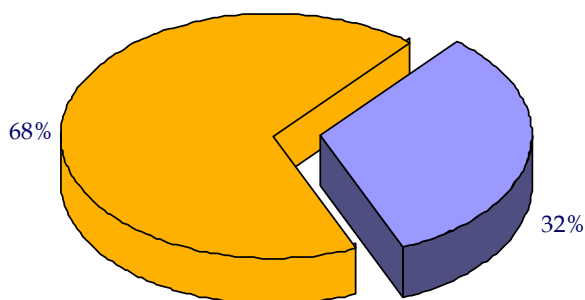
Nr. crt.	Serviciile și activitățile de investiții conform art. 7 alin. (1) pct. 6 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr. 227/2007	Capital inițial ≥730.000 euro	Capital inițial ≥125.000 euro și <730.000 euro	Capital inițial ≥50.000 euro și <125.000 euro
4.	d) servicii de schimb valutar în legătură cu activitățile de servicii de investiții prestate	X	X	
5.	e) cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare	X	X	
6.	f) servicii în legătură cu subscrierea în baza unui angajament ferm	X		
7.	g) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe de tipul celor prevăzute la pct. 1 și 2 legate de activul suport al instrumentelor derivate precizate la pct. 14 <sup>1</sup> lit. e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile de investiții și conexe	X	X	

Sursa: C.N.V.M.

În funcție de nivelul capitalului inițial deținut, din cele 71 de societăți de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M.:

- 48 de S.S.I.F. prestează toate serviciile și activitățile de investiții, având un capital inițial mai mare sau egal cu echivalentul în lei a 730.000 de euro;
- 23 de S.S.I.F. nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm, având un capital inițial ce se încadrează între echivalentul a în lei a 125.000 de euro și echivalentul în lei a 730.000 de euro.

#### Societățile de servicii de investiții financiare, după obiectul de activitate



- S.S.I.F. care nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm
- (capital inițial între 125.000 și 730.000 euro)
  - S.S.I.F. care prestează toate serviciile de investiții financiare (capital inițial peste 730.000 euro)

Figura 1

În ceea ce privește structura capitalului social al societăților de servicii de investiții financiare, în funcție de rezidența persoanelor juridice și fizice care dețin o poziție de control direct sau indirect în structura acționariatului acestora, rezultă că, la data de 31.12.2007, din totalul de 71 de societăți de servicii de investiții financiare:

- 45 sunt controlate de persoane juridice și fizice române;
- 26 sunt controlate de persoane juridice și fizice străine din care 5 sunt din Grecia, 5 din S.U.A., 3 din Austria, 3 din Cipru, 1 din Olanda, 1 din Belgia, 1 din Slovenia, 1 din Germania, 1 din Insulele Virgine Britanice, 1 din Turcia, 1 din Franța, 1 din Italia, 1 din Israel și 1 din Marea Britanie.

#### Societățile de servicii de investiții financiare, după structura capitalului

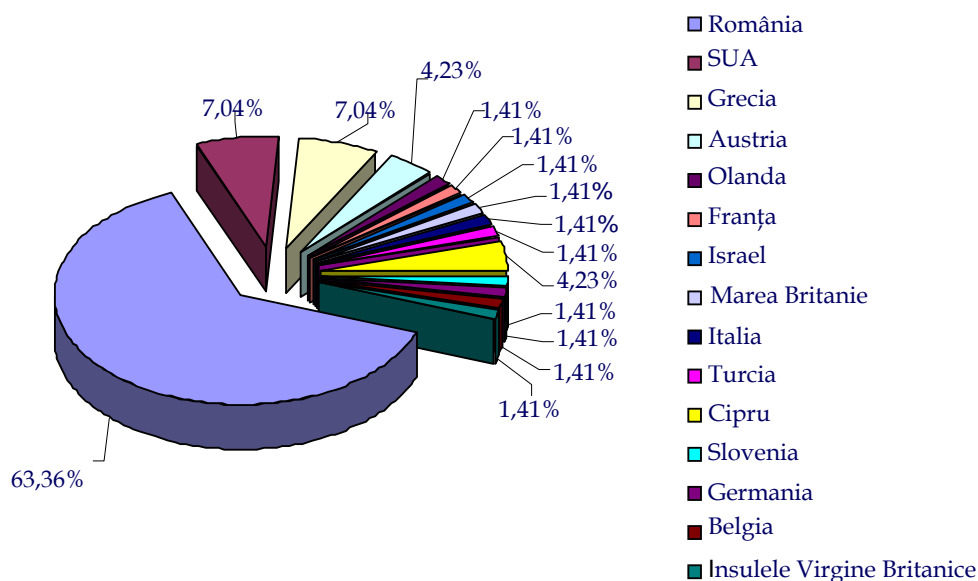


Figura 2

Deși aderarea României la Uniunea Europeană a oferit societăților de servicii de investiții financiare oportunitatea prestării de servicii și activități de investiții pe teritoriul altor state membre, până la 31.12.2007 nici o S.S.I.F. nu a notificat C.N.V.M. o astfel de intenție, acestea desfășurându-și în continuare activitatea exclusiv pe teritoriul României.

Modificările în modul de organizare și funcționare al societăților de servicii de investiții financiare supuse autorizării C.N.V.M., în cursul anului 2007 au vizat, în principal, înființarea/desființarea de sedii secundare, modificarea componenței Consiliului de administrație/conducerii, modificarea structurii acționariatului, majorări ale capitalului social și extinderi ale obiectului de activitate. Tot în această perioadă a fost autorizată de către C.N.V.M. schimbarea denumirii a două societăți de servicii de investiții financiare, respectiv:

- SWISS Capital S.A. a devenit KBC Securities România S.S.I.F. S.A., modificarea fiind efectuată ca urmare a dobândirii unei poziții de control în structura acționariatului S.S.I.F. de către societatea KBC SECURITIES N.V., membră a KBC GROUP N.V.- Belgia;



- EURO INVEST VISION S.A. și-a schimbat denumirea în FORTIUS FINANCE S.A.

Situația societăților de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007 este prezentată în *Anexa 1*.

## **I.2. Instituțiile de credit**

Dintre cele 8 instituții de credit – persoane juridice române, doar două dețin și calitatea de participant pe piețele reglementate autorizate de C.N.V.M. (Bank Leumi România S.A. și Banca Comercială Română S.A.), restul de 6 desfășurând, cu precădere, activități de custodie a instrumentelor financiare.

Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediari la data de 31.12.2007 sunt prezentate în *Anexa 2*.

În prezent, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București funcționează, în baza liberei circulații a serviciilor, în calitate de instituție de credit din alt stat membru care desfășoară activitatea în România prin sucursală.

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

La începutul anului 2007, în evidențele C.N.V.M. erau înregistrați 1.239 de agenți pentru servicii de investiții financiare, dintre care 196 erau înscrși în Registrul C.N.V.M. ca agenți delegați.

Conform prevederilor reglementărilor în vigoare, agenții delegați sunt agenți pentru servicii de investiții financiare cărora S.S.I.F. le poate delega activitățile de promovare a serviciilor de investiții prestate de aceasta, de preluare și transmitere a ordinelor primite de la clienți sau de la potențiali clienți și de furnizare de informații în legătură cu instrumentele financiare și serviciile și activitățile de investiții prestate de S.S.I.F.

Agenții delegați nu pot fi implicați în operațiunile de tranzacționare sau de decontare și nu pot efectua operațiuni de încasări și plăți de la, sau pentru clienții S.S.I.F.

În anul 2007 au fost autorizate 648 de persoane în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare și au fost retrase 319 autorizații de agenți pentru servicii de investiții financiare.

Numărul agenților pentru servicii de investiții financiare înregistrați în evidențele C.N.V.M. la sfârșitul anului 2007 era de 1.577, din care 287 agenți delegați.

## **III. Reprezentanții compartimentului de control intern**

La data de 01.01.2007 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 186 de reprezentanți ai compartimentului de control intern.

În decursul anului 2007 au fost autorizati 96 de reprezentanți ai compartimentului de control intern, aceștia desfășurându-și activitatea în cadrul sediilor sociale ale societăților de servicii de investiții financiare, ale instituțiilor de credit sau ale societăților de administrare a investițiilor, sau în cadrul sediilor secundare de tip sucursală pe care societățile de servicii de investiții financiare le-au



înființat în cadrul rețelei teritoriale. De asemenea, în anul 2007 au fost retrase 74 de autorizații ale unor reprezentanți ai compartimentului de control intern.

La data de 31.12.2007 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 208 reprezentanți ai compartimentului de control intern.

#### **IV. Instituțiile pieței de capital**

Instituțiile pieței de capital au supus autorizării C.N.V.M. în anul 2007, în principal, modificări în modul de organizare și funcționare al acestora, respectiv modificări intervenite în documentele ce au făcut obiectul autorizării inițiale.

Ca urmare a inițiativei S.C. Bursa de Valori București S.A. de a înființa o piață reglementată la termen, piață ce a obținut autorizația C.N.V.M. în luna iunie 2007, a fost autorizată și instituția care realizează compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate tranzacționate în cadrul acesteia. Astfel, în luna august C.N.V.M. a acordat autorizația de funcționare Casei de Compensare București constituită pe structura Societății Naționale de Compensare Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare S.A.

În procesul de autorizare a S.C. Casa de Compensare București S.A., precum și în cel de autorizare a pieței reglementate la termen administrată de S.C. Bursa de Valori București S.A., reprezentanții acestor instituții și cei ai C.N.V.M. au organizat întâlniri de lucru prin care s-au clarificat și s-au detaliat aspectele ce urmau să fie avute în vedere în procesul de autorizare, în conformitate cu prevederile legislației pieței de capital în vigoare.

##### **IV.1. Operatorii de piață**

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

În cursul anului 2007, S.C. Bursa de Valori București S.A. a solicitat C.N.V.M. autorizarea pieței reglementate la termen și înregistrarea instrumentelor financiare derivate pe indici, în vederea tranzacționării acestora pe piața reglementată mai sus menționată.

Tot în cursul anului 2007, S.C. Bursa de Valori București S.A. a supus autorizării C.N.V.M. modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a acesteia ca urmare a modificării componenței Consiliului de Administrație și a majorării capitalului social de la 34.844.300 lei la 49.439.090 lei.

###### **IV.1.2. S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu**

În concordanță cu specificul activității desfășurate și în conformitate cu prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 3/2006, S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, a solicitat înregistrarea la C.N.V.M. a unor noi instrumente financiare derivate tranzacționate pe piața reglementată administrată de aceasta, respectiv 10 contracte futures (având ca active suport acțiuni tranzacționate la Bursa de Valori București și raportul spot USD/aur) și 3 contracte cu opțiuni (având ca active suport contractele futures anterior menționate).

Modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu supuse autorizării C.N.V.M. au vizat majorarea capitalului social de la 3.254.000 lei la 6.475.600 lei și înființarea unui sediu secundar (punct de lucru) în București, în cadrul acesteia societatea desfășurând numai activitățile conexe cuprinse în obiectul de activitate autorizat de C.N.V.M. Până la data de 31 decembrie 2007, S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu a solicitat C.N.V.M. autorizarea modificării autorizației de funcționare ca urmare a majorării capitalului social în vederea încadrării în limitele impuse de reglementările în vigoare, respectiv echivalentul în lei a minimum 2.000.000 euro.

#### **IV.2. S.C. Casa de Compensare București S.A.**

La data de 14.08.2007, C.N.V.M. a autorizat funcționarea S.C. Casa de Compensare București S.A., în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare. Obiectul de activitate pe care îl desfășoară este în conformitate cu prevederile art. 129 din Regulamentul C.N.V.M. sus menționat.

Până la data de 31.12.2007, S.C. Casa de Compensare București S.A. a supus autorizării C.N.V.M. modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare a acesteia ca urmare a majorării capitalului social al societății de la 1.381.820 lei la 3.500.000 lei prin aport în numerar.

#### **IV.3. S.C. Casa Română de Compensație S.A. Sibiu**

S.C. Casa Română de Compensație S.A. Sibiu a supus autorizării C.N.V.M., în cursul anului 2007, modificări intervenite în modul de organizare și funcționare a societății, ca urmare a majorării capitalului social al societății de la 3.604.500 lei la 5.767.200 lei prin aport în numerar și înființării unui sediu secundar (punct de lucru) în cadrul căruia societatea va desfășura activitățile conexe cuprinse în obiectul de activitate autorizat de C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare.

#### **IV.4. S.C. Depozitarul Central S.A.**

Începutul anului 2007 a reprezentat momentul de la care S.C. Depozitarul Central S.A. și-a început activitatea de depozitare și registru, această entitate fiind continuatorul de drept al obligațiilor pe care le-au avut societățile de registru independent, B.V.B. și S.N.C.D.D. în cazul emitenților ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

Ca urmare a acordării de către Banca Națională a României în luna martie 2007 a autorizației definitive a sistemului de compensare-decontare ROClear administrat de S.C. Depozitarul Central S.A., compensarea și decontarea tranzacțiilor efectuate în cadrul sistemelor de tranzacționare administrate de S.C. Bursa de Valori București S.A. a fost demarată de către Depozitarul Central începând cu data de 10.04.2007.

Având în vedere obiectul de activitate al Depozitarului Central care include alocarea și gestionarea codurilor ISIN (International Securities Identification Number, Număr Internațional de Identificare a Valorilor Mobiliare) și a altor coduri de acest fel, prin Atestatul C.N.V.M. nr. 14/25.01.2007 s-a confirmat faptul că S.C. Depozitarul Central S.A. este singura instituție din România abilitată să aloce și să gestioneze codurile ISIN și să se înregistreze la ANNA – Association of National Numbering Agencies – în calitate de Agenție Națională de Numerotare a instrumentelor financiare.

Adunarea Generală ANNA, reunită la Viena în perioada 31 mai-1 iunie 2007, a admis S.C. Depozitarul Central S.A. în calitate de membru cu drepturi depline.

În ceea ce privește modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a S.C. Depozitarul Central S.A., C.N.V.M. a autorizat în luna mai a anului 2007, la cererea Depozitarului Central, un număr de 5 sedii secundare (agenții) în Cluj-Napoca, Târgu Mureș, Timișoara, Ploiești și Iași, în cadrul acestora putându-se desfășura numai activitățile conexe prevăzute de reglementările C.N.V.M. Numărul total al sediilor secundare ale Depozitarului Central a ajuns astfel la 21.

În vederea creșterii operativității în modul de preluare și executare de către intermediari a ordinelor de vânzare a instrumentelor financiare, precum și a reducerii costurilor pentru investitori, a fost pus în aplicare, conform prevederilor Codului Depozitarului Central, aprobat de C.N.V.M., mecanismul de semnătură electronică în relația Depozitar Central – intermediari (participanți la sistemul de compensare-decontare și registru), în vederea eliberării de către aceste entități a extraselor de cont și, după caz, a listelor de coduri confidențiale.

Potrivit informațiilor publicate pe site-ul Depozitarului Central, la sfârșitul anului 2007, unui număr de 67 de intermediari și 280 sedii secundare care îndeplinesc cerințele necesare li s-a conferit posibilitatea, în baza contractelor încheiate cu această instituție, să elibereze extrase de cont și liste de coduri confidențiale.

#### **IV.5. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.**

În anul 2007, activitatea S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. s-a axat, în principal, pe colectarea contribuțiilor membrilor fondului, stabilite în conformitate cu prevederile reglementărilor în vigoare și ale procedurilor elaborate de acesta, autorizate de C.N.V.M., în vederea acoperirii plafonului minim de compensare a investitorilor prevăzut de legislația în vigoare pentru anul 2007 (echivalentul în lei a 4.500 euro/investitor individual).

Tot în anul 2007 Fondul de Compensare a Investitorilor a elaborat o nouă formulă de determinare a contribuției membrilor fondului, ca urmare a solicitărilor primite de această instituție din partea membrilor săi. Noua formulă propusă de Fond a făcut obiectul unor consultări între reprezentanții acestei instituții și C.N.V.M. pentru a se ajunge la un consens între diferitele categorii de membri (societăți de servicii de investiții financiare, societăți de administrare a investițiilor și instituții de credit) cu privire la aceasta. C.N.V.M. a luat inițiativa consultării asociațiilor profesionale care reprezintă interesele membrilor Fondului de Compensare a Investitorilor, pentru a se ajunge la o formulă acceptată de majoritatea membrilor acestuia.

În urma consultărilor respective, prin Decizia C.N.V.M. nr. 1885/10.10.2007 a fost autorizată modificarea *Procedurii nr. 1 privind membrii Fondului de compensare a*

investitorilor, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor, noua formulă de determinare a contribuției anuale a membrilor Fondului de Compensare a Investitorilor urmând a intra în vigoare începând cu 01.01.2008.

Tot în cursul lunii octombrie au fost autorizate modificările documentelor care au stat la baza autorizării Fondului (în ceea ce privește schimbarea sediului social și modificarea componenței Consiliului de Administrație al Fondului de Compensare a Investitorilor) și a fost validat reprezentantul permanent al noului membru al Consiliului de Administrație (S.C. Alpha Finance România S.A.).

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

La sfârșitul anului 2007 aveau autorizație de funcționare și erau înscrise în Registrul C.N.V.M. 21 de societăți de administrare a investițiilor (*Anexa 3*), cu 2 mai mult față de finele anului 2006.

Pe lângă activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv, societățile de administrare a investițiilor pot desfășura și activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții.

Astfel, cu excepția unei societăți de administrare a investițiilor, toate au inclus în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții.

### Societățile de administrare a investițiilor, după obiectul de activitate

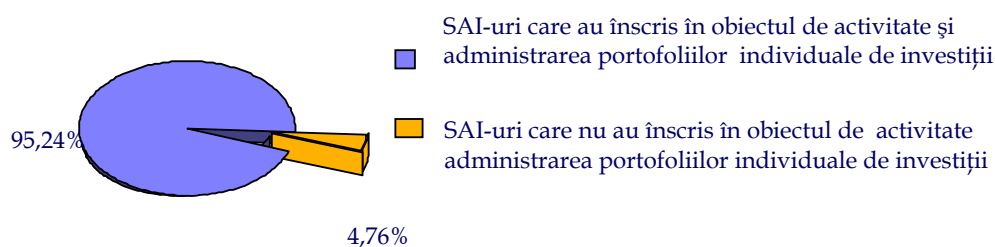


Figura 3

Societățile de administrare a investițiilor au supus autorizării C.N.V.M., în cursul anului 2007, modificări în modul de organizare și funcționare. Acestea au constat, în special, în schimbări ale sediilor sociale, majorări ale capitalului social, modificări în componența consiliului de administrație/conducerii, modificări intervenite în structura acționariatului și modificări ale reglementărilor interne.

În ceea ce privește modificarea structurii acționariatului aceasta a intervenit ca urmare a dobândirii sau diminuării pozițiilor semnificative aprobate de C.N.V.M. de către noi persoane fizice și juridice, atât române cât și străine.

În funcție de rezidența persoanelor juridice și fizice care dețin o poziție de control în cadrul acționariatului societăților de administrare a investițiilor, rezultă că din totalul de 21 societăți:

- 10 societăți de administrare a investițiilor sunt controlate de persoane juridice și fizice române;

- 11 societăți de administrare a investițiilor sunt controlate de persoane juridice și fizice străine din Austria, Irlanda, S.U.A., Cipru, Franța, Italia, Slovenia, Grecia, Olanda, Ungaria, Elveția.

**Societățile de administrare a investițiilor, după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control în cadrul acționariatului**

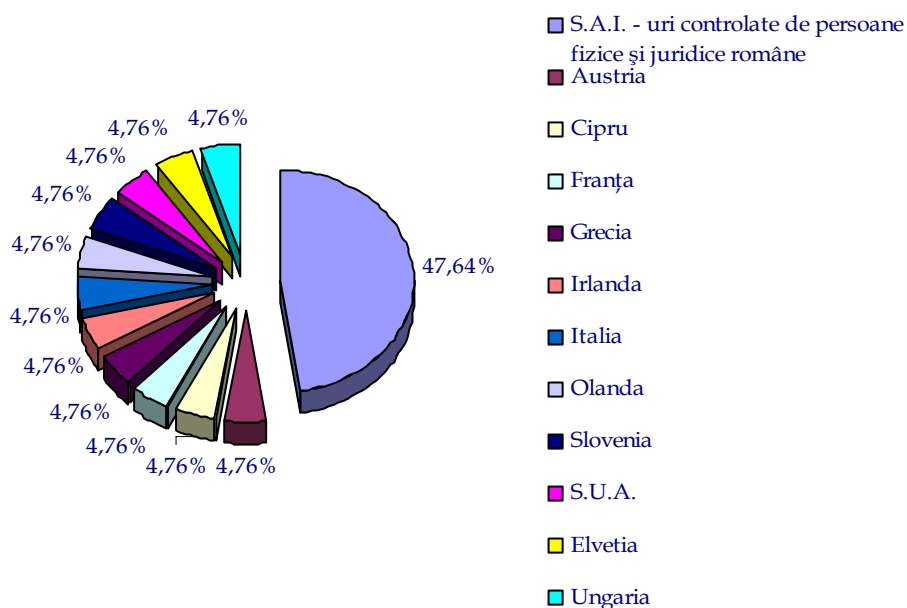


Figura 4

Data de 1 ianuarie 2007 a reprezentat și pentru societățile de administrare a investițiilor momentul de la care acestea pot desfășura activități cuprinse în obiectul de activitate autorizat de C.N.V.M., pe teritoriul statelor membre, în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor sau prin înființarea unei sucursale, în condițiile prevăzute de Legea nr. 297/2004. Cu toate acestea, până la sfârșitul anului nu s-au înregistrat la C.N.V.M. solicitări din partea societăților de administrare a investițiilor din România de a desfășura activități de administrare pe teritoriul altor state membre.

## VI. Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare

În cursul anului 2007 au fost autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. 11 fonduri deschise de investiții. La sfârșitul anului 2007 numărul total de fonduri era de 45 (Anexa 4).

Cu toate că la data de 1 ianuarie 2007 au devenit aplicabile prevederile Legii nr. 297/2004 cu privire la distribuirea titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. pe piața unui stat membru, în cursul anului 2007 nu a fost depusă la C.N.V.M. nici o cerere în vederea distribuirii unităților de fond pe teritoriul altui stat membru.

Potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004, un O.P.C.V.M. care distribuie titlurile de participare pe piața unui stat membru trebuie să se supună legilor, reglementărilor și prevederilor administrative în vigoare în acel stat, care nu intră în domeniile pe care le acoperă legislația aplicabilă O.P.C.V.M.

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

### **VII.1. Fondurile închise de investiții**

În cursul anului 2007, C.N.V.M. a avizat înființarea a 2 fonduri închise de investiții care atrag în mod privat resurse financiare, acestea fiind și înscrise în Registrul C.N.V.M.

Cele nouă fonduri închise de investiții care funcționează la data de 31.12.2007 sunt prezentate în *Anexa 5*.

### **VII.2. Societățile de investiții financiare (S.I.F.)**

Societățile de investiții financiare au depus la C.N.V.M. în cursul anului 2007 o serie de solicitări de avizare a modificărilor intervenite în documentele depuse pentru înscrierea în Registrul C.N.V.M. Acestea au vizat în principal modificarea contractelor de depozitare, modificarea actelor constitutive și a reglementărilor interne, majorarea capitalului social, modificări în componența consiliului de administrație/conducerii.

Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul public al C.N.V.M. sunt prezentate în *Anexa 6*.

## **VIII. Depozitarii**

Instituțiile de credit din România autorizate de B.N.R., înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de depozitari, au solicitat avizarea modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare în conformitate cu prevederile 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.

Aceste modificări privesc structura și funcțiile departamentelor care desfășoară operațiuni legate de activitatea de depozitare, modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile interne de control, procedurile de securitate, control și cele aplicabile în cazul apariției unor evenimente de forță majoră, procedurile privind separarea activelor băncii de cele ale organismelor de plasament colectiv pentru care desfășoară activitate de depozitare și între acestea.

În cursul anului 2007, C.N.V.M. a avizat și înscris în Registrul C.N.V.M. un nou depozitar, numărul depozitarilor avizați de C.N.V.M. și înscrși în Registrul C.N.V.M. majorându-se la nouă. Situația depozitarilor la data de 31.12.2007 este prezentată în *Anexa 7*.

## **IX. Organismele de formare profesională**

Activitatea de formare profesională a operatorilor și specialiștilor din piața de capital de către organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. a continuat și în anul 2007. De asemenea, în cursul acestui an au fost atestate două noi organisme de formare profesională și anume: Asociația Brokerilor și Institutul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București S.R.L.



Ca urmare a neîndeplinirii condiției prevăzute la art. 14 alin. (1) lit. d) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2003, modificat prin Regulamentele nr. 7/2005 și nr. 20/2005, respectiv organizarea anual a cel puțin unui curs de pregătire profesională, a fost retras atestatul de organism de formare profesională pentru S.C. Bursa de Valori București S.A.

Față de numărul de 5 organisme de formare profesională înregistrate în evidențele C.N.V.M. la începutul anului 2007, la sfârșitul aceluiași an numărul acestor entități era de 6 (*Anexa 8*).

În anul 2007 organismele de formare profesională au organizat 64 de cursuri de formare profesională. În baza cursurilor și examenelor de testare a cunoștințelor în domeniul pieței de capital, în anul 2007 C.N.V.M. a eliberat 775 de atestate profesionale pentru operatorii și specialiștii din piața de capital, din care 664 pentru agenți pentru servicii de investiții financiare, 72 pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern și 39 pentru consultanți de investiții. Situația cursurilor de formare profesională organizate în 2007 este prezentată în *Anexa 9*.

### **X. Consultanții de investiții**

Activitatea de consultanță de investiții constând în recomandarea personală dată unui client, în legătură cu una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare, poate fi prestată, pe lângă intermediari și de către consultanții de investiții, persoane fizice sau juridice, înscrise în Registrul C.N.V.M.

În cursul anului 2007 au obținut autorizație de consultant de investiții și au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. în această calitate 3 persoane fizice și 2 persoane juridice. De asemenea, în cursul anului 2007 s-a retras autorizația unui consultant de investiții persoană fizică.

La data de 31.12.2007 în Registrul C.N.V.M. figurau înscrise în calitate de consultanți de investiții 16 persoane fizice și 4 persoane juridice (*Anexa 10*).

### **XI. Evaluatorii**

În anul 2007 a fost înscris în Registrul C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, un singur evaluator, numărul total al acestora fiind în prezent de 21 din care 5 persoane fizice și 16 persoane juridice (*Anexa 11*).

### **XII. Grupurile**

În cursul anului 2007 a fost depusă o solicitare de înregistrare a unui grup, respectiv POLICOLOR. Astfel, la sfârșitul anului 2007 în evidențele C.N.V.M. figurau înregistrate 4 grupuri, respectiv OMV, ALRO, ROMPETROL și POLICOLOR.

De asemenea, în cursul anului 2007 au fost înregistrate la C.N.V.M. cereri de modificare a componenței unora dintre aceste grupuri înregistrate la C.N.V.M.

### 3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață

#### Ofertele publice

În conformitate cu legislația pieței de capital, în cursul anului 2007, C.N.V.M. a aprobat :

- 14 prospecte aferente ofertelor publice de vânzare de acțiuni (primare/secundare). Dintre acestea:
  - a) 9 oferte au avut la bază prospecte simplificate (acțiunile vândute putând fi achiziționate de investitori care achiziționau fiecare în cadrul ofertei valori mobiliare de cel puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro, acțiunile erau oferite la mai puțin de 100 de investitori, sau angajaților actuali, precum și foștilor membri ai conducerii);
  - b) 2 prospecte au fost aferente unor oferte publice primare de vânzare de acțiuni în vederea admiterii acestora pe piața reglementată administrată de BVB (SNTGN TRANSGAZ S.A. Mediaș și S.C. CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A. Gura Humorului). În cazul SNTGN TRANSGAZ S.A. Mediaș o noutate o reprezintă faptul că acțiunile nou emise au avut atașate noi valori mobiliare, respectiv drepturi de alocare. În acest sens, C.N.V.M. a emis Avizul nr. 53/31.10.2007 care să permită și altor emitenți în cadrul ofertelor publice inițiale, emisiunea și listarea drepturilor de alocare.  
Principalele caracteristici ale ofertelor publice de vânzare se regăsesc în tabelele 8 și nr. 9. Valoarea acestora a fost de 315.566,8 mii lei;
- 6 prospecte aferente ofertelor publice de vânzare de obligațiuni municipale. Valoarea acestora este de 155.000 mii lei;
- 1 prospect simplificat aferent unei oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative adresate acționarilor societății. Valoarea acesteia este de 8.458,2 mii lei; Principalele caracteristici ale emisiunilor de obligațiuni municipale se regăsesc în tabelul 10;
- 47 documente aferente ofertelor publice de preluare obligatorii a căror valoare se ridică la 133.883,273 mii lei;
- emiterea a 3 decizii de respingere a documentelor de ofertă publică obligatorie de preluare în vederea stabilirii prețului în baza raportului de evaluare întocmit de către un evaluator independent;
- 7 anunțuri preliminare aferente ofertelor publice de preluare voluntară;
- 3 documente aferente ofertelor publice de preluare voluntară, valoarea acestora fiind de 13.453,563 mii lei;
- 20 documente aferente ofertelor publice de cumpărare, a căror valoare se ridică la 7.957,191 mii lei;
- un prospect de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB (S.C. DAFORA S.A. Mediaș), neprecedat de oferirea spre vânzare de acțiuni;
- un prospect aferent unei oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de un organism internațional (BANCA EUROPEANĂ DE INVESTIȚII). Valoarea acesteia a fost de 300.750 mii lei și a reprezentat ce-a de-a două emisiune de obligațiuni a unui organism internațional, după emisiunea Băncii Internaționale pentru Reconstrucție și Dezvoltare, care a apelat la finanțarea proiectelor prin vânzarea de obligațiuni. Anterior emiterii de obligațiuni, BANCA EUROPEANĂ



DE INVESTIȚII a evaluat intenția de investiție în obligațiuni în baza unui prospect preliminar aprobat de C.N.V.M.;

- 6 prospecte preliminare în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni și obligațiuni. Aferent acestor operațiuni, date fiind modificările prețurilor oferite, în sensul majorării acestora, precum și a anumitor caracteristici ale emitentului ale cărui acțiuni făceau obiectul ofertei, au fost aprobate 13 amendamente aduse documentelor de ofertă publică de cumpărare/preluare/vânzare, aprobate anterior de către C.N.V.M.;
- 16 prospecte simplificate întocmite în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor, ulterior modificărilor de capital social;
- 8 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;

În cursul anului 2007, în baza prevederilor articolului 206 din Legea privind piața de capital, au fost finalizate retrageri de la tranzacționare a acțiunilor emise de 11 societăți.

De la 1 ianuarie 2007, o noutate în ceea ce privește activitatea C.N.V.M. și operațiunile transfrontaliere, o reprezintă, conform cu prevederile legale armonizate cu Directivele europene, primirea, în calitate de stat gazdă, de la autoritățile similare Comisiei din spațiul UE, a prospectelor aprobate de acestea, a certificatului, precum și a rezumatului în limba română a prospectelor. În acest sens, C.N.V.M. a fost notificat cu privire la aprobarea a 18 prospecte, precum și cu privire la amendamentele aduse acestora. Conform normelor legale, C.N.V.M. nu inițiază nici o procedură de aprobare a prospectelor.

#### Prospecte de oferte publice primare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2007

Tabelul 8

Nr. crt.	Emitent	Obiectul ofertei	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
1	S.C. PETROCAR S.A.*	14.085	12,55	14.085	176,766
2	S.C. TRATAMENT BALNEAR BUZIAȘ S.A.*	211.320	0,11	211.320	23,245
3	S.C. UZUC S.A.**	220.000	62,5	218.880	13.680
4	S.C. SPICUL S.A.*	303.123	0,11	303.123	33,343
5	S.C. PEROM S.A.*	18.468	2,51	18.468	46,354
6	S.C. BANCA TRANSILVANIA S.A.*	5.784.679	0,36	5.784.679	2.082,484
7	SNTGN TRANSGAZ	1.177.384	191,92	1.177.384	225.963,537
8	S.C. CASA DE BUCOVINA S.A.	45.500.000	0,2	45.500.000	9.100,000
TOTAL					251.105,729

Sursa: C.N.V.M.

\* prospect simplificat adresat conducerii și actualilor angajați

\*\* prospect simplificat adresat la mai puțin de 100 de investitori

#### Prospecte de oferte publice secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2007

Tabelul 9

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
1	S.C. COVASNA ESTIVAL S.A.*	MARCHIS IONEL	2,12	1.324.350	2.807,622
2	S.C. ELARS S.A.	S.I.F. OLTENIA	Min.0,4	0	0

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
3	S.C. CERAMICA S.A. IAȘI**	244 persoane fizice	6,58	10.752.804	70.753,45
4	S.C. ȚESĂTORIILE REUNITE S.A.	S.I.F. MOLDOVA	140	0	0
5	S.C. RETEZAT S.A. Sibiu	AVAS	37,86	88.905	3.365,943
6	S.C. ARĂDEANCA S.A.*	S.I.F. BANAT CRIȘANA	17	0	0
TOTAL					76.927,015

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

\*\* prospect simplificat adresat la mai puțin de 100 de investitori

**Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2007**

Tabelul 10

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii lei)	Scadență (ani)
1	Consiliul județean HUNEDOARA	315.000	100	315.000	31.500	19
2	Municipiul TIMIȘOARA	300.000	100	300.000	30.000	19
3	Municipiul TÂRGU MUREȘ	200.000	100	200.000	20.000	20
4	Municipiul BACĂU	350.000	100	350.000	35.000	20
5	Municipiul ALBA IULIA III	85.000	100	85.000	8.500	17,5
6	Municipiul TIMIȘOARA II	300.000	100	300.000	30.000	19
<b>Total</b>		1.235.000		1.550.000	155.000	

Sursa: C.N.V.M.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005 - 2007 reiese din tabelul 11 și este reprezentată în Figura 5.

**Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005 - 2007**

Tabelul 11

Tipul operațiunii	2005		2006		2007		Total oferte în perioada 2005- 2007
	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	
Oferte publice de vânzare de acțiuni, din care:	10	25,64%	15	38,46%	14	35,89%	39
- primare	4	21,05%	7	36,84%	8	42,10%	19
- secundare	6	30%	8	40%	6	30%	20
Oferte publice de vânzare de obligațiuni corporative	7	50%	6	42,85%	1	7,14%	14
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	6	28,57%	9	42,85%	6	28,57%	21
Oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de organisme internaționale	0		1	50%	1	50%	2
Oferte publice de cumpărare/preluare	70	33,49%	69	33,01%	70	33,49%	209
Total:	93		100		92		285

Sursa: C.N.V.M.

## Evoluția numărului ofertelor în perioada 2005 - 2007

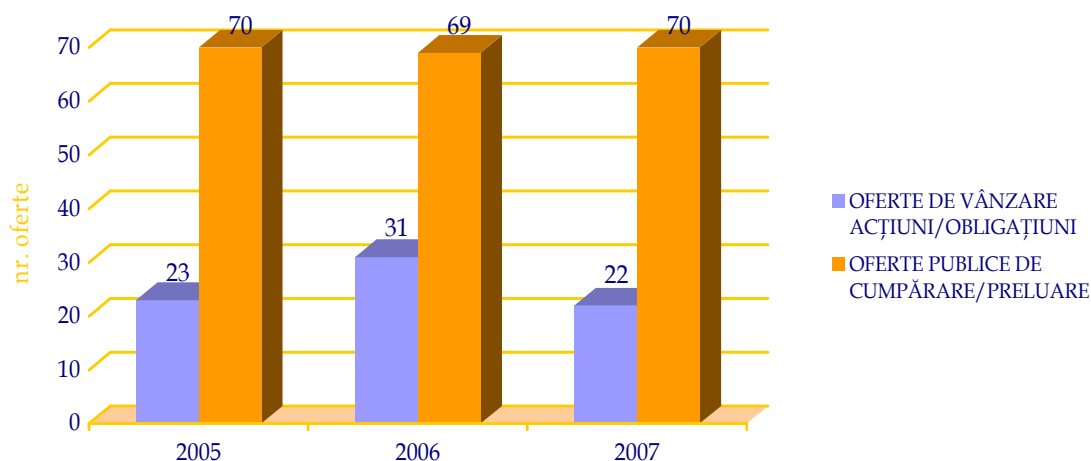


Figura 5

În ceea ce privește evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2005 - 2007, aceasta reiese din tabelele 12 și 13 și este reprezentată în figura 6.

## Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2005 - 2007

Tip ofertă*	Valoare ofertă (mii lei)			Tabelul 12 2007/2006%
	2005	2006	2007	
OPV	311.351	1.139.493,039	792.240,943	69,525%
OPC/OPP	111.305	45.695,70	155.294,027	339,844%

Sursa: C.N.V.M.

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

Procentual, valoarea ofertelor a variat față de 2005, după cum urmează:

## Evoluția procentuală a valorii ofertelor publice față de anul 2005

Tip ofertă	Variație valoare față de 2005 (%)			Tabelul 13
	2005	2006	2007	
OPV	100%	365,98%	254,452%	
OPC/OPP	100%	41,05%	139,521%	

Sursa: C.N.V.M.

## Evoluția valorii ofertelor publice față de anul 2005 (%)

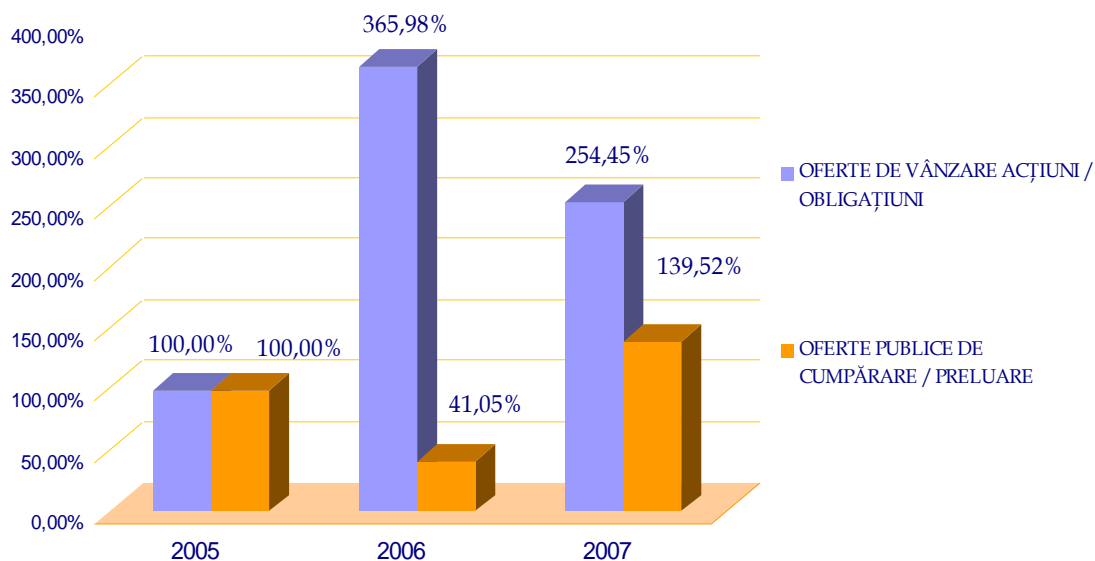


Figura 6

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 emise pe piața de capital, reprezentanți ai C.N.V.M. s-au întâlnit cu reprezentanți ai ERSTE BANK în vederea clarificării aspectelor procedurale pe care le implică admiterea la tranzacționarea la Cota BVB a acțiunilor emise de această societate. Pentru realizarea acestei premiere pe piața românească de capital C.N.V.M. a emis Decizia nr. 633/26.04.2007, precum și Avizul nr. 47/16.10.2007. Aceste instrumente sunt esențiale pentru viitoarele listări pe piața reglementată din România a unor valori mobiliare care sunt tranzacționate și pe alte piețe reglementate din Uniunea Europeană.

Totodată, s-a menținut permanent un dialog cu reprezentanții societăților comerciale și ai intermediarilor implicați (societăți de servicii de investiții financiare), precum și cu reprezentanți ai autorităților administrațiilor publice locale și ai instituțiilor financiare internaționale, 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.

### 3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL

Principala preocupare a C.N.V.M. pentru îndeplinirea obiectivelor sale statutare o reprezintă desfășurarea unor activități de supraveghere și control care să conducă la păstrarea unei piețe corecte, ordonate și transparente, precum și la creșterea încrederii investitorilor, prin protecția acestora împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase. C.N.V.M. a monitorizat în mod constant și eficient entitățile reglementate, în scopul asigurării bunei funcționări a pieței de capital și a prevenirii manipulării acesteia.

Odată cu aderarea României la Uniunea Europeană, activitatea de supraveghere a C.N.V.M. a devenit tot mai complexă, prin intensificarea eforturilor depuse, aliniindu-se atât la standardele Uniunii Europene privind cerințele de raportare, cât și la standardele internaționale, pentru a putea menține un nivel de piață dezvoltat și transparent.

#### 3.3.1. Supravegherea entităților reglementate

În contextul continuării creșterii economice și beneficiilor aduse de aderarea României la Uniunea Europeană, piața de capital din România a înregistrat și în anul 2007 un ritm de creștere semnificativ, atât calitativ cât și cantitativ.

În vederea asigurării transparenței și liberului acces la informații pentru protejarea investitorilor, C.N.V.M. monitorizează activitatea desfășurată de către entitățile reglementate și urmărește aplicarea întocmai a legislației specifice pieței de capital și a normelor în vigoare, elaborează studii și analize privind raportările financiare ale entităților reglementate, acționează pentru asigurarea redresării acestora în vederea protejării intereselor investitorilor și pentru prevenirea deteriorării situațiilor financiare a entităților supravegheate. De asemenea, efectuează investigații și anchete, aplicând sancțiuni entităților implicate în acte de încălcare a legislației pieței de capital.

Pentru asigurarea integrității și a funcționalității corecte a pieței de capital, supravegherea entităților reglementate a avut la bază următoarele componente:

- să examineze legalitatea, regularitatea, realitatea și conformitatea operațiunilor financiare;
- să verifice modul în care sunt respectate prevederile legale de către entitățile supravegheate în scopul asigurării transparenței pieței de capital și a unei corecte informări a investitorilor;
- să adopte măsurile necesare pentru ca activitatea entităților reglementate să se realizeze cu respectarea normelor prudențiale specifice;
- în vederea aplicării principiilor de supraveghere prudențială și preventivă, să exercite un control permanent asupra activității respectivelor entități prin analizarea și evaluarea informațiilor cuprinse în rapoartele, informările și documentele transmise de aceștia la C.N.V.M.;
- să soluționeze sesizările și reclamațiile privind activitatea entităților reglementate.

În anul 2007, C.N.V.M. a înregistrat 730 de sesizări cu privire la situația deținerilor de acțiuni și solicitării de informații formulate de petiționari. Acestea au fost analizate și soluționate conform prevederilor legale în vigoare, precum și a competențelor specifice ale autorității de supraveghere a pieței de capital.

De asemenea, au fost înaintate către organele de cercetare penală adrese privind situațiile în care au existat indicii ale săvârșirii unor infracțiuni prevăzute de Codul penal, cât și privind situațiile în care societățile financiare nu mai sunt cuprinse în sfera de supraveghere a C.N.V.M. la momentul respectivelor sesizări.

În vederea aplicării prevederilor Directivei C.R.D.T.G. privind cerințele de capital, transpusă prin *Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 8/2007 privind raportarea cerințelor minime de capital*, C.N.V.M. a emis un set de formulare de raportare în vederea facilitării supravegherii prudențiale prin raportarea unitară a cerințelor minime de capital la nivel individual și consolidat, după caz, de către societățile de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) și societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.) care au în obiectul de activitate administrarea de portofolii individuale de investiții.

Managementul riscului aferent activității de intermediere financiară în anul 2007 s-a urmărit de către C.N.V.M. prin intermediul raportărilor lunare și trimestriale, așa cum este stabilit prin *Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004 privind adecvarea capitalului societăților de servicii de investiții financiare*, iar începând cu luna martie 2007 s-a avut în vedere reorganizarea activității entităților reglementate în virtutea noilor reglementări ale *Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006*.

Ca urmare a transpunerii MiFID în România conform prevederilor *Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006* s-a extins gama serviciilor principale și a activității pe care o firmă de investiții le poate desfășura, a stabilit cerințe mai detaliate referitoare la organizarea și codul de conduită al firmelor de investiții și modul de operare al piețelor reglementate, s-au stabilit condițiile în care firmele de investiții prestează servicii și activități de investiții în baza liberei circulații a serviciilor, precum și principiile de alocare a responsabilităților între autoritățile competente ale statelor membre.

În cursul anului 2007, din totalul de 71 de S.S.I.F.-uri, în funcție de obiectul de activitate autorizat, s-au transmis raportări după cum urmează:

- lunar, de la 47 de S.S.I.F.-uri autorizate să presteze toate serviciile de investiții financiare, în conformitate cu prevederile *Legii nr. 297/2004 privind piața de capital*, reprezentând 66,20% din totalul societăților de servicii de investiții financiare;
- trimestrial, de la 24 de S.S.I.F. -uri care nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm, reprezentând 33,80% din totalul societăților de servicii de investiții financiare.

În anul 2007, ca urmare a verificărilor raportărilor privind adecvarea capitalului transmise de către S.S.I.F., s-au constatat nereguli mai ales în ceea ce privește evaluarea și includerea incorectă a unor instrumente financiare în fiecare categorie de risc, precum și neinclusiunea unor elemente în calcularea fondurilor proprii, fapt pentru care C.N.V.M. a transmis adrese de atenționare. Pentru societățile de servicii de investiții financiare care nu s-au încadrat în limitele capitalului de supraveghere, s-au transmis adrese de atenționare, s-au stabilit termene pentru transmiterea măsurilor care s-au

întreprins în vederea remedierii acestei situații și pentru transmiterea unor raportări la date intermediare, în vederea verificării nivelului acestui capital.

În urma intervenției C.N.V.M., situația capitalului de supraveghere a fost remediată de către 9 societăți, 8 dintre acestea prin majorarea capitalului social, iar o societate prin vânzarea unor acțiuni deținute la Bursa de Valori București.

În cursul anului 2007 au fost retrase autorizațiile de funcționare pentru 4 societăți de servicii de investiții financiare, din care în 3 cazuri la cererea acestora, iar un S.S.I.F. a fuzionat cu o altă societate de servicii de investiții financiare.

În acest sens, pentru a putea preveni crizele care se pot propaga în sistemul financiar, C.N.V.M. a analizat și verificat obiectivele investiționale stabilite prin documentele depuse de către entitățile reglementate care au solicitat autorizarea/ menținerea autorizației de funcționare, în scopul identificării eventualelor abateri de la normele legale în vigoare.

În urma activității de supraveghere a entităților reglementate și ca urmare a monitorizării respectării legislației în vigoare, C.N.V.M. a aplicat o serie de sancțiuni cu avertisment/amendă sau retragerea autorizației de funcționare pentru nerespectarea prevederilor legale, după cum urmează:

#### Sancțiunile aplicate în anul 2007 în cadrul activității de monitorizare

Tabelul 14

Sancțiuni	Nr. sancțiuni	Entitate
avertisment	5	S.S.I.F.
	1	persoană fizică în calitate de conducător al unei S.A.I.
	1	persoană fizică în calitate de reprezentant al compartimentului de control intern al unei S.S.I.F.
	1	persoană fizică în calitate de conducător al unei S.S.I.F.
avertisment și suspendarea autorizației de funcționare	7	S.S.I.F.
amendă	2	S.S.I.F.
	4	persoane fizice, în calitate de agenți pentru servicii de investiții financiare;
	4	persoane fizice în calitate de conducători ai unei S.S.I.F.
	2	persoane fizice în calitate de reprezentanți ai compartimentului de control intern al unei S.S.I.F.
	2	persoane fizice în calitate de reprezentanți ai compartimentului de control intern al unei S.A.I.
amendă și interdicția efectuării de tranzacții pe contul house, pe o perioadă de un an	1	S.S.I.F.
retragerea autorizației de funcționare	4	S.S.I.F.
sanctionarea cu interzicerea prestării unor servicii de investiții financiare	3	S.S.I.F.
amendă și interzicerea activității de prestări de servicii de investiții financiare pe o perioadă de un an	2	- persoană fizică în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare - persoană fizică în calitate de conducător al unei S.S.I.F.

Sursa: C.N.V.M.

C.N.V.M. a urmărit permanent informațiile cuprinse în raportările periodice și, în cazul constatării de 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 s-au transmis societăților de servicii de investiții financiare adrese de atenționare.

Pe parcursul anului 2007 au fost transmise societăților de administrare a investițiilor 110 atenționări privind nereguli constatate în activitatea organismelor de plasament colectiv administrate. Majoritatea acestor nereguli a constat în depășiri ale limitelor investiționale legale realizate de către organismele de plasament colectiv administrate, înregistrate din motive independente de controlul societăților de administrare a investițiilor (variații ale volumului activelor cauzate de adeziuni/răscumpărări de titluri de participare, ajungerea unor plasamente la scadență, creșterea prețului unor active administrate etc.). Ca urmare a atenționărilor C.N.V.M., S.A.I.-urile au adoptat cu prioritate măsuri de remediere, cu respectarea intereselor deținătorilor de titluri de participare. În anul 2007 a fost aplicată o singură sancțiune pentru încălcarea prevederilor legale în vigoare care decurg din activitatea societăților de administrare a investițiilor.

### 3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

Supravegherea de către C.N.V.M. a emitenților de valori mobiliare se realizează, în principal, prin intermediul rapoartelor curente și a celor periodice. C.N.V.M. verifică dacă acestea sunt în conformitate cu prevederile legislației specifice pieței de capital și dispune informarea în mod corespunzător a potențialilor investitori în ceea ce privește evenimentele importante în activitatea emitenților.

Obiectivul fundamental al C.N.V.M. îl reprezintă asigurarea transparenței pieței de capital, a protecției și informării corespunzătoare a tuturor potențialilor investitori de pe piața de capital. Acest deziderat se realizează în principal prin publicarea pe site-ul pieței de tranzacționare și în Buletinul C.N.V.M. a rapoartelor transmise de emitenți. În vederea informării potențialilor investitori, C.N.V.M. a transmis spre publicare pe site-ul B.V.B. peste 2.200 de rapoarte curente care cuprindeau evenimente ale emitenților de valori mobiliare.

La începutul anului 2007, erau înregistrate în evidența C.N.V.M. 2.518 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționabile la B.V.B. și piața RASDAQ, iar la sfârșitul anului erau 2.114 societăți comerciale, după cum urmează:

- 59 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.;
- 36 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate ce utilizează sistemul tehnic al B.V.B.;
- 2.019 societăți ale căror acțiuni erau listate la piața RASDAQ.

În cursul anului 2007 au fost radiate din evidența C.N.V.M. un număr de 408 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/dizolvării;
- radierii din Registrul Comerțului (fuziune, faliment, dizolvare voluntară etc.).



Totodată, în cursul anului au fost înregistrate 4 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).

Una dintre problemele majore cu care se confruntă Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este aceea că o parte dintre societățile comerciale care sunt tranzacționate în prezent pe piața RASDAQ au devenit „societăți deținute public” ca urmare a procesului de privatizare în masă, decizie politică a statului român, concretizată în special prin Legea nr.58/1991–Legea privatizării societăților comerciale și Legea nr.55/1995 pentru accelerarea procesului de privatizare, în prezent abrogate.

Cea mai mare parte dintre societățile ale căror acțiuni se tranzacționează pe piața RASDAQ nu îndeplinesc condițiile legale pentru admiterea la tranzacționare pe piața reglementată. Prin reglementările emise, C.N.V.M. a creat cadrul necesar tranzacționării acțiunilor emise de aceste societăți pe un segment distinct în cadrul B.V.B., până la înființarea sistemului alternativ de tranzacționare.

Decizia cu privire la tranzacționarea, în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, a tuturor acțiunilor societăților comerciale care, în prezent, nu îndeplinesc cerințele de piață reglementată, fără a se lua în considerare lichiditatea acestora și îndeplinirea obligațiilor de transparență, poate afecta funcționarea corespunzătoare a pieței de capital din România în ansamblul ei.

Având în vedere aceste considerente, precum și numeroasele discuții purtate pe această temă cu reprezentanții pieței, C.N.V.M. nu a avut posibilitatea în cursul anului 2007 să aprobe fără rezervă constituirea unui sistem alternativ de tranzacționare.

Înregistrarea la C.N.V.M. a noilor emitenți de valori mobiliare sau a modificărilor caracteristicilor emitenților existenți în evidența C.N.V.M. se realizează prin emiterea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare (CIVM). În anul 2007 au fost emise de către C.N.V.M. 328 de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare aferente următoarelor tipuri de operațiuni:

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

Tabelul 15

Tip operațiune	Număr de certificate de înregistrare a valorilor mobiliare emise, din care:		TOTAL
	Valori mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.	Valori mobiliare tranzacționate pe piața RASDAQ/necotate B.V.B.	
Majorarea capitalului social	23	230	253
Diminuarea capitalului social	1	23	24
Divizare	1	14	15
Fuziune	3	4	7
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	1	13	14
Ofertă publică de vânzare inițială	2	-	2
Emisiune drepturi de preferință/alocare	2	1	3
Emisiune de obligațiuni	10	-	10
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>285</b>	<b>328</b>

Sursa: C.N.V.M.

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.

Pentru respectarea condițiilor de transparență impuse emitenților de valori mobiliare, C.N.V.M. a notificat la începutul anului 2.288 de emitenți cu privire la conținutul și termenul de transmitere privind raportul anual aferent anului 2006, menționând obligativitatea de a fi transmis și către operatorul de piață. La finele anului 2007 au fost înregistrate la C.N.V.M. 3.440 de rapoarte periodice, față de 1.471 de rapoarte periodice în anul 2006.

Ca urmare a supravegherii obligațiilor de raportare și în urma verificărilor efectuate asupra acestora, C.N.V.M. a transmis 1.141 de notificări către societățile comerciale care nu au transmis rapoartele pentru anul 2006 și un număr de 498 de notificări pentru completarea lor în conformitate cu prevederile legale și regulamentele C.N.V.M. în vigoare.

Datorită complexității legislației specifice, o altă preocupare a C.N.V.M. a fost aceea de a asigura o informare corespunzătoare a emitenților în vederea respectării acestor prevederi legale. Astfel, în 2007 peste 1.250 de societăți ale căror acțiuni sunt tranzacționate la B.V.B./RASDAQ au fost notificate de către C.N.V.M., cu privire la necesitatea:

- întocmirii și transmiterii în termenul legal a rapoartelor curente la C.N.V.M. și B.V.B./RASDAQ;
- asigurării conținutului complet și corect al convocatoarelor adunărilor generale ale acționarilor;
- respectării condițiilor de aprobare a retragerii de la tranzacționare;
- acordării dreptului de preferință în cazul majorărilor de capital social;
- stabilirii corespunzătoare a prețului pe acțiune în cazul unor noi emisiuni de acțiuni;
- asigurării posibilității retragerii din societățile comerciale a acționarilor care nu sunt de acord cu hotărârile AGEA (fuziune/divizare, retragere de la tranzacționare).

În 2007 C.N.V.M. a dispus și următoarele măsuri ca urmare a activității de supraveghere a emitenților:

- sancționarea conducerii unor societăți ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ:
  - a. pentru netrimiteria în termen a rapoartelor curente (77 de cazuri cu avertisment și 3 sancțiuni cu amendă);
  - b. pentru alte încălcări ale legislației pieței de capital (25 de cazuri cu avertisment și 5 sancțiuni cu amendă);
- reconvocarea adunărilor generale ale acționarilor pentru 11 societăți comerciale în vederea adoptării de către acestea a unor hotărâri cu respectarea prevederilor legislației pieței de capital. Aceste măsuri au fost dispuse de către C.N.V.M., în special, în vederea acordării dreptului de preferință tuturor acționarilor în cazul operațiunilor de majorare a capitalului social, a stabilirii în mod corect a

- prețului de emisiune a noilor acțiuni și pentru acordarea dreptului de retragere din societate a acționarilor în cazul hotărârilor de delistare a unor societăți;
- emiterea a 171 de decizii de suspendare de la tranzacționare în vederea operării de către instituțiile pieței a modificărilor capitalului social;
  - notificarea unui număr de 61 de acționari care au depășit deținerea de 33% sau 50% din drepturile de vot asupra societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital, a administratorilor acestora și a Depozitarului central, asupra necesității de a respecta dispozițiile legale privind oferta publică de preluare obligatorie. Ca urmare a acestor notificări o mare parte dintre acționari au finalizat ofertele publice obligatorii, iar pentru un număr de opt acționari, C.N.V.M. a dispus sancționarea cu avertisment/amendă ca urmare a faptului că nu au lansat în termenul legal o ofertă publică de preluare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora;
  - 576 de ordonanțe de blocare pe o perioadă de două săptămâni a transferului unor pachete de acțiuni care au făcut obiectul unor litigii, în cadrul cărora instanța nu se pronunțase în mod definitiv și irevocabil, în cazul a 38 de emitenți de valori mobiliare. Facem precizarea că în cazul a 17 emitenți de valori mobiliare, C.N.V.M. a dispus sistarea măsurilor asiguratorii de blocare având în vedere faptul că litigiile în cauză au fost soluționate de către instanță în mod definitiv și irevocabil;
  - au fost derulate 13 cazuri de audieri pentru clarificarea și soluționarea unor situații mai complexe.

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

În anul 2007 C.N.V.M. a verificat circa 12.000 de rapoarte curente transmise de emitenții de valori mobiliare, precum și 208 sesizări, reclamații, petiții, memorii și solicitări de informații, clasificate pe domenii de interes după cum urmează:

#### Numărul de sesizări primite de C.N.V.M. în 2007

Tabelul 16	
Tip sesizare	Număr de sesizări
Sesizări privind neplata dividendelor	48
Sesizări privind modul de adoptare a hotărârilor AGA ale emitenților de valori mobiliare	41
Sesizări privind utilizarea de informații privilegiate	18
Sesizări în legătură cu modalitatea de aplicare a votului cumulativ și abuz de majoritate	9
Sesizări cu privire la vânzarea acțiunilor unor emitenți a căror valori mobiliare nu mai sunt tranzacționate pe o piață reglementată	35
Alte sesizări	57
<b>TOTAL</b>	<b>208</b>

Sursa: C.N.V.M.

### 3.3.3. Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare

C.N.V.M. supraveghează și analizează, prin intermediul terminalelor de tranzacționare și a instrumentelor software specifice, tranzacționarea instrumentelor financiare, activitatea și operațiunile desfășurate de către intermediari, operatori de piață, referitoare la tranzacționarea instrumentelor financiare. Astfel, C.N.V.M. asigură supravegherea în timp real a tranzacțiilor desfășurate în cadrul piețelor reglementate și analizează evoluțiile anormale cu privire la caracteristicile de preț și cantitate ale tranzacțiilor desfășurate în cursul ședințelor de tranzacționare în vederea detectării unor posibile cazuri de abuz de piață.

Pentru activitatea de supraveghere a tranzacțiilor cu instrumente financiare, C.N.V.M. folosește următoarele mijloace de supraveghere:

- terminalele de tranzacționare ale piețelor reglementate:
  - terminalul ARENA al S.C. B.V.B. S.A.,
  - terminalul ELTRANS al S.C. B.M.F.M.S. S.A.;
- sistemul de supraveghere electronică propriu, dezvoltat în cadrul instituției;
- raportările curente ale emitenților;
- informațiile care apar în mass-media.

Prin intermediul terminalelor de tranzacționare se pot urmări elemente legate de desfășurarea tranzacțiilor, respectiv: cotațiile societăților emitente, momentul efectuării, contrapărțile, numărul de ordine al tranzacțiilor, tipul de conturi folosite, tipul tranzacției etc.

**Terminalul ARENA** este divizat în secțiuni de piață aferente instrumentelor financiare tranzacționate, respectiv acțiuni, obligațiuni, instrumente financiare derivate și drepturi de alocare.

Situația societăților emitente tranzacționabile, pe segmentele specifice B.V.B., se prezintă astfel:

**Numărul emisiunilor prezente pe piață la 01.01.2007**

Tabelul 17

Nr. crt.	Secțiune piață	Tip instrument financiar	Piața principală	Nr. emisiuni
1	B.V.B.	Acțiuni	REGS	58
2	B.V.B.	Acțiuni	UNLS	40
3	B.V.B.	Obligațiuni	ORDB	14
4	B.V.B.	Obligațiuni	UNLB	4
5	Rasdaq	Acțiuni	RGBS	135
6	Rasdaq	Acțiuni	XMBS	1509

Sursa: B.V.B.

De pe sistemul de tranzacționare PORTAL, al Bursei Electronice RASDAQ, la data de 01.01.2007 erau suspendate de la tranzacționare 776 de societăți emitente, în vederea transferării pe platforma de tranzacționare Arena a B.V.B., iar la data de 31.12.2007 mai erau suspendate de la tranzacționare în același scop 554 de societăți emitente.

## Numărul emisiunilor prezente pe piață la 31.12.2007

Tabelul 18

Nr. crt.	Segment piață	Tip instrument financiar	Piața principală	Nr. emisiuni
1	B.V.B.	Acțiuni	REGS	59
2	B.V.B.	Acțiuni	UNLS	36
3	B.V.B.	Acțiuni	POF	2
4	B.V.B.	Obligațiuni	ORDB	22
5	B.V.B.	Futures	REGF	8
6	B.V.B.	Drepturi	ORDR	1
7	Rasdaq	Acțiuni	RGBS	135
8	Rasdaq	Acțiuni	XMBS	1.330

Sursa: B.V.B.

**Terminalul ELTRANS al B.M.F.M. Sibiu** permite monitorizarea în timp real a tranzacțiilor desfășurate la S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu.

**Sistemul de supraveghere electronică utilizat de** Comisia Națională a Valorilor Mobiliare conține alerte pentru evoluția anormală a prețului, a cantității tranzacționate, a gradului de concentrare a intermediarilor, a ponderii tranzacțiilor în capitalul social al emitentului etc. Sistemul 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 19

Tip activități	Total
Informări Comisie/D.G.S.	26
Analize	76
Investigații	35
Sesizări primite	42
din care:	
Parchet	7
Poliție	10
Parlament	1
Solicitări O.N.P.C.S.B.	4
Audieri	17
Sanționări cu avertisment	4
Sanționări cu amendă	10
Furnizare informații în cadrul C.N.V.M.	în medie 2/zi
Monitorizare specială S.S.I.F.	5
Monitorizare raportări 10.000 euro	în medie 4/zi

Sursa: C.N.V.M.

Importanța pe care C.N.V.M. o acordă supravegherii eficiente a fost pusă în evidență de către trendul recent al pieței de capital și modalitatea în care aceasta a răspuns crizelor financiare externe. În anul 2007, C.N.V.M. a întreprins numeroase inițiative pentru a-și consolida capacitatea de a detecta vulnerabilitățile și riscurile la care este supusă piața de capital din România, pentru a ajuta entitățile reglementate să-și consolideze stabilitatea financiară printr-o adevărată corectă a capitalului propriu, precum și să-și îmbunătățească sistemele de asigurare a transparenței și responsabilității. Totodată, C.N.V.M. a inițiat o serie de măsuri care vizează creșterea gradului de educare a publicului investitor, punând la dispoziția acestuia mijloacele necesare unei bune protejări a intereselor și a unei informări cât mai complete și corecte.

### 3.3.4. Activitatea de control

Potrivit prevederilor art. 2 alin. (5) lit. e.) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, **activitatea entităților reglementate și supravegheate este supusă controlului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.**

Având în vedere obiectivele fundamentale prevăzute de art. 2 din Statutul C.N.V.M., în exercitarea prerogativelor de descoperire și de investigare a încălcării prevederilor legale, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare acționează prin personalul de control de specialitate. Astfel, în cadrul activității specifice de control, în conformitate cu prevederile legii privind piața de capital, săvârșirea contravențiilor se constată de către persoane fizice, împuternicite în acest scop de către C.N.V.M., care exercită atribuții privind controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.

Elaborarea și urmărirea unui plan anual de control reprezintă obiectivul principal al activității de control a C.N.V.M., asigurându-se astfel un control periodic și transparent al activității entităților reglementate și supravegheate. În acest sens, în luna ianuarie 2007, Comisia a aprobat planul de control aferent acestui an, defalcat pe trimestre, acesta fiind publicat pe site-ul instituției. Totodată, luând în considerare modificările aduse reglementărilor secundare emise de C.N.V.M. în a doua jumătate a anului precedent, au fost actualizate tematicile de control pentru intermediari și consultanți de investiții, asigurându-se armonizarea acestora cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare.

O altă componentă a activității de control, pe lângă **controalele planificate**, o reprezintă **controalele inopinate (tematice)**, acestea fiind o consecință directă a aspectelor sesizate din activitatea de supraveghere și din petițiile înregistrate la sediul C.N.V.M., cu privire la activitatea prestată de entitățile aflate sub reglementarea și supravegherea C.N.V.M.

**Planul de control** aprobat de Comisie a inclus **pentru anul 2007** un număr de **41 de entități** după cum urmează:

- 20 societăți de servicii de investiții financiare;



- 8 societăți de administrare a investițiilor (pentru fondurile administrate, respectiv pentru 11 fonduri deschise de investiții și 2 fonduri închise de investiții);
- 6 bănci de depozitare (pentru fondurile de investiții ale căror active sunt depozitate, respectiv pentru 11 fonduri deschise de investiții și 2 fonduri închise de investiții);
- 5 societăți de investiții financiare;
- 2 consultanți de investiții – persoane juridice.

Personalul specializat de control a asigurat ducerea la îndeplinire în integralitate a planului aprobat de Comisie, astfel încât, pe parcursul anului 2007 au fost efectuate inspecții generale la toate entitățile incluse în planul de control aferent acestei perioade. Detaliat pe tipuri de entități inspectate, cele 41 controale de fond au vizat ca obiective principale următoarele:

#### Obiectivele controalelor de fond efectuate în anul 2007

Tabelul 20

Tip entități	Obiective tematice principale
Societăți de servicii de investiții financiare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- servicii de investiții financiare autorizate prestate efectiv și nivelul capitalului inițial;</li> <li>- modificări în modul de organizare și funcționare al S.S.I.F.;</li> <li>- cerințe organizatorice (proceduri interne, controlul intern, evaluarea și administrarea riscurilor, auditul intern, externalizarea activităților și serviciilor de investiții);</li> <li>- cerințe de operare (tranzacții personale, păstrarea în siguranță a activelor clienților, conflictul de interese, cercetarea pentru investiții);</li> <li>- documente, informații și raportări în relația cu clienții și potențialii clienți;</li> <li>- evaluarea clienților și a oportunității serviciului de investiții prestat;</li> <li>- reguli privind executarea ordinelor; administrarea ordinelor clienților;</li> <li>- raportarea tranzacțiilor și păstrarea înregistrărilor, practici frauduloase și notificarea tranzacțiilor suspecte;</li> <li>- contracte la distanță și tranzacții prin internet;</li> <li>- prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.</li> </ul>
Societăți de administrare a investițiilor/Fonduri de investiții administrate	<ul style="list-style-type: none"> <li>- serviciile prestate de S.A.I.;</li> <li>- modificări în organizare și funcționare;</li> <li>- controlul intern; reguli prudențiale și reguli de conduită;</li> <li>- autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții administrate;</li> <li>- evaluarea activelor fondurilor de investiții administrate;</li> <li>- calculul activelor fondurilor de investiții administrate;</li> <li>- politica de investiții a fondurilor administrate;</li> <li>- reguli de transparență pentru fondurile administrate.</li> </ul>
Societăți de investiții financiare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- modificări intervenite în actele constitutive ale societății;</li> <li>- Adunările Generale; ședințele Consiliului de administrație;</li> <li>- structura acționariatului societății de investiții financiare;</li> <li>- evaluarea activelor S.I.F.;</li> <li>- politica de investiții;</li> <li>- obligații de transparență, informare și raportare;</li> <li>- reguli de conduită;</li> <li>- raportări curente; litigii.</li> </ul>

Tip entități	Obiective tematice principale
Bănci depozitare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- existența unui departament specializat pentru activitatea de depozitare;</li> <li>- modificări supuse avizării/notificării C.N.V.M.;</li> <li>- evidențierea în conturi separate a activelor entităților depozitate;</li> <li>- modul de calcul al valorii unitare a titlurilor de participare;</li> <li>- informarea C.N.V.M. cu privire la orice abuz al S.A.I. în raport cu activele O.P.C.V.M. depozitate.</li> </ul>
Consultanți de investiții	<ul style="list-style-type: none"> <li>- autorizarea consultanților de investiții;</li> <li>- reguli de conduită aplicabile consultanților de investiții;</li> <li>- cerințe de raportare (rapoarte semestriale, anuale, rapoarte de activitate)</li> </ul>

Sursa: C.N.V.M.

La sediul entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M. au mai fost efectuate și 6 controale tematice (inopinate) care au vizat activitatea prestată de:

- un operator de piață;
- o societate de compensare;
- o bancă depozitară;
- o societate de administrare a investițiilor;
- Depozitarul Central (2 inspecții).

**Activitatea de control** a C.N.V.M. efectuată în anul 2007 **s-a finalizat cu întocmirea de note scrise** cuprinzând constatările rezultate pe parcursul desfășurării acțiunii, precum și propuneri referitoare, după caz, la impunerea de sancțiuni, notificarea societăților supuse controlului cu privire la obligația remedierii deficiențelor constatate de către echipele de control, sesizarea altor instituții ale statului etc.

Ca urmare a activității de control, Comisia a decis, în conformitate cu prevederile propriului Statut, emiterea în total a unui număr de **118 acte de sancționare**<sup>2</sup> prin care au fost impuse **126 sancțiuni** din care, cu **avertisment (36), amendă (81), suspendarea autorizației (1) și interdicția de a desfășura temporar activități ce cad sub incidența Legii nr.297/2004 (8)**, în baza propunerilor cuprinse în notele întocmite de către personalul de control de specialitate al C.N.V.M.

Actele individuale de sancționare sunt publicate în Buletinul C.N.V.M. și de asemenea pot fi consultate pe site-ul C.N.V.M., asigurându-se astfel transparența necesară și informarea corespunzătoare a participanților la piață și a publicului investitor.

<sup>2</sup> Din cele 118 acte de sancționare, 9 ordonanțe au cuprins și sancțiuni complementare (suspendare/interdicție).



## Sancțiunile aplicate în anul 2007 în cadrul activității de control

Tabelul 21

Entități vizate	Sancțiuni	Număr sancțiuni
Societăți de servicii de investiții financiare	- avertisment	21
	- amendă	67
	- interdicție	3
Societăți de administrare a investițiilor	- avertisment	13
	- amendă	7
Societăți de investiții financiare	- avertisment	2
Societăți de compensare	- amendă	1
	- suspendare	1
Alte entități	- amendă	6
	- interdicție	5
<b>Total</b>		<b>126</b>

Sursa: C.N.V.M.

Situația principalelor sancțiuni aplicate în perioada 2005-2007, grupate pe tipuri de sancțiuni sunt prezentate în figura 7.

## Sancțiuni principale aplicate în perioada 2005 - 2007

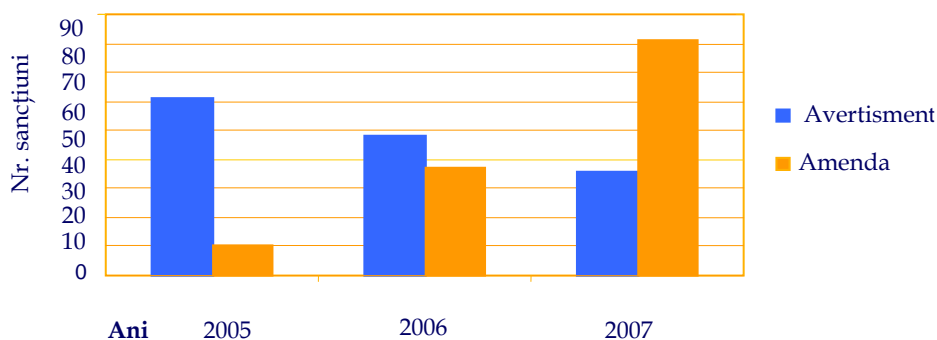


Figura 7

La individualizarea sancțiunilor aplicate, C.N.V.M. ține seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului. Conform prevederilor Legii nr. 297/2004, C.N.V.M. poate aplica sancțiuni persoanelor fizice cărora, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând *de jure* sau *de facto* funcții de conducere, ori exercitând cu titlu profesional activități reglementate de lege, le este imputabilă respectiva contravenție pentru că, deși puteau și trebuiau să prevină săvârșirea ei, nu au făcut-o.

Astfel, în cursul anului 2007 au fost aplicate **sancțiuni reprezentanților compartimentului de control intern (45 de sancțiuni**, din care 17 avertismente și 28 de amenzi), **membrilor C.A./conducătorilor (58 de sancțiuni**, din care 17 avertismente, 40 de amenzi și o interdicție), **altor persoane din cadrul entităților vizate** cum ar fi agenți pentru servicii de investiții financiare, angajați în cadrul departamentului de back-office (**7 sancțiuni**, din care 4 amenzi, 2 avertismente, o interdicție).

Coordonarea activității de control cu activitatea celorlalte direcții de specialitate din cadrul C.N.V.M. a fost realizată prin constituirea în 4 situații de echipe de control mixte, fiind cooptați în cadrul acțiunilor de control și specialiști cu atribuții curente de supraveghere sau de consiliere juridică, precum și specialiști IT.

În conformitate cu prevederile propriului Statut, precum și ale altor legi speciale, C.N.V.M. sesizează alte instituții ale statului în cazul în care constată că anumite activități contravenționale sau infracționale cad sub incidența sferei de activitate a respectivelor instituții. În îndeplinirea acestei obligații legale, ca urmare a acțiunilor de inspecție și anchetă efectuate de personalul de control de specialitate, C.N.V.M. a sesizat în cazuri întemeiate Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, Ministerul Administrației și Internelor – Inspectoratul General al Poliției Române, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Garda Financiară, Autoritatea Națională de Administrare Fiscală.

În exercitarea rolului proactiv al activității de control derulate de C.N.V.M. s-a impus, pe lângă aplicarea de măsuri sancționatorii în sarcina persoanelor vinovate de nerespectarea legislației pieței de capital și :

- obligarea societăților supuse controlului la remedierea deficiențelor constatate de către echipele de control și urmărirea îndeplinirii acestor obligații;
- elaborarea de către personalul de control de specialitate de propuneri privind modificarea unor reglementări emise de C.N.V.M. în cazul constatării de situații nereglementate sau reglementate insuficient.

Totodată, angajații cu atribuții de control au fost angrenați într-o serie de alte activități, cum ar fi: participarea la reuniuni ale unor grupuri de lucru în cadrul C.E.S.R. (C.E.S.R. – M.i.F.I.D. Level 3, C.E.S.R. - Pol, Prospectus Level 3), participarea în cadrul Comitetului de Supraveghere și Control împreună cu specialiști din cadrul altor autorități de supraveghere prudențială (B.N.R., C.S.A. și C.S.S.P.P).

În condițiile în care anul 2006 a reprezentat pentru C.N.V.M. îndeplinirea obiectivelor prioritare pentru integrarea europeană, armonizarea cadrului legislativ cu legislația U.E. și restructurarea pieței de capital în vederea compatibilității acesteia cu piețele europene, anul 2007 a fost marcat de apariția efectelor aplicării practice a legislației astfel armonizate.

Aceste efecte s-au resimțit inclusiv în activitatea juridică desfășurată de C.N.V.M. și a condus la diversificarea izvoarelor de drept în materia pieței de capital și a interpretărilor aduse pentru argumentarea unor opinii juridice.

Activitatea de soluționare a contestațiilor, desfășurată de C.N.V.M. reprezintă o activitate specializată, expres reglementată în scopul menținerii sau restabilirii legalității actelor administrative emise, protejării Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - autoritate administrativă a pieței de capital și evitării chemării acesteia în judecată de către persoanele vizate prin actele individuale emise.

În desfășurarea acestei activități, C.N.V.M. respectă dreptul legal de petiționare și adoptă, potrivit competențelor pe care le deține, măsurile necesare pentru menținerea sau restabilirea situației de fapt și de drept.

Pe parcursul anului 2007, activitatea de soluționare a contestațiilor se remarcă prin diversificarea obiectului și motivelor contestațiilor formulate de persoanele nemulțumite de deciziile autorității. Cu titlu de exemplu al subiectelor contestate și concretizate într-un număr total de 104 plângeri administrative prealabile, menționăm procedura retragerii acționarilor din societate, manipularea pieței prin utilizarea de informații privilegiate, atribuțiile operatorilor de piață față de piețele administrate.

În contextul aderării României la Uniunea Europeană începând cu data de 1 ianuarie 2007, un element important în activitatea juridică a C.N.V.M. îl reprezintă analiza conformității actelor și a punctelor de vedere emise de către C.N.V.M. cu legislația comunitară aplicabilă în domeniul pieței de capital.

De asemenea, reprezentanții C.N.V.M. au participat la grupurile de lucru CESR, la întâlnirile ESC, au fundamentat punctul de vedere împreună cu reprezentantul Ministerului Justiției la reuniunea Comitetului privind problemele de drept civil în cadrul căreia au fost supuse dezbaterii participanților aspecte referitoare la proiectul de Regulament al Parlamentului European și Consiliului privind legea aplicabilă obligațiilor contractuale (Roma I), au oferit analiză de specialitate în probleme privind conflictul legilor (Prima Rule).

În ceea ce privește activitatea de reprezentare a instituției în fața instanțelor de judecată și a altor organisme cu activitate jurisdicțională, în anul 2007 C.N.V.M. a fost parte în 179 de litigii, care au totalizat un număr de peste 650 de termene de judecată.

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;
- acțiuni în baza art. 2 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, prin care s-a solicitat instanțelor competente obligarea Consiliilor de Administrație ale anumitor emitenți la convocarea AGA având pe ordinea de zi problemele indicate de C.N.V.M.;
- declanșarea procedurii reorganizării judiciare și a falimentului, reglementată de Legea insolvenței nr. 85/2006;
- cereri pentru emiterea ordonanțelor conținând somații de plată adresate debitorilor pentru sumele datorate de aceștia C.N.V.M. cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare;
- opoziție la hotărârea AGA.

De asemenea, s-au formulat cereri de intervenție în interes propriu, în scopul respectării reglementărilor specifice pieței de capital. S-au formulat în numele C.N.V.M. 197 de noi cereri de creanță, în dosare de reorganizare judiciară și faliment, având ca obiect recuperarea sumelor datorate de emitenți cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare, dobânzi și penalități aferente. S-a continuat și instrumentarea dosarelor aferente cererilor de creanță formulate în anii 2004 (119 cereri de creanță), 2005 (95 de cereri de creanță) și 2006 (105 cereri de creanță). La sfârșitul anului 2007, suma totală pentru care s-au întocmit sau sunt în curs de întocmire dosare având ca obiect cereri de emitere a unor somații de plată este de 2.074.457 lei, din care 1.300.584 lei reprezintă tarif de menținere a valorilor mobiliare datorat de debitori, iar 773.873 lei reprezintă penalități, dobânzi și majorări întârziere plată.

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 anularea/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, Regulamentul nr. 1/2006, Dispunerea de măsuri nr. 2/2006);
- 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 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 2007, pe categorii de litigii, se prezintă astfel:

- contencios administrativ: 115 litigii;
- comerciale: 32 litigii;
- acțiuni în baza Legii insolvenței: 4 litigii;
- acțiuni în pretenții: 17 litigii;
- dosare penale: 4;
- alte litigii (dreptul muncii, excepții de neconstituționalitate, plângeri contravenționale etc.): 7 dosare.

### 3.4. INFORMAREA PUBLICĂ

#### 3.4.1. Transparența decizională

Creșterea gradului de transparență decizională a instituției și tratamentul egal, nediscriminatoriu al tuturor celor care activează pe piața de capital reprezintă principii care orientează permanent activitatea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. În acest sens trebuie interpretată politica C.N.V.M. de informare continuă și corectă a celor interesați, atât cu privire la procesul de reglementare, cât și la deciziile de interes public, fără a se aduce însă atingere obligației legale de păstrare a informațiilor confidențiale pe care o are, în calitate de instituție de supraveghere a pieței de capital. Toate normele și actele individuale emise de Comisie au fost publicate pe pagina de Internet ([www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro)) și în versiunea electronică săptămânală a Buletinului C.N.V.M., iar ordonanțele de sancționare au fost postate într-o secțiunea specială a site-ului.

În procesul de elaborare a reglementărilor specifice, C.N.V.M. acordă o atenție deosebită comentariilor și sugestiilor formulate de cei care activează pe piața de capital, conștientă fiind de faptul că practica pieței oferă informații, exemple și situații specifice care pot influența pozitiv forma finală a unui act normativ. Din acest motiv, practica postării pe site-ul instituției, la secțiunea „Noutăți”, a proiectelor de acte normative, colectarea comentariilor și utilizarea lor în definitivarea reglementărilor, a fost completată, acolo unde s-a simțit nevoia, cu organizarea unor întâlniri cu reprezentanții pieței. S-a urmărit astfel ca reglementările emise de C.N.V.M. să vină cât mai mult în întâmpinarea problemelor ridicate de industria de profil și să se bucure, pe cât posibil, de susținerea acesteia.

#### 3.4.2. Informațiile de interes public

Strategia de informare publică a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare se subsumează atât obiectivelor principale asumate ca autoritate a pieței de capital, cât și dreptului fundamental al oricărui cetățean de a fi informat cu privire la activitatea unei instituții publice.

Prin activitatea de informare publică desfășurată pe parcursul anului 2007, C.N.V.M. a urmărit:

- 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;
- stabilirea 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.

Categoriile de public-țintă interesate în obținerea de informații cu caracter public au fost 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.

Domeniile de interes au fost legate de legislația pieței de capital, 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 taxelor pentru diferite operațiuni pe piața de capital, condiții de modificare a capitalului social al unei societăți deținute public etc.

Comparativ cu anul 2006, a crescut vizibil (cu 23,7%) numărul solicitanților care s-au prezentat la punctul de informare al C.N.V.M., pentru a fi consiliați în legătură cu posibilitatea tranzacționării acțiunilor deținute, dobândite în special în urma Programului de privatizare în masă. În sprijinul acestora, C.N.V.M. pregătește un set de ghiduri, care vor conține minimul de informații necesar posesorilor de titluri de valoare, care doresc să efectueze tranzacții prin intermediul pieței de capital.

### **Relația cu mass-media**

Mass-media au reprezentat, și pe parcursul anului 2007, canale de informare frecvent utilizate de C.N.V.M. pentru o informare sistematică, promptă și corectă a opiniei publice cu privire la activitatea instituției. Comunicatele de presă transmise de serviciul purtătorului de cuvânt, declarațiile și interviurile acordate de membrii Comisiei au urmărit creșterea vizibilității instituției în spațiul public și sporirea încrederii investitorilor în piața de capital din România.

C.N.V.M. menține și dezvoltă contacte permanente cu ziariștii din presa scrisă, cu posturile de radio și televiziune, astfel încât informațiile transmise să vină în sprijinul unei percepții jurnalistice corecte și complete a deciziilor adoptate de aceasta.

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

Politica de informare publică desfășurată de C.N.V.M. este un obiectiv distinct care urmărește fluidizarea comunicării cu entitățile care acționează pe piața de capital, astfel încât să prevină eventualele probleme de comunicare dintre autoritatea de reglementare și supraveghere a pieței de capital și actorii pieței.

În anul 2007 s-a asigurat transparența decizională și informarea tuturor categoriilor de public interesate de activitatea C.N.V.M., astfel încât acestea să



cunoască normele și actele individuale emise de C.N.V.M., prin publicarea în versiunea electronică a **edițiilor speciale lunare** și în versiunea electronică săptămânală a **Buletinului C.N.V.M. - partea I - Activitatea Comisiei**.

Pentru asigurarea transparenței activității societăților comerciale ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, conform *Regulamentului nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare*, acestea au obligativitatea întocmirii, transmiterii și publicării în Buletinul electronic al C.N.V.M. a rapoartelor privind informații privilegiate, prevăzute la art.226 alin.(1) din Legea nr.297/2004. Astfel, rapoartele societăților cu acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată s-au publicat și în versiunea electronică a **Buletinului C.N.V.M. - partea a III-a - Rapoarte ale emitenților**.

Publicațiile oficiale realizate de C.N.V.M. în anul 2007 au urmărit atingerea aceluiași obiectiv de informare a diferitelor categorii de public interesate de activitatea complexă a C.N.V.M., cât și de evoluțiile și tendințele de dezvoltare ale pieței de capital.

După frecvența apariției și după formatul în care au fost realizate, în anul 2007 au fost publicate:

- **Raportul de activitate al C.N.V.M. pe anul 2006, versiunile tipărite în limba română și respectiv engleză;**
- **12 ediții și 10 suplimente ale Buletinului lunar al C.N.V.M. - tipărite** (buletinul nu a avut supliment în lunile februarie și iunie), totalizând 3.228 de pagini; începând din luna ianuarie 2007, pentru informarea unui public cât mai larg, rezumatul actelor emise de C.N.V.M. se publică și în limba engleză; *Buletinul lunar al C.N.V.M.* este în al șaselea an de apariție și este înregistrat în catalogul publicațiilor din România cu ISSN-1583-5421;
- **buletinele electronice săptămânale**, cuprinzând conținutul integral al tuturor actelor individuale emise de C.N.V.M. în anul 2007 (**52 de buletine electronice săptămânale cu actele emise de C.N.V.M.**, totalizând 2.097 de pagini), precum și rapoarte ale emitenților (**52 de buletine electronice săptămânale cu 494 de rapoarte ale emitenților** de la 90 de societăți);
- **edițiile speciale lunare**, 9 apariții editate în format electronic, care au cuprins norme și/sau dispoziții de măsuri emise de C.N.V.M. (totalizând 364 de pagini).

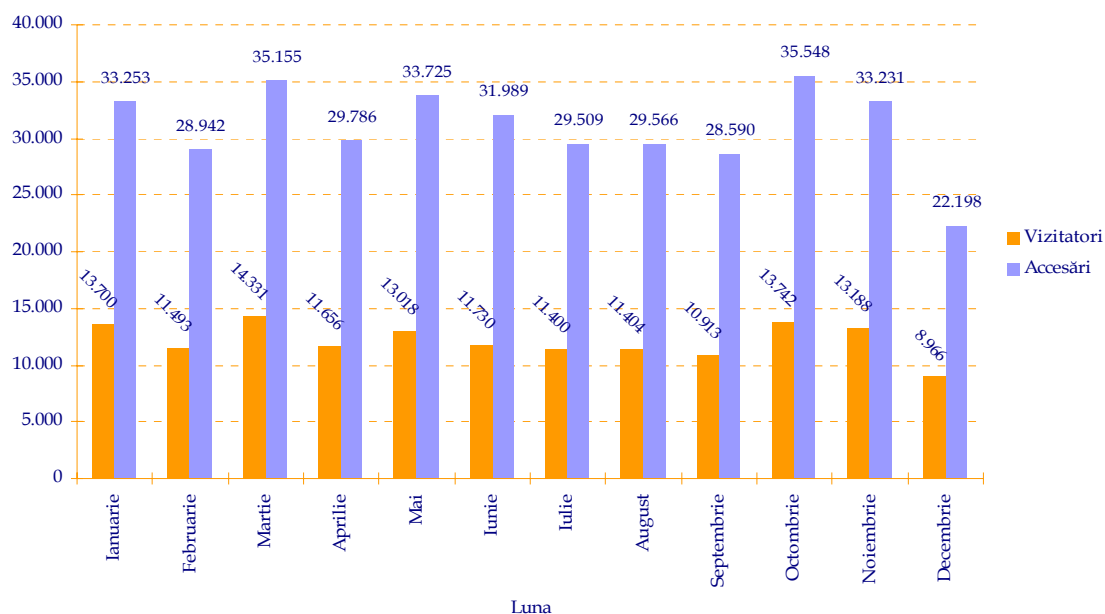
În anul 2007, în buletinele lunare ale C.N.V.M., au fost publicate **792** de rapoarte de la **132** de societăți. Astfel, au fost publicate: rapoarte conținând convocatoare, proiecte de acte constitutive, hotărâri ale adunărilor generale ordinare sau extraordinare ale acționarilor, ale consiliilor de administrație, rapoarte ale auditorilor financiari, rapoarte curente, rapoarte periodice, rapoarte referitoare la evenimente importante în activitatea entităților, rapoarte referitoare la acte juridice încheiate de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a căror valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro, anunțuri referitoare la retragerea acționarilor din cadrul unor societăți etc.



Pentru publicul care apelează la informarea prin intermediul Internet-ului, în anul 2007 au fost introduse noi secțiuni pe site-ul C.N.V.M. cum ar fi „Norme europene”, „Directive CE” sau „Firme de investiții din state membre”, cu scopul de a oferi cât mai multe informații utile vizitatorilor. Aderarea României la Uniunea Europeană a avut ca efect creșterea volumului de informații destinate publicării în cadrul site-ului, precum și creșterea numărului de vizitatori.

În luna martie a anului 2007 s-a înregistrat un număr record de 14.331 de vizitatori, reprezentând o creștere de 8% față de maximum din anul 2006. Cele mai vizitate secțiuni ale site-ului instituției au fost cele care cuprind legislația pieței de capital, informații utile privind activitatea pe această piață, noutăți și publicații.

**Număr de vizitatori, respectiv accesări ale site-ului C.N.V.M. în anul 2007**



**Figura 8**

Cei mai mulți vizitatori din străinătate provin din S.U.A. (15,84%), Marea Britanie (8,67%) și Germania (5,24%). Un interes sporit pentru piața de capital din România au manifestat și vizitatorii din Moldova, Austria, Franța și Belgia, așa cum se poate observa în figura 9.

Interesul sporit al S.U.A. și Marea Britanie față de informațiile referitoare la piața de capital românească s-a reflectat și în statisticile privind investițiile străine, aceste state dovedindu-se cele mai active și în acest domeniu.

## Accesări ale site-ului de către vizitatori în anul 2007

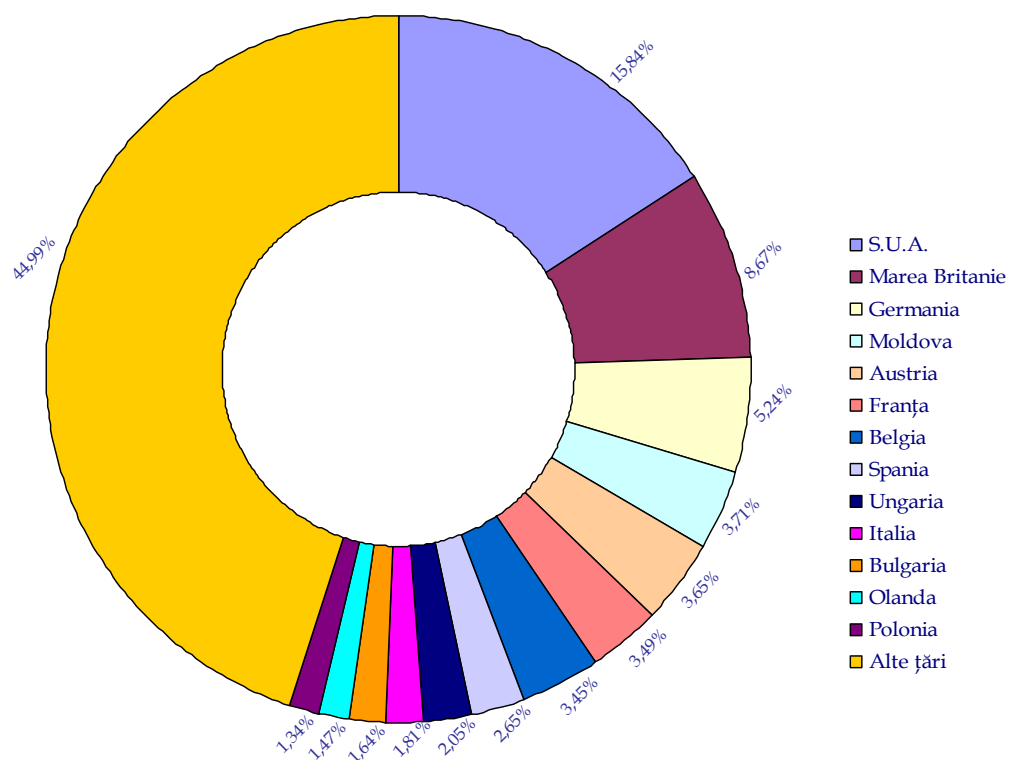


Figura 9

În clasamentul primelor 13 țări cu cei mai mulți vizitatori s-a constatat o creștere a ponderii statelor membre ale UE față de valorile înregistrate în 2006. Statele membre care au arătat cel mai ridicat interes față de informațiile referitoare la piața de capital românească au fost Marea Britanie, Germania, Franța și Austria.

Această creștere a ponderii statelor membre în clasamentul din figura 9 este o consecință a unei colaborări intense a României cu statele membre după aderarea la Uniunea Europeană.

### 3.5. COOPERAREA C.N.V.M. CU ALTE INSTITUȚII ȘI AUTORITĂȚI PUBLICE DIN ROMÂNIA

În îndeplinirea obiectivelor sale specifice, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pune un accent deosebit pe stabilirea și consolidarea unor relații eficiente de colaborare cu o serie de instituții și autorități publice din România. În cazul instituțiilor cu atribuții în domeniul financiar și economic, direcțiile principale de cooperare au fost formalizate prin încheierea unor acorduri și protocoale.

Activitatea de reglementare reprezintă un obiectiv central al activităților desfășurate în comun de experți ai C.N.V.M. și ai altor instituții publice. În unele situații, organismele în cauză solicită **formularea unor observații și propuneri privind unele acte normative emise de acestea**; este cazul Guvernului României, al Ministerului Economiei și Finanțelor sau al celorlalte autorități publice din domeniul bancar, pensii și asigurări. În alte cazuri, C.N.V.M. a emis, în comun cu acestea, reglementări aplicabile domeniului.

De asemenea, în anul 2007, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a elaborat, în colaborare cu Ministerul Economiei și Finanțelor, un **proiect de norme comune** privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital obținut de persoanele fizice, rezultat din transferul titlurilor de valoare.

O altă modalitate de colaborare a C.N.V.M. cu instituțiile și autoritățile publice din România, care s-a dovedit eficientă, a fost **constituirea de grupuri comune de lucru**, alcătuite din specialiști pe diferite domenii, cu obiective clare de reglementare, alcătuire de strategii naționale sau evaluări de impact.

Astfel în baza Acordului între M.E.F., B.N.R., C.N.V.M., C.S.A. și C.S.S.P.P. pentru cooperare în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare, și-a început activitatea Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară (CNSF), ca organism însărcinat cu cooperarea și schimbul de informații între autoritățile responsabile cu asigurarea stabilității financiare, precum și cu gestionarea problemelor cu potențial impact negativ asupra sistemului financiar național.

Sub coordonarea Departamentului pentru Afaceri Europene al Guvernului României, s-a constituit grupul de lucru interministerial pentru elaborarea unei strategii naționale în domeniul unei mai bune legiferări (Better Regulation), la care au fost solicitați să participe și experți ai C.N.V.M. La nivelul autorităților și instituțiilor publice care au atribuții în domeniul prevenirii și combaterii fraudelor financiare - Oficiul Național de Prevenire și Combattere a Spălării Banilor, Ministerul Justiției, Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare etc. funcționează un grup de lucru pentru elaborarea legislației în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor.

Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare (C.C.R.F.), instituție care funcționează pe lângă Ministerul Economiei și Finanțelor, a fost înființat pentru a asigura un cadru largit de dezbatere a tuturor reglementărilor privind raportările financiare. Specialiștii C.N.V.M. desemnați ca membri în diferitele comisii tehnice ale acestui organism, participă la procesul de avizare a normelor și reglementărilor contabile specifice, la elaborarea ghidurilor practice în sprijinul și pentru orientarea

personalului de specialitate, precum și la elaborarea unor analize privind dezvoltarea sistemului de contabilitate, în corelare cu evoluțiile înregistrate pe plan european și internațional.

Pentru clarificarea unor aspecte de interes pentru piața de capital, cu impact asupra reglementărilor sectoriale, cum ar fi impozitarea câștigurilor obținute pe piața de capital, piața secundară pentru tranzacționarea titlurilor de stat, implementarea standardelor internaționale de raportare financiară, probleme legate de operațiunile transfrontaliere sau dezvoltarea unei noi piețe reglementate de instrumente financiare derivate, C.N.V.M. a organizat, pe parcursul anului 2007, o serie de întâlniri cu reprezentanți ai autorităților cu competențe în sectorul financiar, ai altor instituții ale statului, ai asociațiilor entităților reglementate, consultanți implicați în procesul de reglementare etc.

O altă formă de colaborare interinstituțională cu impact de reglementare asupra pieței de capital a reprezentat-o inițierea unui grup de lucru care cuprinde specialiști ai B.N.R., C.N.V.M., B.V.B. și Depozitarul Central, în scopul realizării infrastructurii informatice pentru transmiterea datelor necesare reactualizării permanente a Bazei de date Centralizată la nivel european cu privire la valorile mobiliare (C.S.D.B.). Prin raportarea indicatorilor financiari către Banca Centrală Europeană, C.N.V.M. transmite informații cu privire la investițiile străine de portofoliu, dar și date cuprinse în situațiile financiar contabile ale entităților reglementate (S.A.I., fonduri de investiții, S.S.I.F., S.I.F.). Sistemul integrat de colectare a datelor de la entitățile reglementate, de sintetizare conform indicatorilor și de transmitere a acestora către B.C.E. a devenit operațional în decembrie 2007.

În baza protocolului de colaborare interinstituțională încheiat între autoritățile pieței financiare, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a răspuns unui număr însemnat de solicitări pentru furnizarea de informații către B.N.R., C.S.S.P.P. și MEF. De asemenea, C.N.V.M. a primit solicitări similare de la Parlamentul României, Președinția României - pentru probleme cetățenești, precum și din partea Guvernului României pentru soluționarea competentă a sesizărilor, reclamațiilor și petițiilor.

C.N.V.M. a primit în decursul anului 2007 peste 100 de solicitări formulate de către Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, parchetele teritoriale, Ministerul Internelor și Reformei Administrative și Inspectoratele de Poliție în legătură cu entitățile autorizate, reglementate și supravegheate, precum și în legătură cu emitenții de valori mobiliare. Aceste solicitări au necesitat un efort suplimentar și continuu pentru investigare, analiză și formulare de răspunsuri competente.

În îndeplinirea obligațiilor legale, ca urmare a acțiunilor de inspecție, anchetă și control, C.N.V.M. a sesizat în cazuri întemeiate Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, Inspectoratul General al Poliției Române, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Garda Financiară, Autoritatea Națională de Administrare Fiscală.

### 3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ

Anul 2007 a marcat intensificarea participării C.N.V.M. la activitatea organismelor internaționale la care este membră, ca de exemplu IOSCO, IFREFI, ICGN, OECD. În calitate de stat membru al Uniunii Europene, România și-a asumat obligația transpunerii tuturor directivelor nou adoptate, ceea ce a generat implicarea activă a C.N.V.M. în cadrul grupurilor de lucru la nivel european: CESR, ESC, prin exprimarea unor poziții consistente și mai vizibile.

Participarea, atât la nivel de președinte, cât și la nivel de experți, a implicat un efort însemnat pentru analiza impactului transpunerii la nivel național a Directivei MiFID și aplicării Regulamentelor Comisiei Europene.

Menționăm, totodată, contribuția C.N.V.M. la adoptarea unor măsuri la nivel european, prin întocmirea chestionarelor transmise în vederea implementării directivelor în legislațiile naționale.

În anul 2007, o treime dintre specialiștii C.N.V.M. a participat la activitățile permanente ale grupurilor de lucru la nivelul Uniunii Europene.

#### 3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene

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

Începând cu anul 2007, C.N.V.M. participă, în calitate de membru cu drepturi depline, la reuniunile ESC, atât la nivel de expert cât și la cele la nivel de membru. Astfel, C.N.V.M. a fost implicată, alături de celelalte state membre, în analiza și elaborarea măsurilor de implementare ale legislației primare europene (legislația de nivel 2). Unele dintre cele mai importante măsuri de nivel 2 analizate și votate în ESC au fost cele referitoare la Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare și anume Directiva 2006/73/CE și Regulamentul CE nr. 1287/2006. C.N.V.M. a notificat implementarea în legislația națională a Directivelor MiFID (2004/39/CE și 2006/73/CE) la sfârșitul lunii februarie 2007, fiind una dintre primele state care a transpus aceste directive. În 2007, au avut loc două reuniuni la nivel de membru (în luna ianuarie și în luna decembrie) și 7 reuniuni ESC la nivel de expert, care s-au axat, în principal, pe următoarele teme:

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

În cadrul întâlnirii la nivel de membru din luna ianuarie 2007 a fost votat textul directivei privind măsurile de implementare ale Directivei 85/611/CE. Măsurile de implementare (Directiva 2007/16/CE privind activele eligibile) au fost publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene din data de 20 martie 2007 și aduc clarificări cu privire la unele definiții incluse în Directiva 85/611/CE. Termenul de transpunere al directivei este 23 martie 2008. C.N.V.M. a luat deja măsuri pentru implementarea acesteia.

Ca urmare a consultărilor cu entitățile din sectorul O.P.C.V.M., se au în vedere modificări asupra Directivei 85/611/CE, mai ales în ceea ce privește înlocuirea

prospectului simplificat existent în prezent ca urmare a eșecului pe care l-a înregistrat acest document în furnizarea către investitori a informațiilor necesare și relevante pentru ca aceștia să își fundamenteze decizia de investire. Conținutul noului prospect simplificat a fost subiect de discuție și în cadrul CESR, la Grupul de experți privind Managementul Investițiilor.

Ca urmare a discuțiilor purtate cu grupul CESR – Investment Management și a consultărilor publice pe UCITS din 26 aprilie 2007, CE a elaborat un document de consultare publică pentru a culege informații cu privire la necesitatea regimului plasamentelor private în UE. Analizele vor continua în baza răspunsurilor primite la documentul de consultare publică. Același subiect a fost analizat și în cadrul CESR, la Grupul de experți privind managementul investițiilor.

## **2. Piețele de instrumente financiare (MiFID)**

Unul dintre subiectele dezbătute pe larg în reuniunile ESC la nivel de experți se referă la supravegherea sucursalelor conform Directivei 2004/39/CE (MiFID). Acest subiect are la bază interpretarea unor articole din cadrul MiFID în ceea ce privește alocarea responsabilităților de supraveghere între autoritățile competente în cazul activității desfășurate de sucursalele firmelor de investiții. Rezultatul analizei legale, precum și concluziile formulate în finalul analizei au fost comunicate CESR pentru a elabora procedurile practice în cadrul mandatului din Grupul MiFID Intermediari.

## **3. Transparența emitenților (Directiva 2004/109/CE)**

În cadrul reuniunilor ESC la nivel de expert s-a discutat pe marginea măsurilor ce trebuie luate pentru a se asigura interconectarea efectivă a sistemelor oficiale de stocare a rapoartelor emitenților într-o rețea electronică europeană conform articolului 21 din Directiva 2004/109/CE privind transparența emitenților. De asemenea au fost prezentate standardele minime de calitate pe care trebuie să le îndeplinească aceste sisteme. Aceste discuții apar în contextul mandatului CESR privind consultările tehnice cu privire la măsurile de implementare ale directivei privind transparența pe stocarea informațiilor financiare, mandat finalizat încă din iunie 2006. Modelul de rețea pan-europeană pentru stocarea informațiilor se bazează pe o interfață comună care conține lista tuturor companiilor listate din UE, prin intermediul căreia se va face legătura cu mecanismul oficial național de stocare al emitentului. La nivelul ESC a fost propusă o Recomandare a CE privind stocarea informațiilor reglementare conform Directivei 2004/109/CE.

## **4. Echivalența standardelor contabile**

Reuniunile din a doua parte a anului 2007 au fost dedicate aspectelor legate de stabilirea unui mecanism de echivalență a standardelor contabile. Discuțiile s-au concretizat într-un proiect de regulament al Comisiei Europene pentru stabilirea unui mecanism de echivalență pentru standardele naționale de contabilitate aplicate de emitenții de valori mobiliare din statele terțe (GAAPs), în conformitate cu Directivele 2003/71/EC și 2004/109/EC. Acest regulament a fost supus votului membrilor ESC în luna decembrie 2007 și oferă o definiție a echivalenței și a mecanismului de echivalență, precum și stabilește de asemenea, condiții de acceptare, pentru o perioadă limitată de timp, a standardelor de contabilitate folosite de statele terțe.



## 5. Nivelul 4 al Procesului Lamfalussy

La acest punct, prezent pe toate agendele reuniunilor ESC, CE prezintă nivelul transpunerii directivelor aferente pieței de capital în legislația statelor membre. Această analiză are la bază comunicările transmise de statele membre în cadrul procesului de notificare și incluse în baza de date a CE cu privire la transpunerea acquis-ului comunitar. România figurează printre statele care au transpus deja directivele subiect al verificărilor de până acum.

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

Începând cu 1 ianuarie 2007, C.N.V.M. este membru cu drepturi depline în cadrul Comitetului Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR), organism independent al reglementatorilor europeni de valori mobiliare care asistă Comisia Europeană în pregătirea măsurilor tehnice de implementare a legislației comunitare în domeniul valorilor mobiliare și contribuie la întărirea cooperării între reglementatorii de valori mobiliare pentru aplicarea unitară și continuă a legislației europene în statele membre. În prezent, CESR este compus din reprezentanții a 29 de comisii de valori mobiliare din spațiul economic european (27 de state membre ale Uniunii Europene la care se adaugă Norvegia și Islanda). Membrii CESR se întâlnesc în cadrul sesiunilor plenare, ale grupurilor operaționale și permanente și ale grupurilor de experți.

**Sesiunile plenare** sunt reuniuni la nivel înalt în cadrul cărora sunt adoptate prin consens deciziile importante: sunt aprobate rapoartele grupurilor de experți, se adoptă mandate CESR și se definesc direcțiile CESR. La aceste reuniuni participă președinții reglementatorilor de valori mobiliare din Statele Membre. C.N.V.M. a participat la cele patru reuniuni plenare care au avut loc pe parcursul anului 2007.

### Grupurile operaționale și permanente ale CESR

**Panelul de monitorizare**, înființat în 2003, are ca obiectiv analizarea gradului 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. Modul de funcționare a Panelului, precum și obiectivele acestuia sunt stabilite printr-un Protocol, publicat de CESR în luna aprilie 2007. Pentru atingerea obiectivelor sale, Panelul de monitorizare utilizează o serie de mijloace, cum ar fi auto-evaluările, analizele de tip peer-review, exerciții de verificare (mapping exercises), chestionarele (reviews) și, în funcție de mandatul dat de CESR, analize selective care implică una sau mai multe autorități de supraveghere, membre ale CESR.

În a doua jumătate a anului 2007, în cadrul Panelului de Monitorizare, s-a înființat Sub-grupul de lucru ad-hoc privind „dereglementarea”, compus din experți voluntari din cadrul a 7 autorități membre CESR (inclusiv C.N.V.M.) și experți ai secretariatului CESR. Sub-grupul are ca mandat efectuarea unui exercițiu de verificare a standardelor CESR ca urmare a apariției unor noi directive și măsuri de implementare: Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare (MiFID), Directiva 2004/109/CE privind transparența emitenților,



Directiva 2004/25/CE privind ofertele de preluare. Apariția acestor directive modifică sau face inaplicabile unele prevederi din standardele CESR sau chiar standarde în integralitatea lor. Până la sfârșitul anului 2007, sub-grupul a finalizat analiza standardelor CESR pe tema MiFID.

**CESR-Fin** are ca obiectiv general coordonarea activităților membrilor CESR în ceea ce privește aprobarea și implementarea reglementărilor contabile internaționale, standardelor de raportare financiară și de audit. Activitatea din 2007 a grupului CESR-Fin s-a axat pe tematica echivalenței standardelor contabile utilizate de statele terțe (GAAP) cu standardele internaționale de raportare financiară (IFRS) aplicabile în Uniunea Europeană. Activitatea grupului s-a concentrat pe stabilirea unui mecanism de echivalență pentru standardele naționale de contabilitate aplicate de statele terțe (GAAPs), emitenților de valori mobiliare care cad sub incidența Directivelor 2003/71/EC (prospectele) și 2004/109/EC (transparența emitenților).

În cadrul CESR-Fin activează sub-grupul **EECS** (Sesiunea de Coordonare a Supraveghetorilor Europeni/European Enforcers Coordinators Session) care se dorește a fi un forum în cadrul căruia membrii CESR-Fin și supraveghetorii din statele membre schimbă puncte de vedere și discută cu privire la experiența în supravegherea informațiilor financiare. Discuțiile se concentrează asupra deciziilor de supraveghere luate de organisme membre CESR referitoare la standardele contabile aplicabile.

**CESR-Pol** a fost creat pentru a întări schimburile de informații, cooperarea și coordonarea supravegherii între comisiile membre 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”.

Activitatea grupului CESR-Pol s-a concentrat în 2007 asupra identificării sancțiunilor administrative aplicate de țările membre conform articolului 14(2) din Directiva 2006/3/CE privind abuzul pe piață. Acest exercițiu a fost finalizat în luna noiembrie 2007, scopul acestuia fiind identificarea diferențelor existente în legislația națională cu privire la aplicarea sancțiunilor și măsurilor administrative conform Directivei 2003/6/CE. Această directivă solicită statelor membre „să se asigure că, în conformitate cu legislația lor națională, se aplică măsuri administrative sau sancțiuni administrative adecvate împotriva persoanelor responsabile care nu se conformează prevederilor adoptate pentru implementarea Directivei 2003/6/CE. Statele membre trebuie să se asigure că aceste măsuri sunt eficiente, proporționate și prohibitive”. Raportul furnizează o imagine de ansamblu a prevederilor din legislația aplicabilă în statele membre, identificând puterile și sancțiunile aplicate în cazul abuzului pe piață. De asemenea, în cadrul acestui grup, a fost publicat al doilea set de recomandări CESR cu privire la aplicarea Directivei 2003/6/CE privind abuzul pe piață.

#### **Grupurile de experți ale CESR:**

**a) Grupul de experți privind implementarea Directivei 2004/39/CE (MiFID - nivelul 3)** a fost constituit în 2006 în scopul elaborării de ghiduri, standarde și recomandări privind aplicarea prevederilor MiFID (Directiva 2004/39/CE, Directiva 2006/73/CE, Regulamentul Comisiei Europene nr. 1287/2006), 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. În cadrul Grupului de lucru MiFID - nivelul 3 activează două subgrupuri dedicate aspectelor tehnice pe care le implică aplicarea prevederilor MiFID pentru intermediarii de valori mobiliare (Sub-grupul Intermediari) și pentru piețele reglementate (Sub-grupul Piețe).

C.N.V.M. a participat la toate reuniunile sub-grupurilor Intermediari și Piețe care au avut loc pe parcursul anului 2007. Activitatea acestor sub-grupuri s-a concretizat în următoarele:

- *Cea mai bună execuție a ordinelor clienților* – CESR a aprobat și a publicat în mai 2007 un document care include o serie de întrebări și răspunsuri privind aspectele practice pe care le ridică implementarea cerințelor MiFID privind cea mai bună execuție;
- *Stimulentele* – În aceeași lună, CESR a publicat un set de recomandări privind stimulentele, în scopul implementării consistente a articolului 26 din Directiva 2006/73/CE;
- *Protocolul privind procedura de notificare și recomandări privind pașaportul* - Protocolul privind procedura de notificare a fost finalizat în luna octombrie 2007 și furnizează cadrul general de cooperare între autoritățile competente cu privire la procedura de notificare în cazul firmelor de investiții și a operatorilor de piață conform articolelor 31 și 32 din MiFID (Directiva 2004/39/CE). De asemenea, CESR a elaborat un set de recomandări cu privire la aspectele practice pe care le implică aplicarea prevederilor MiFID privind pașaportul;
- *Protocolul privind supravegherea sucursalelor conform MiFID* – Acest protocol face referire la procedurile practice de cooperare între autoritățile statelor membre în scopul supravegherii activității sucursalelor înființate de o firmă de investiții (inclusiv o instituție de credit) într-un stat membru, altul decât statul membru de origine. Protocolul va fi anexat la Memorandumul de Înțelegere CESR ("CESR MoU");
- *Lista privind înregistrările minime conform articolului 51(3) din Directiva 2006/73/CE* – Recomandările CESR precizează conținutul minim al înregistrărilor pe care trebuie să le păstreze autoritățile competente, conform măsurilor de implementare ale MiFID;
- *Raportarea tranzacțiilor* – CESR a elaborat un ghid cu privire la raportarea tranzacțiilor conform MiFID. Acest ghid permite membrilor CESR să monitorizeze activitatea firmelor de investiții și să se asigure că acestea acționează în scopul promovării integrității pieței. Membrii CESR pot schimba aceste rapoarte între ei prin Mecanismul de intermediere a schimbului de date privind raportarea tranzacțiilor (TREM);
- *Lista privind cele mai lichide acțiuni conform MiFID* – Lista acțiunilor lichide a fost publicată pentru prima dată de CESR în iulie 2007, dar urmează să sufere unele modificări. Deoarece Regulamentul CE nr. 1287/2006 solicită ca autoritățile competente să calculeze și să publice un set de informații cu privire la toate acțiunile care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, CESR a colectat aceste informații și le-a publicat într-o bază de date.

**b) Grupul de experți privind prospectele de emisiune** a fost constituit în a doua jumătate a anului 2005 cu scopul de a analiza aspecte practice legate de implementarea cadrului legal comunitar în acest domeniu: Directiva 2003/71/CE privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare și Regulamentul Comisiei Europene nr. 809/2004 emis în aplicarea acestei directive. C.N.V.M. a participat la reuniunile acestui grup care au avut loc pe parcursul anului 2007.

Ca urmare a activității desfășurate de acest grup, în februarie 2007, CESR a publicat un document cuprinzând un număr de 33 de întrebări și răspunsuri privind aplicarea Directivei 2003/71/CE, document ce a fost actualizat și republicat în luna decembrie 2007. În luna iulie 2007, CESR a publicat un raport pe marginea aspectelor privind supravegherea conform Directivei 2003/71/CE și a Regulamentului CE nr. 809/2004. Astfel, CESR a analizat măsura în care noul regim aplicabil prospectelor îndeplinește obiectivele de protecție a investitorilor. Raportul conține și date statistice cu privire la prospectele transfrontaliere.

**c) Grupul de experți privind managementul investițiilor.** Acest grup de experți a fost constituit în anul 2004 pentru măsurile aferente nivelului 2 și 3 ale procesului Lamfalussy în domeniul administrării investițiilor (Directiva 85/611/EEC cu amendamentele ulterioare – UCITS III). Activitatea grupului a fost intensă pe parcursul anului 2007, C.N.V.M. participând la toate reuniunile lunare ale grupului.

Prima jumătate a anului 2007 a fost dedicată aspectelor legate de noul regim privind activele eligibile ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), analizelor privind eligibilitatea indicatorilor fondurilor de risc și clasificarea fondurilor de risc, asistență privind informarea investitorilor în O.P.C.V.M.-uri, impactul MiFID asupra administrării investițiilor. Astfel, a fost publicat, în luna martie 2007, Ghidul CESR privind activele eligibile ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare care se dorește a fi un sprijin pentru autoritățile de supraveghere în aplicarea corectă a Directivei 2007/16/CE privind activele eligibile (măsuri de implementare ale Directivei 85/611/CEE).

Discuțiile din a doua parte a anului 2007 s-au concentrat asupra propunerilor de modificări ce vor fi aduse Directivei 85/611/CEE, mai ales în ceea ce privește formatul și conținutul informațiilor cheie destinate investitorilor.

**d) Grupul de experți privind transparența.** Potrivit mandatului acordat, grupul realizează activități legate de implementarea Directivei 2004/109/CE privind armonizarea cerințelor de transparență pentru emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În cadrul acestui grup, membrii CESR pot schimba puncte de vedere cu privire la diverse situații practice întâlnite în aplicarea directivei. De asemenea, activitatea grupului s-a concentrat și asupra modalității de stocare și transmitere a rapoartelor emitenților, prin facilitarea stabilirii unei rețele europene între sistemele oficiale de stocare a rapoartelor. La nivel național, sistemul oficial de stocare a rapoartelor este organizat la nivelul C.N.V.M.

**e) Grupul de experți pentru rețeaua privind ofertele de preluare obligatorie.** Acest grup de lucru a fost înființat în anul 2007 cu scopul de a discuta aspecte practice privind aplicarea Directivei 2004/25/CE privind ofertele de preluare obligatorie.

Participanții, inclusiv C.N.V.M., au salutat inițiativa constituirii acestui grup, având în vedere posibilitatea schimbului de experiență între statele membre cu privire la aplicarea unor prevederi ale Directivei 2004/25/CE, mai ales în contextul tranzacțiilor transfrontaliere.

**f) Grupul de experți privind activitățile de post-tranzacționare.** Activitatea acestui grup, înființat în 2007, se axează pe responsabilitățile de supraveghere pe care autoritățile competente le au în legătură cu bursele de valori sau cu alți furnizori de servicii de compensare și decontare, care operează în statele membre.

Membrii grupului au schimbat opinii cu privire la rolul reglementatorilor în aderarea la Codul de Conduită privind compensarea și decontarea și au discutat aspecte privind proiectul Target 2 Securities.

**g) ECONET.** Grupul ECONET a fost înființat în anul 2006 cu scopul de a sprijini CESR în îndeplinirea angajamentelor de raportare luate față de organismele europene, prin realizarea unor studii de impact și economice privind evoluțiile înregistrate pe piețele de valori mobiliare din UE.

O mare parte a activității grupului ECONET din 2007 a avut ca scop sprijinirea Grupului de experți privind managementul investițiilor, prin realizarea unui studiu pilot privind prospectele simplificate pentru O.P.C.V.M.-uri și a unor analize privind clasificarea fondurilor de risc. Pe de altă parte, o altă inițiativă a membrilor grupului s-a concretizat în realizarea Metodologiei privind studiul de impact – un instrument de analiză la nivel macro-economic care stă la baza procesului decizional în cadrul politicilor de reglementare și a practicilor europene, asigurând cadrul analitic pentru propunerile legislative prin explicarea naturii unor probleme posibile. De asemenea, Grupul a realizat diverse analize privind evoluțiile piețelor de valori mobiliare din UE care au fost transmise către Comisia Europeană.

**h) CESR-Tech** a fost înființat în scopul facilitării interconexiunii 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 a UE, astfel încât informațiile privind tranzacțiile să fie accesibile tuturor membrilor. C.N.V.M. a fost reprezentată la reuniunile din 2007 în cadrul cărora au fost discutate aspecte legate de găsirea unei soluții de colectare și distribuire a datelor referitoare la instrumente financiare, schimbul de informații privind tranzacțiile, codificări și standarde ISO, cooperarea cu grupul de experți MiFID nivel 3.

**CESR TREM.** În cadrul CESR-Tech a fost organizat sub-grupul CESR-TREM (Transaction Reporting Exchange Mechanism) care are ca obiectiv elaborarea specificațiilor tehnice pentru mecanismul de schimb de informații privind tranzacțiile efectuate pe piețele reglementate din statele membre. În perioada 5-6 iunie 2007, în cadrul acestui sub-grup, CESR și C.N.V.M. au organizat la București Seminarul privind raportarea tranzacțiilor în conformitate cu prevederile directivei 2004/39/EC (MiFID). Reuniunea a găzduit un număr de aproximativ 60 de participanți, reprezentanți ai autorităților membre ale CESR din 26 de state membre ale Uniunii Europene. Seminarul s-a adresat managerilor de IT din cadrul autorităților membre ale CESR și a avut drept principal obiectiv familiarizarea participanților cu sistemul de raportări privind tranzacțiile efectuate pe piața de capital la nivelul Uniunii Europene, și anume

testarea interfeței locale. Necesitatea creării acestui sistem a apărut ca urmare a prevederilor directivei 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare și asigură cadrul pentru ca autoritățile competente din statele membre să poată schimba informații privind tranzacțiile cu instrumente financiare.

### **3.6.2. Relațiile cu alte organisme internaționale**

#### **1. Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare - IOSCO**

Pe parcursul anului 2007, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a beneficiat de asistență tehnică din partea IOSCO în cadrul „Programului privind Memorandumul Multilateral (MMOU)”, program al cărui scop este oferirea de asistență pentru completarea chestionarului de aplicare la MMOU și punerea în practică a unui plan de acțiune pentru înlăturarea barierelor care împiedică autoritățile să devină semnatare ale acordului. Un expert din cadrul Comisiei de Valori Mobiliare din Grecia și un expert de la Secretariatul General al IOSCO au sprijinit C.N.V.M. în completarea aplicației. Ca urmare a asistenței primite, în luna iulie 2007, C.N.V.M. a transmis către Secretariatul General al IOSCO aplicația și documentația aferentă.

Adoptat în luna mai 2002, Memorandumul Multilateral creează cadrul necesar pentru cooperare și schimb de informații între membrii IOSCO, fiind semnat până în prezent de un număr de 41 de autorități. Termenul până la care membrii cu drepturi depline precum și membrii asociați ai IOSCO pot să devină semnatori ai Memorandumului Multilateral este 1 ianuarie 2010.

În contextul pregătirilor pentru aderarea și semnarea Memorandumului Multilateral de Înțelegere, reprezentanții C.N.V.M. au participat la reuniunile IOSCO care au avut loc pe parcursul anului 2007. În cadrul Conferinței anuale care a avut loc la Mumbai, în India, în aprilie 2007 au fost evidențiate principalele domenii de interes pentru activitatea organizației: întărirea cooperării la nivel internațional și stimularea autorităților pentru a deveni semnatare ale Memorandumului Multilateral, implementarea obiectivelor și principiilor IOSCO, elaborarea de standarde privind cooperarea transfrontalieră, întărirea dialogului cu comunitatea serviciilor financiare, serviciile non-audit și guvernanta corporativă etc.

Reprezentanți ai C.N.V.M. au participat în luna octombrie 2007 la reuniunea Comitetului Regional European al IOSCO, reuniune ce a avut loc la Madrid și în cadrul căreia au fost dezbătute aspecte privind implementarea principiilor IOSCO, semnarea Memorandumului Multilateral IOSCO - stadiul depunerii solicitărilor de către membrii IOSCO și probleme practice privind dobândirea calității de semnatar.

În cadrul reuniunii Comitetului Piețelor Emergente care a avut loc la Dubai în luna decembrie 2007 au fost prezentate progresele în ceea ce privește implementarea principiilor și obiectivelor IOSCO precum și aspecte legate de reglementarea valorilor mobiliare pe piețele emergente.

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

Pe parcursul anului 2007, C.N.V.M. a deținut președinția Grupului Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital ca urmare a hotărârii adoptate de membrii acestui grup în cadrul reuniunii care a avut loc la Hong Kong în luna iunie 2006.



Grupul Consultativ numără în prezent 21 membri, reprezentând autoritățile pieței de capital din următoarele țări: Albania, Bulgaria, Bosnia-Herțegovina, Croația, Cipru, Republica Cehă, Estonia, Ungaria, Letonia, Lituania, Malta, Macedonia, Muntenegru, Moldova, Polonia, România, Serbia, Slovacia, Slovenia, Republica Srpska și Turcia.

Pe parcursul anului 2007 a fost organizată reuniunea grupului la nivel de președinte care a avut loc la Varna în luna octombrie. Având în vedere că scopul înființării grupului a fost coordonarea eforturilor și desfășurării de acțiuni comune de către statele candidate pentru integrarea în Uniunea Europeană, în cadrul reuniunii care a avut loc în luna octombrie, membrii grupului au adus în discuție necesitatea stabilirii unor noi obiective în cadrul grupului care să răspundă interesului actual al membrilor. Membrii grupului au agreeat necesitatea revizuirii Declarației de înființare, în sensul precizării unor obiective care să răspundă nevoii de cooperare regională între autorități având în vedere specificul piețelor supravegheate de acestea, pe de o parte, iar pe de altă parte activitățile organizate în cadrul grupului astfel încât să permită autorităților din statele nemembre să se familiarizeze cu activitățile CESR. În cadrul aceleiași reuniuni a fost desemnată și autoritatea care va asigura președinția grupului pentru următorul mandat și anume Autoritatea pentru Supravegherea Serviciilor Financiare din Croația.

### **3. Cooperarea cu statele francofone**

C.N.V.M. participă anual la reuniunile Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI). Reuniunea din anul 2007 a avut loc în luna iunie, în Tunisia și a fost structurată pe două module: reuniunea președinților și seminar de formare profesională pentru experți pe tema guvernanței corporative și a normelor internaționale de contabilitate și audit.

În cadrul reuniunii la nivel de președinte, membrii au prezentat cele mai recente evoluții legislative în domeniul pieței de capital din țările lor. C.N.V.M. a punctat în intervenția sa adoptarea Regulamentelor C.N.V.M. nr.31/2006 și nr.32/2006, precum și faptul că România a notificat în februarie 2007 transpunerea totală a Directivei 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare. De asemenea, au fost prezentate aspecte legate de transpunerea și aplicarea articolului 15 al Directivei privind ofertele publice de preluare (procedura de squeeze out/sell out). Au fost prezentate succint eforturile comune B.N.R. - C.N.V.M. în vederea transpunerii Directivei privind cerințele de capital (Basel II).

### **4. Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN)**

C.N.V.M. este membru al Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN) încă din anul 2005 și participă la reuniunile anuale ale acestuia. Reuniunea ICGN din 2007 s-a desfășurat la Cape Town având ca tematică: prioritățile guvernanței corporative în dezvoltarea pieței de capital, rolul acționarilor în guvernanța corporativă, deciziile de investiții, rolul raportărilor financiare în protejarea intereselor investitorilor.

### 3.6.3. Relațiile cu instituțiile similare din Uniunea Europeană și state nemembre

#### 1. Implementarea Addendum-ului la Memorandumul de Înțelegere cu Autoritatea de Supraveghere a pieței financiare din Ungaria

Addendum-ul la Memorandumul de Înțelegere cu Autoritatea de Supraveghere a pieței financiare din Ungaria, semnat în noiembrie 2006, prevede oferirea de asistență tehnică reciprocă prin punerea în practică a unui program de schimb de experiență și pregătire profesională. Prima sesiune de formare profesională a avut loc în luna februarie 2007, la Budapesta, pentru un număr de 10 persoane din cadrul C.N.V.M., pe teme legate de structura de supraveghere a entităților pieței de capital, procedurile privind aplicarea standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS), structura și criteriile de stabilire a taxelor și comisioanelor percepute de HFSA. În luna noiembrie 2007, a avut loc vizita de studiu a delegației din Ungaria la București. Cu această ocazie au fost organizate la C.N.V.M. prezentări pe tema pieței de capital din România, autorizarea, reglementarea și supravegherea pieței, implementarea prevederilor MiFID în legislația românească. De asemenea, delegația din Ungaria a vizitat Bursa de Valori București și Bursa Monetar Financiară de Mărfuri Sibiu (BMFM Sibiu).

În contextul aceluiași Addendum, HFSA a acceptat propunerea C.N.V.M. de a susține la București, în luna noiembrie 2007, un seminar de formare profesională pe tema „Implementarea principiilor Acordului Basel II pe piața de capital”. Astfel, doi experți din cadrul HFSA s-au deplasat la București pentru a prezenta personalului C.N.V.M. experiența autorității maghiare în domeniul noilor cerințe de capital. Inițiativa a fost apreciată de ambele autorități, urmând ca pe viitor să se întărească relațiile de colaborare în această arie.

#### 2. Schimburi de informații

Începând cu 1 ianuarie 2007, activitatea de schimb de informații s-a intensificat, pe fondul integrării României în Uniunea Europeană. C.N.V.M. a transmis solicitări de informații autorităților din Statele Membre în ceea ce privește: autorizarea unor societăți de servicii de investiții financiare, reglementarea cerințelor de bună reputație, supravegherea depozitarului central, procedura de squeeze out/sell out, taxele și comisioanele percepute de autorități de la entitățile reglementate, reguli privind arbitrajul, implementarea unor prevederi ale Directivei 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare. De asemenea, C.N.V.M. a răspuns solicitărilor de informații venite din partea altor autorități în ceea ce privește autorizarea sau supravegherea unor intermediari din piața de capital.

Cu ocazia reuniunii Comitetului IOSCO privind Piețele Emergente care a avut loc în luna decembrie 2007, la Dubai, C.N.V.M. a semnat un Memorandum de Înțelegere privind schimbul de informații și supravegherea activităților pieței de capital cu Autoritatea pentru Valori Mobiliare din Israel. Astfel, numărul memorandumurilor de înțelegere încheiate de C.N.V.M. cu autorități similare din alte state a ajuns la 25.



### 3.6.4. Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din statele membre ale Uniunii Europene

Odată cu dobândirea de către România a statutului de stat membru al Uniunii Europene, C.N.V.M. are ca atribuții suplimentare, pe de o parte, recepționarea notificărilor transmise de autoritățile competente din statele membre prin care se exprimă intențiile firmelor de investiții/societăților de administrare a investițiilor din alte state membre de a presta servicii pe teritoriul României și înregistrarea acestora în Registrul C.N.V.M., iar pe de altă parte, notificarea către autoritățile competente ale altor state membre a intențiilor societăților de servicii de investiții financiare/societăților de administrare a investițiilor autorizate de C.N.V.M. de a presta servicii pe teritoriul acestora.

#### I. Firmele de investiții

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, firmele de investiții din alte state membre ale Uniunii Europene pot presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României fie direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, fie prin înființarea unei sucursale.

În baza notificărilor transmise de reprezentanții autorităților competente din alte state membre, într-un format standardizat agreat de toate autoritățile, C.N.V.M. procedează la înscrierea firmelor de investiții din aceste state membre în Registrul C.N.V.M., secțiunea Intermediari care prestează servicii de investiții financiare în România.

În perioada 01.01.2007 – 31.12.2007 au fost transmise C.N.V.M., de către autoritățile competente ale unor state membre ale Uniunii Europene, 315 notificări privind intenția unor firme de investiții de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României în mod direct, în baza liberei circulații a serviciilor, acestea fiind înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. până la data de 31.12.2007.

De asemenea, în anul 2007 s-a înscris în Registrul C.N.V.M. o sucursală a unei firme de investiții din Olanda, respectiv ING Asset Management B.V. The Netherlands – Sucursala București, în urma notificării primite din partea Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM – Olanda).

Situația firmelor de investiții din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României” până la data de 31.12.2007 este prezentată în *Anexa 12*.

Din cele 315 firme de investiții din alte state membre înscrise în Registrul C.N.V.M., 294 sunt din Marea Britanie, 7 din Olanda (inclusiv sucursala ING Asset Management B.V.), 3 din Cipru, 3 din Norvegia, 2 din Bulgaria, 2 din Cehia, 1 din Grecia, 1 din Germania, 1 din Austria, 1 din Irlanda și 1 din Gibraltar.

**Situația firmelor de investiții din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.**

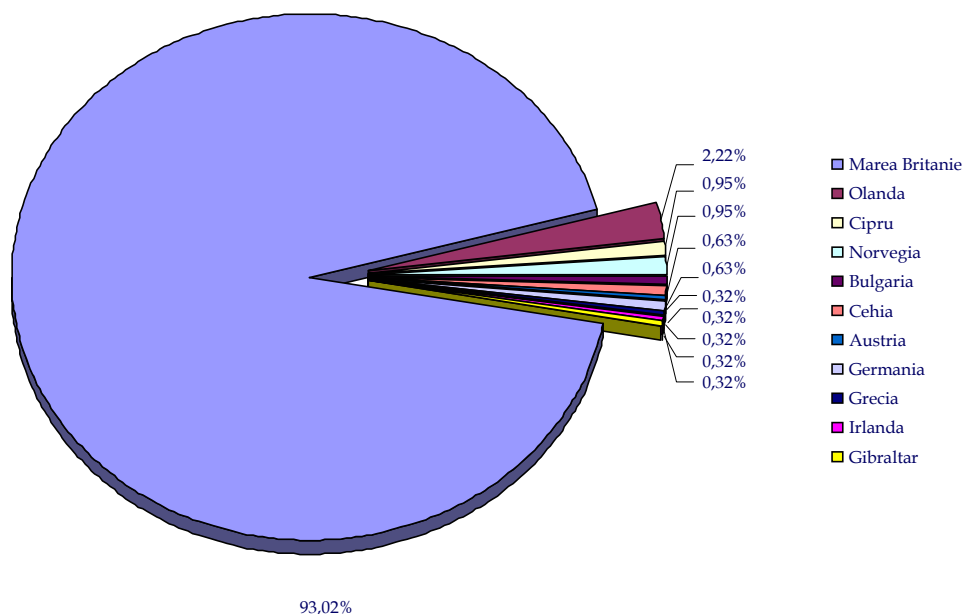


Figura 10

## II. Instituțiile de credit din alte state membre ale Uniunii Europene

În ceea ce privește instituțiile de credit din alte state membre care intenționează să presteze pe teritoriul României servicii echivalente celor prevăzute de art. 7 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr. 227/2007, notificările formulate de autoritățile competente din statele membre de origine sunt transmise Băncii Naționale a României, care ulterior le remite în copie C.N.V.M., în vederea înregistrării în Registrul C.N.V.M., secțiunea Intermediari care prestează servicii de investiții financiare în România.

În perioada 01.01.2007 – 31.12.2007 au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. 42 de instituții de credit din alte state membre ale Uniunii Europene care și-au manifestat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României, în mod direct (în baza liberei circulații a serviciilor), în urma notificărilor transmise C.N.V.M. de către Banca Națională a României.

Totodată, în cursul anului 2007 a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. o instituție de credit dintr-un stat membru care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul României prin intermediul unei sucursale, respectiv ING Bank NV Amsterdam - sucursala București. Facem precizarea că statutul acestei instituții de credit a fost modificat ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, începând cu data de 1 ianuarie 2007.

Astfel, potrivit prevederilor art. 415 alin. (2) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr. 227/2007, autorizațiile emise de BNR pentru sucursalele instituțiilor de credit din statele membre și-au încetat de drept valabilitatea, începând cu data intrării în vigoare a ordonanței mai sus menționate, aceste sucursale funcționând pe baza autorizației acordate instituției de credit de către autoritatea competentă din statul membru de origine.

Prin urmare, C.N.V.M. a procedat la radierea din Registrul C.N.V.M. a ING BANK NV-sucursala București, din calitatea de intermediar/instituție de credit din România și înscrierea în Registrul C.N.V.M. în calitate de instituție de credit dintr-un stat membru care își desfășoară activitatea în România prin sucursală.

Situația instituțiilor de credit din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României” este prezentată în *Anexa 13*.

Din cele 43 de instituții de credit din alte state membre înscrise în Registrul C.N.V.M. în anul 2007, 11 sunt din Marea Britanie, 5 din Austria, 5 din Irlanda, 4 din Germania, 4 din Olanda, 3 din Franța, 2 din Danemarca, 2 din Luxemburg, 2 din Gibraltar, 1 din Belgia, 1 din Ungaria, 1 din Cipru, 1 din Lichtenstein și 1 din Malta.

**Situația instituțiilor de credit din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.**

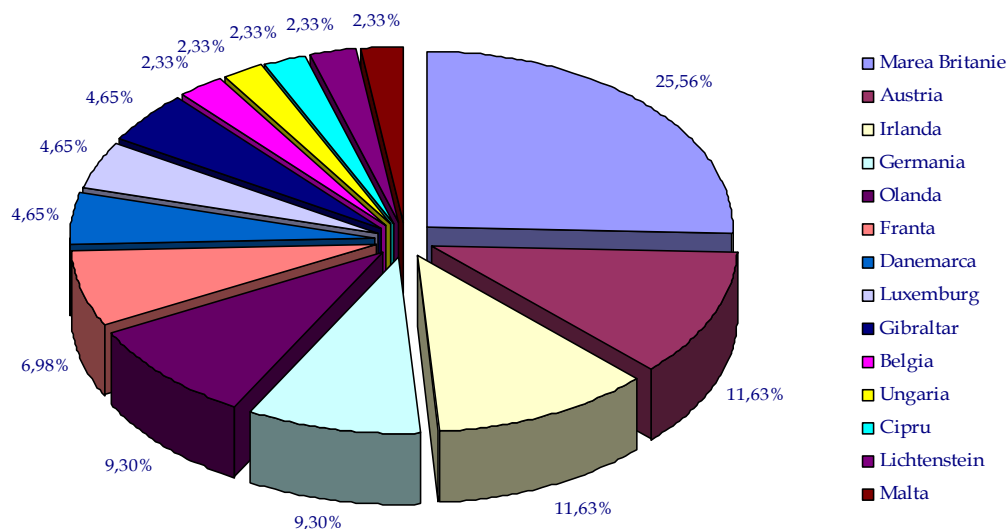


Figura 11

### III. Societățile de administrare a investițiilor din alte state membre ale Uniunii Europene

De la data de 1 ianuarie 2007, societățile de administrare a investițiilor din alte state membre pot presta în România, în limita autorizației acordate de autoritatea competentă din statul membru de origine, servicii, în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, sau prin înființarea unei sucursale.

În cursul anului 2007 a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M., ca urmare a notificării transmise de autoritatea competentă din Luxemburg, o societate de administrare a investițiilor care prestează pe teritoriul României activități servicii în mod direct, în baza liberei circulații a serviciilor.

### IV. O.P.C.V.M. din alte state membre

O.P.C.V.M. dintr-un stat membru pot oferi public titluri de participare în România, în baza Legii nr. 297/2004 ce transpune prevederile incidente ale Directivei 85/611/EEC. La finele anului 2007 erau înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. 14 organisme de plasament colectiv în valori mobiliare din alte state membre (Anexa 14), astfel:

- o societate de investiții administrată de SGAM Luxemburg, a cărei distribuitor în România este B.R.D. – Groupe Societe Generale S.A.;
- 11 fonduri deschise de investiții administrate de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mit beschränkter Haftung cu sediul în Austria, ale căror titluri de participare vor fi distribuite în România prin intermediul Raiffeisen Bank S.A.;
- 2 fonduri compartimentate (împreună cu 23 de subfonduri aflate în administrare) administrate de Eurobank EFG Fund Management Company, cu sediul în Luxemburg. Titlurile de participare respective vor fi distribuite în România de BANCPOST S.A.

Dintre aceste 14 organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, un singur O.P.C.V.M. (respectiv SGAM Fund) era înscris în Registrul Public al C.N.V.M. la începutul anului 2007, restul de 13 O.P.C.V.M.-uri fiind înscrise în cursul anului 2007.

Notificările au avut la bază procedura simplificată elaborată de Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare prevăzută în cadrul ghidului elaborat de această instituție în anul 2006 (Ghidul C.E.S.R. nr. 06 – 120b) și implementat în reglementările C.N.V.M. prin Instrucțiunea nr.5/2007 privind procedura de notificare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) din state membre.

#### 3.6.5. Proiecte de asistență cu finanțare externă

Pentru îndeplinirea obligațiilor pe care le are 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 (2005 și 2006) pentru îmbunătățirea capacității instituționale. Suma totală a acestor proiecte este de aproximativ 3,5 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.

Proiectul finanțat din fonduri Phare 2005 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 adoptată la nivel european cu privire la cerințele de transparență pentru societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, precum și la cerințele de adecvare a capitalului pentru furnizorii de servicii de investiții financiare. Acest proiect își propune să realizeze și implementarea unei campanii de educare a publicului investor în scopul creșterii vizibilității pieței de capital din România și a conștientizării acestuia cu privire la impactul integrării României în Uniunea Europeană. Contractul pentru această componentă a fost semnat în luna noiembrie a anului 2007, activitățile urmând a se desfășura pe parcursul anului următor, pe o perioadă de 12 luni.

Acest proiect are ca obiectiv și achiziționarea de echipamente informatice care să asigure infrastructura necesară pentru implementarea bazei de date interne a C.N.V.M. în conformitate cu cerințele de raportare stabilite de legislația recent adoptată la nivel european. Contractul pentru această componentă a fost semnat în luna septembrie a anului 2007, activitățile urmând a se desfășura pe o perioadă de 9 luni.

Proiectul finanțat din fonduri Phare 2006 are ca obiectiv crearea unui Centru de Cercetare și Formare Profesională în cadrul C.N.V.M. care să asigure pregătire profesională continuă pentru angajații C.N.V.M. și pentru actorii pieței de capital cu privire la implicațiile transpunerii acquis-ului comunitar la nivelul cadrului legislativ și de reglementare pentru piața de capital din România. Totodată, acest proiect are ca obiectiv și achiziționarea de echipamente atât pentru C.N.V.M., cât și pentru Centru. Contractarea celor două componente se va realiza, conform Acordului de Finanțare pentru programul anual Phare 2006 până la data de 30 noiembrie 2008.

## II. PIATA DE CAPITAL DIN ROMANIA

---





## 1. EVOLUȚII

Evoluția pieței de capital din România în anul 2007 a demonstrat maturitatea bursieră atinsă în cei peste zece ani de existență. Deși piețele reglementate din România au preluat șocurile financiare externe, efectele acestora au fost contracarate de evoluțiile și încrederea demonstrate de investitori, ceea ce a dus la depășirea performanțelor obținute în anii precedenți și continuarea trendului ascendent.

Cadrul legal creat de C.N.V.M. a permis diversificarea instrumentelor financiare existente, influențând pozitiv evoluția calitativă a pieței de capital în anul 2007. Păstrarea unei comunicări transparente și realizarea unor reglementări specifice care să asigure stabilitatea sistemului în condiții de risc (adecvarea capitalului, tratamentul riscului, raportarea operațiunilor) au făcut ca încrederea investitorilor în piața de capital din România să crească, rezultatul obținut fiind observat în creșterea bursieră înregistrată pe parcursul acestui an.

Piața de capital a parcurs anul 2007 cu creșteri la majoritatea indicatorilor, pe fondul unei tendințe de stabilizare care s-a remarcat începând cu anul 2005, ca urmare a schimbărilor legislative implementate de C.N.V.M. Deși a continuat trendul din anul anterior, piața de capital a perceput schimbările climatului financiar internațional în primele trei luni ale anului 2007.

Pondere capitalizării bursiere în PIB la finele anului 2007 a fost net superioară celei înregistrate în anul 2006, de 1,15 ori mai mare decât valoarea înregistrată la finele anului precedent și de 4,55 ori mai mare decât cea din anul 2003. Astfel, se observă faptul că importanța pieței de capital în economia României este constant crescătoare, consolidarea sa având un rol important în dezvoltarea acesteia.

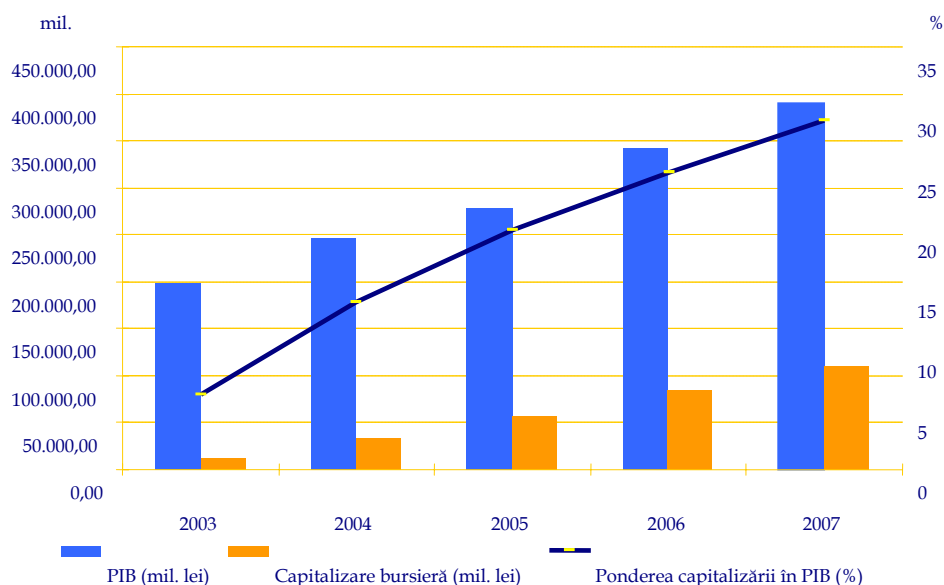
**Pondere capitalizării bursiere în PIB**

Tabelul 22

	2003	2004	2005	2006	2007
PIB (mil. lei)	197.564,8	246.371,7	278.186,3	342.418,0	390.300,0
Capitalizare bursieră (mil. lei)	12.186,6	34.147,4	56.065,1	84.049,1	110.372,4
Pondere capitalizării în PIB (%)	6,2	13,9	19,8	24,55	28,27

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

## Ponderea capitalizării bursiere în PIB



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

Figura 12

Ritmul de creștere pe ansamblu a fost influențat și de elemente care au produs o temperare de trend, cum ar fi deprecierea indicilor piețelor bursiere din China, de la începutul anului 2007, cu aproape 9% într-o singură zi, scăderea indicelui Shanghai Composite aducând scăderi semnificative pe majoritatea piețelor de capital americane și europene. Pe piața de la București, efectul preluat nu a fost unul de nivelul celor înregistrate pe alte piețe europene. Cu toate acestea, cel mai afectat a fost sectorul S.I.F.-urilor, indicele BET-FI pierzând peste 9%, BET scăzând cu aproape 5%, iar BET-C cu aproximativ 4% într-o singură săptămână. Un nou declin a fost generat la finele lunii martie de scăderile de pe piața americană, cel mai afectat fiind sectorul bancar, cu scăderi importante ale acțiunilor din acest sector (în jur de 8%). Se remarcă astfel că piața de capital din România este din ce în ce mai receptivă la schimbările financiare internaționale, mai ales prin intermediul fondurilor mari de investiții.

În ciuda acestor fluctuații, capitalizarea și valoarea totală a tranzacțiilor s-au situat peste nivelele atinse în anii anteriori, piața de capital din România atingând deja stadiul de consolidare și maturizare necesar unei piețe financiare europene, fiind posibilă o tendință ascendentă viitoare.

## 2. OPERATORI DE PIAȚĂ

### 2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI<sup>3</sup>

Anul de debut al Bursei de Valori București (B.V.B.) ca operator de piață în cadrul pieței financiare unice europene a coincis cu împlinirea a 125 de ani de la înființarea primei instituții bursiere în România, în anul 1882. Evoluțiile anului 2007 de la Bursa de Valori București au stat sub semnul modificării percepției investitorilor străini asupra economiei românești și perspectivelor sale de dezvoltare. În condițiile unui mediu financiar internațional favorabil investițiilor, aderarea României la Uniunea Europeană și schimbarea de optică asociată acestuia au fost reflectate destul de rapid, încă de la începutul anului, de diversele segmente ale pieței financiare autohtone: în prima parte a anului 2007 moneda națională și-a continuat tendința de apreciere față de principalele valute, dobânzile din piața monetară interbancară au coborât cu pași destul de rapizi, iar indicii pieței bursiere au atins noi maxime istorice. În a doua jumătate a anului piețele financiare internaționale au intrat însă într-o perioadă de turbulențe, care au mărit volatilitatea, au îngreunat accesul investitorilor la finanțare, au mărit costul acestuia și au determinat scăderea apetitului investitorilor față de risc. Efectele s-au văzut și pe piața bursieră românească, unde tendințele conturate în prima parte a anului nu au mai continuat.

Pentru a răspunde acestei tendințe evidente a investitorilor de a-și crește exigențele și așteptările, B.V.B. a reușit în anul 2007 să-și diversifice gama de instrumente financiare oferite. Astfel, în luna septembrie a fost lansată la B.V.B. piața la termen, iar primele instrumente financiare derivate puse la dispoziția investitorilor au avut ca activ suport indicii BET și BET-FI. De asemenea, pe finalul anului au debutat tranzacțiile cu drepturile de alocare care au însoțit acțiunile emise de către Transgaz S.A. în cadrul ofertei publice primare inițiale.

### 2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU<sup>4</sup>

Pentru Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu (B.M.F.M.S.) ca operator de piață în cadrul pieței financiare unice europene, anul 2007 a reprezentat un an de dezvoltare organizațională. Astfel, la începutul anului a fost lansată platforma order routing *Web Trader*, menită să asigure o eficiență ridicată actului investițional. Mai mult, pentru a satisface cererea investitorilor de diversificare a instrumentelor disponibile, la 1 iulie au fost lansate contractul futures SIBGOLD ce are ca activ suport raportul spot USD/AUR și contractul options OPSIBGOLD ce are ca activ suport contractul futures SIBGOLD. Astfel, din punct de vedere al tipurilor de instrumente

---

<sup>3</sup> Sursa: B.V.B.

<sup>4</sup> Sursa: B.M.F.M.S.

disponibile, bursa din Sibiu tinde să devină comparabilă cu bursele similare din statele membre ale Uniunii Europene, care tranzacționează instrumente financiare derivate ce au ca suport aurul sau raportul acestuia față de diferite valute.

În acest an B.M.F.M.S. și-a majorat din nou capitalul social la 6.475.600 lei, respectiv 32.378 acțiuni. În urma operațiunii de majorare a capitalului social, Bursa de Valori din Varșovia a devenit acționar al bursei din Sibiu, dobândind un număr de 586 acțiuni, reprezentând 1,81% din capitalul social al societății. Astfel, dezvoltarea organizațională a făcut ca B.M.F.M.S. să-și consolideze poziția pe piața de capital autohtonă și să-și sporească expunerea în mediul bursier internațional.

### 3. PIETE REGLEMENTATE

#### 3.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI<sup>5</sup>

O prima trăsătură definitorie pentru evoluțiile Bursei de Valori București din anul 2007, poate fi considerată creșterea sensibilității pieței la procesele care au loc la nivel internațional. Un alt element de noutate adus la B.V.B. de anul 2007 transpare din observarea modului în care au evoluat capitalizarea bursieră și valoarea tranzacțiilor pe cele două piețe administrate: piața reglementată și piața Rasdaq. Ritmurile de creștere înregistrate de cei doi indicatori au fost însă sensibil mai ridicate în cazul pieței Rasdaq, ceea ce arată că fuziunea realizată în urmă cu doi ani între Bursa de Valori București și Bursa Electronică Rasdaq a reușit să aducă un plus de vizibilitate pentru titlurile tranzacționate pe piața Rasdaq. De asemenea, diferența dintre ritmurile de creștere ale indicatorilor celor două piețe administrate de către B.V.B. poate fi considerată și o consecință a creșterii gradului de sofisticare a intermediarilor și investitorilor, care și-au rafinat abilitățile de a analiza piața și companiile emitente.

Oferta publică primară inițială derulată de S.C. Transgaz S.A. a fost singurul IPO realizat în anul 2007 pe piața de capital din România, dar a reușit totuși să ofere multe informații despre capacitatea de absorbție a pieței. Valoarea pachetului de acțiuni Transgaz oferite spre subscriere investitorilor a fost de aproximativ 65 mil. euro, iar cererea totală a fost cu mult mai mare, depășind echivalentul a 1,8 mld. euro.

Chiar dacă în perioada analizată a existat doar o singură ofertă publică primară inițială, interesul investitorilor pentru activele financiare emise de companiile românești pare să fi fost sesizat de tot mai multe dintre societățile comerciale ale căror acțiuni sunt deja admise la tranzacționare pe piețele administrate de către B.V.B. Așa se explică faptul că pe parcursul anului 2007 a crescut numărul de companii care au apelat la majorări de capital prin noi emisiuni de acțiuni, ceea ce a contribuit într-o proporție deloc de neglijată la creșterea capitalizării totale a pieței.

Indicatori privind activitatea B.V.B. în anul 2007

Tabelul 23

STATISTICI B.V.B. 2007		Nr. tranzacții		Nr. titluri tranzacționate		Valoare tranzacții	
		Număr	% față de 2006	Număr	% față de 2006	Valoare (lei)	% față de 2006
Acțiuni	Piața reglementată	1.514.390	5,85	13.796.988.045	2,53	13.490.189.790	40,81
	Piața Rasdaq	667.892	369,04	4.160.758.482	279,76	4.046.843.194	417,38
	Piața titlurilor <i>Nelistate</i>	16.751	139,51	401.361.253	728,12	63.809.408	384,20
Obligațiuni	Piața reglementată	205	44,37	3.642.839	588,29	491.016.674	248,46
	Piața titlurilor <i>Nelistate</i>	29	-83,52	9.628	-85,61	2.568.837	-93,31

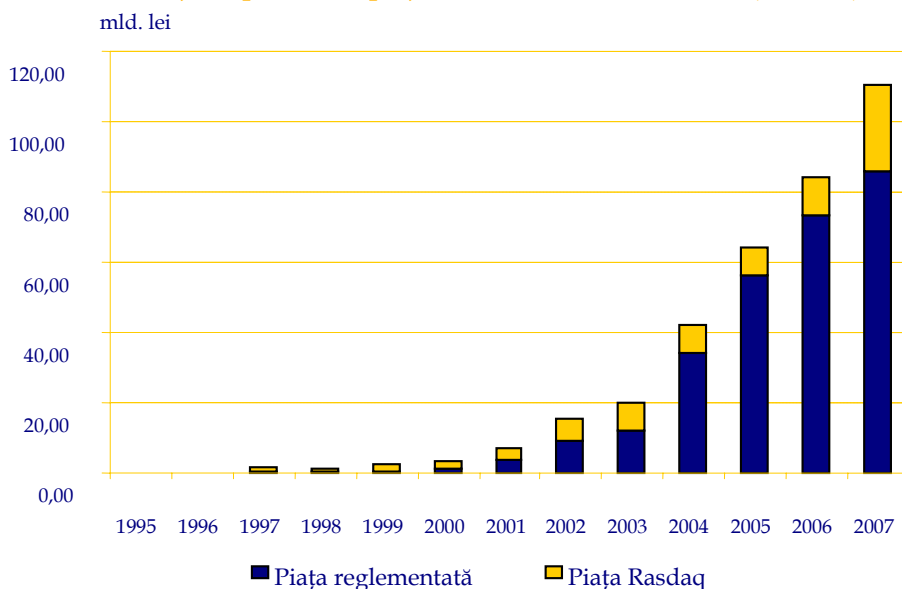
<sup>5</sup> Sursa: B.V.B.

STATISTICI B.V.B. 2007		Nr. tranzacții		Nr. titluri tranzacționate		Valoare tranzacții	
		Număr	% față de 2006	Număr	% față de 2006	Valoare (lei)	% față de 2006
Drepturi	Drepturi de preferință - piața reglementată	153	-74,75	12.706.100	-96,77	15.630	-97,26
	Drepturi de preferință - piața Rasdaq	16	n.a.	2.800	n.a.	29.735	n.a.
	Drepturi de alocare - piața reglementată	4.465	n.a.	267.987	n.a.	82.415.788	n.a.
Instrumente financiare derivate	Piața reglementată	41	n.a.	64	n.a.	540.535	n.a.
Oferte publice	Oferte publice primare inițiale	12.089	83,50	1.177.384	-91,33	225.963.537	48,77
	Oferte publice de vânzare	3	-90,91	12.077.154	-62,66	73.561.072	199,82
	Oferte publice de cumpărare	2.617	102,55	171.882.990	-4,29	149.046.866	-20,91
	Oferte obligațiuni	34	-86,51	3.000.000	-9,67	300.750.000	-62,70
Vânzări speciale la ordin		16	-5,88	2.235.791	74,60	7.343.125	365,59
TOTAL		2.218.701	39,61	18.566.110.517	21,95	18.934.094.193	61,44

Sursa: B.V.B.

Capitalizarea cumulată a celor două piețe administrate de către B.V.B. a depășit în 2007, în premieră, pragul de 100 mld. de lei și a atins la finalul anului valoarea de 110 mld. lei, în creștere cu +31% față de nivelul la care se situa același indicator în urmă cu un an. Aproape 78% din capitalizarea bursieră totală a fost dată la finalul anului 2007 de cele 59 de companii ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată și numai 22% de cele peste 2.000 de companii ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața Rasdaq.

Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B. (mld. lei)

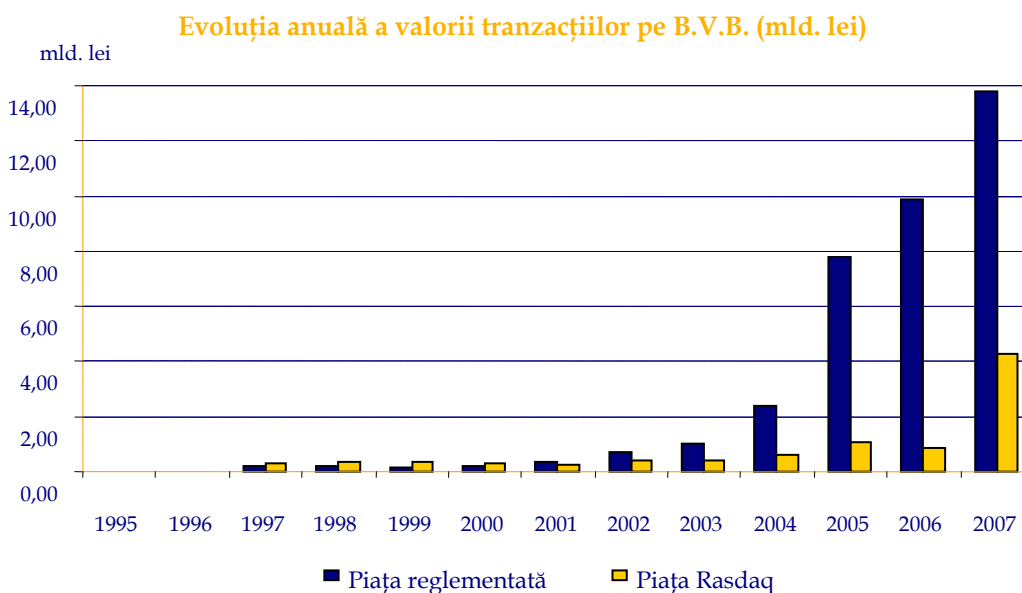


Sursa: B.V.B.

Figura 13

Din punct de vedere al dinamicii, valoarea de piață a companiilor ale căror titluri sunt admise la tranzacționare pe piața Rasdaq a crescut într-un ritm mult mai alert decât a celor listate pe piața reglementată. Capitalizarea pieței Rasdaq a urcat în anul 2007 cu 128%, în timp ce piața reglementată și-a crescut valoarea cu doar 17%. Creșterea capitalizării Rasdaq s-a produs în condițiile în care pe parcursul anului trecut au plecat din piață peste 400 de companii, iar numărul de nou-veniți a fost de trei.

Valoarea tranzacțiilor negociate pe parcursul anului 2007 în cadrul celor două piețe administrate de către B.V.B. a fost de peste 18 mld. lei, cu aproape 70% peste valoarea tranzacționată totală înregistrată în anul anterior. Media zilnică a operațiunilor bursiere realizate pe piața reglementată s-a situat la 55,2 mil. lei, în vreme ce pe piața Rasdaq s-au realizat, în medie tranzacții, în valoare de 17 mil. lei per zi. Ca și în cazul evoluției capitalizării bursiere, ritmul de creștere a valorii de tranzacționare a fost sensibil diferit pentru cele două piețe administrate de către B.V.B.: lichiditatea generală a pieței reglementate a urcat în perioada analizată cu 40%, în vreme ce valoarea tranzacționată aferentă pieței Rasdaq a crescut de peste cinci ori, comparativ cu anul 2006.



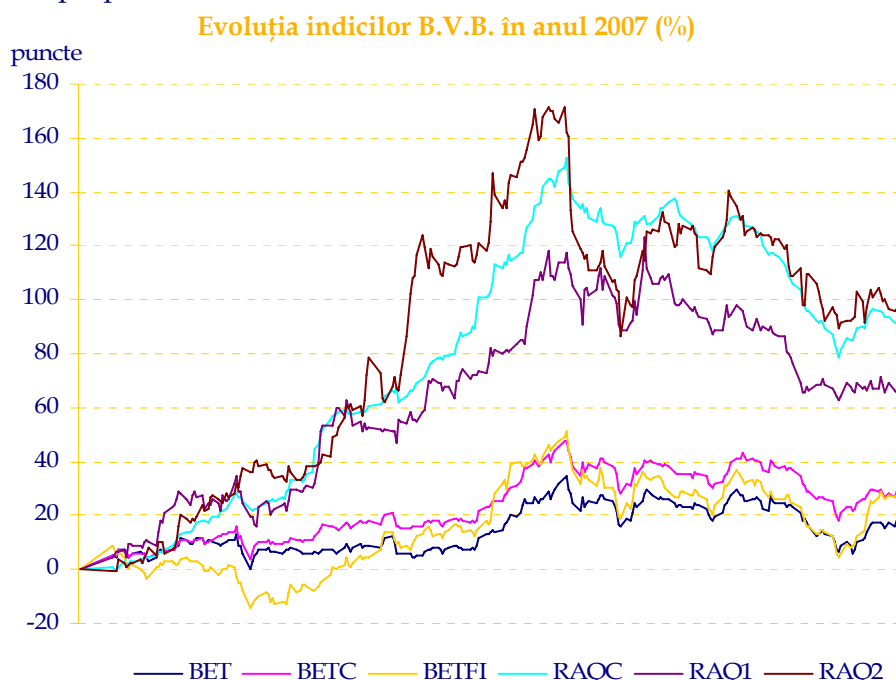
Sursa: B.V.B.

**Figura 14**

Indicii bursieri au încheiat anul 2007 la valori superioare celor de start, dar sub maximele istorice pe care le-au atins aceștia la mijlocul perioadei analizate: cu +22% pentru BET, cu +32,6% pentru BET-C și cu +24,8% pentru indicele sectorial BET-FI. După un început de an marcat de evoluții oscilante, valorile pentru care au fost calculați toți indicii B.V.B. au descris traiectorii pronunțat ascendente, care s-au menținut până spre finalul lunii iulie. Așa cum se poate observa și din figura 15, indicii bursieri care descriu evoluțiile cotațiilor acțiunilor admise la tranzacționare în cadrul celor două piețe administrate de către B.V.B. au evoluat pe parcursul anului 2007 după un profil asemănător, dar pe paliere total diferite. Dacă indicii pieței reglementate au marcat în 2007 creșteri anuale comparabile cu cele din urmă cu un an, indicii pieței



Rasdaq au oferit randamente anuale mult mai ridicate, care în cazul RASDAQ-C și RAQ-II s-au apropiat chiar de 100%.



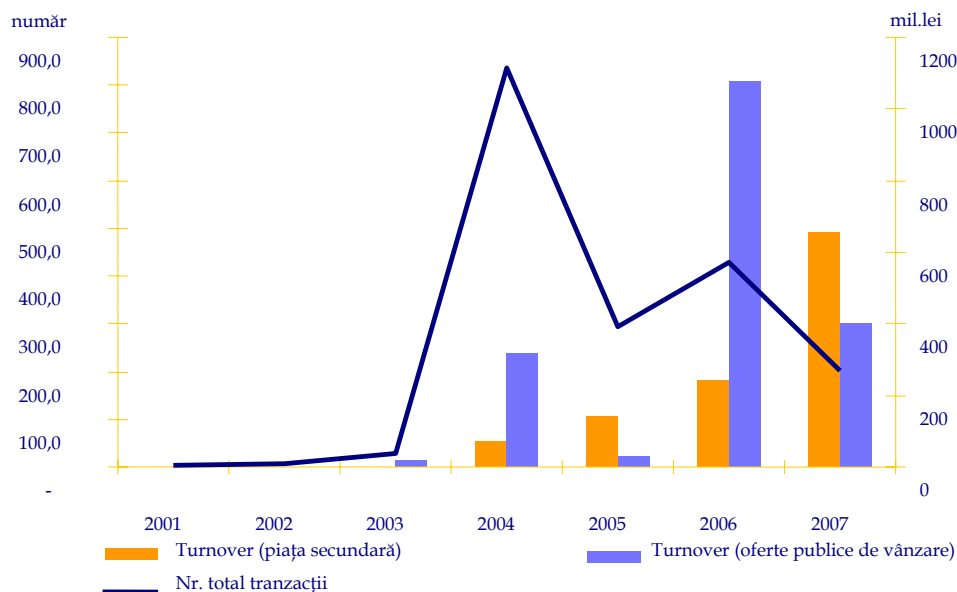
Sursa: B.V.B.

**Figura 15**

Dacă drepturile de preferință au mai fost tranzacționate pe piața bursieră și în anii anteriori, drepturile de alocare au reprezentat o premieră pentru investitorii de la B.V.B. Prima serie de drepturi de alocare tranzacționate a fost cea care a însoțit acțiunile oferite public spre vânzare în luna decembrie a anului 2007 de către Transgaz S.A. Mediaș. Deși a existat doar o singură săptămână din acest an în care drepturile de alocare asociate acțiunilor Transgaz au putut fi tranzacționate la B.V.B., cu aceste instrumente financiare au fost încheiate 4.465 tranzacții, a căror valoare cumulată a depășit 82 milioane lei. Interesul de care s-au bucurat din partea investitorilor drepturile de alocare și modul în care s-a desfășurat întreaga ofertă publică primară inițială derulată de Transgaz se constituie poate în cea mai bună imagine asupra potențialului de dezvoltare pe care îl are piața de capital din România și justifică în mare măsură optimismul cu privire la perspectivele pieței bursiere autohtone.

Piața obligațiunilor a beneficiat pe parcursul anului 2007 de ofertele publice de vânzare realizate în anii anteriori, dar și de listarea mai recentă a celei de-a doua serii de obligațiuni plasate pe piața de capital din România de către un emitent străin: este vorba de emisiunea de obligațiuni a Băncii Europene de Investiții, a cărei valoare totală a fost de 300 mil. lei. În principal ca urmare a celor două serii de obligațiuni emise de Banca Europeană de Investiții și Banca Mondială a fost depășit recordul anterior privind valoarea operațiunilor înregistrate pe segmentul secundar al pieței instrumentelor financiare cu venit fix organizată la B.V.B. Astfel, valoarea tranzacționată totală a pieței obligatare a fost în anul 2007 de peste 493 milioane lei, în creștere cu +175% față de anul anterior.

## Evoluția tranzacțiilor cu obligațiuni (mil. lei)



Sursa: B.V.B.

Figura 16

De asemenea, este de remarcat faptul că totuși numărul total de tranzacții negociate pe acest segment de piață s-a redus, deși în anul 2007 valoarea operațiunilor cu obligațiuni a crescut semnificativ. Această situație echivalează cu creșterea valorii medii pe tranzacție, ceea ce ar putea sugera că piața instrumentelor financiare cu venit fix începe să fie dominată de investitorii cu forță financiară ridicată (probabil investitori instituționali).

Piața instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor futures a debutat la B.V.B. în luna septembrie a anului 2007, odată cu lansarea contractelor care au ca activ suport indicele *blue chips* BET. La numai câteva săptămâni distanță a fost lansat cel de-al doilea contract futures, care de această dată a avut ca activ suport indicele sectorial BET-FI. În intervalul relativ scurt în care contractele futures au fost disponibile pentru tranzacții, au fost negociate la B.V.B. un număr de 64 contracte, prin intermediul a 41 tranzacții.

### 3.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU<sup>6</sup>

În anul 2007, interesul de care s-au bucurat bursa sibiană și produsele ei în rândul investitorilor a generat volume de tranzacționare de nivel mediu și ridicat, în funcție de diferite perioade ale anului. Rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer care s-a cifrat la aproape 3,5 milioane de contracte futures și options, reprezentând o pondere de 81,78% din volumul realizat în 2006. Volumul mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2007 se ridică astfel la

<sup>6</sup> Sursa: B.M.F.M.S.

circa 14.000 contracte/sesiune.

Piața futures a fost teritoriul predilect de acțiune al investitorilor care au încheiat 3.456.023 contracte cu o valoare de 11,7 mld. lei, reprezentând peste 3,5 mld. euro. În raport cu anul 2006, volumul de anul trecut reprezintă o pondere de 81,78%. În ceea ce privește valoarea tranzacționată pe întreg anul, aceasta a fost cu peste 20% mai mare față de cea din 2006.

#### Evoluția lunară a volumului tranzacțiilor în 2007 față de 2006

Tabelul 24

Luna	Volumul tranzacțiilor cu contracte futures			Volumul tranzacțiilor cu contracte opțiuni		
	2007	2006	% 2007 față de 2006	2007	2006	% 2007 față de 2006
Ianuarie	482.225	259.322	185,96	4.024	1.909	210,79
Februarie	370.999	287.385	129,09	2.623	1.074	244,23
Martie	581.307	356.280	163,16	7.761	1.097	707,47
Aprilie	444.663	150.363	295,73	3.235	2.203	146,85
Mai	250.279	237.891	105,21	1.683	1.557	108,09
Iunie	188.315	253.201	74,37	2.123	1.733	122,50
Iulie	225.045	367.883	61,17	1.833	2.236	81,98
August	210.339	265.861	79,12	2.930	1.736	168,78
Septembrie	124.709	302.020	41,29	668	2.470	27,04
Octombrie	156.529	641.995	24,38	1.623	7.599	21,36
Noiembrie	235.539	801.024	29,40	3.750	4.157	90,21
Decembrie	186.074	308.834	60,25	2.647	8.880	29,81
Total	3.456.023	4.232.059	81,66	34.900	36.651	95,22

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

Se poate observa că anul 2007 s-a caracterizat prin două perioade distincte de evoluție: în prima sa jumătate, volumele au fost net superioare celor din 2006; în a doua jumătate, pe fondul acțiunii mai multor factori precum perioadele de lipsă de volatilitate sau reorientarea investitorilor către piața Rasdaq unde au putut fi obținute randamente foarte ridicate, lichiditatea s-a diminuat.

Volumul contractelor futures și cu opțiuni tranzacționate la B.M.F.M. Sibiu în anul 2007 se regăsește în *Anexele 15 și 16*.

#### Evoluția lunară a valorii tranzacțiilor în 2007 față de 2006

Tabelul 25

Luna	Valoare contracte futures			Valoare contracte opțiuni		
	2007	2006	% 2007 față de 2006	2007	2006	% 2007 față de 2006
Ianuarie	1.608.662.326,80	457.143.243,40	351,89	386.864,70	81.977,40	471,92
Februarie	1.120.480.061,30	526.568.019,00	212,79	186.891,00	39.388,00	474,49
Martie	1.550.614.429,10	661.661.568,90	234,35	876.869,30	50.693,00	1.729,76
Aprilie	1.481.718.403,90	205.183.836,90	722,14	455.585,70	94.590,40	481,64
Mai	850.864.563,54	360.564.129,30	235,98	212.878,13	63.418,50	335,67
Iunie	639.792.270,40	439.954.115,58	145,42	334.732,02	114.629,17	292,01
Iulie	923.398.131,29	702.631.697,00	131,42	344.460,32	168.436,32	204,50
August	815.893.804,59	553.921.796,00	147,29	653.981,32	138.552,75	472,01

Luna	Valoare contracte futures			Valoare contracte opțiuni		
	2007	2006	% 2007 față de 2006	2007	2006	% 2007 față de 2006
Septembrie	472.712.077,27	685.741.635,00	68,93	131.616,20	193.056,21	68,18
Octombrie	639.450.638,30	1.820.416.617,40	35,13	301.998,24	861.883,20	35,04
Noiembrie	860.138.321,16	2.475.124.376,80	34,75	578.165,56	298.862,50	193,46
Decembrie	724.389.064,13	846.419.495,37	85,58	869.273,19	2.600.756,30	33,42
TOTAL	11.688.114.091,77	9.735.330.530,65	120,06	5.333.315,68	4.706.243,75	113,32

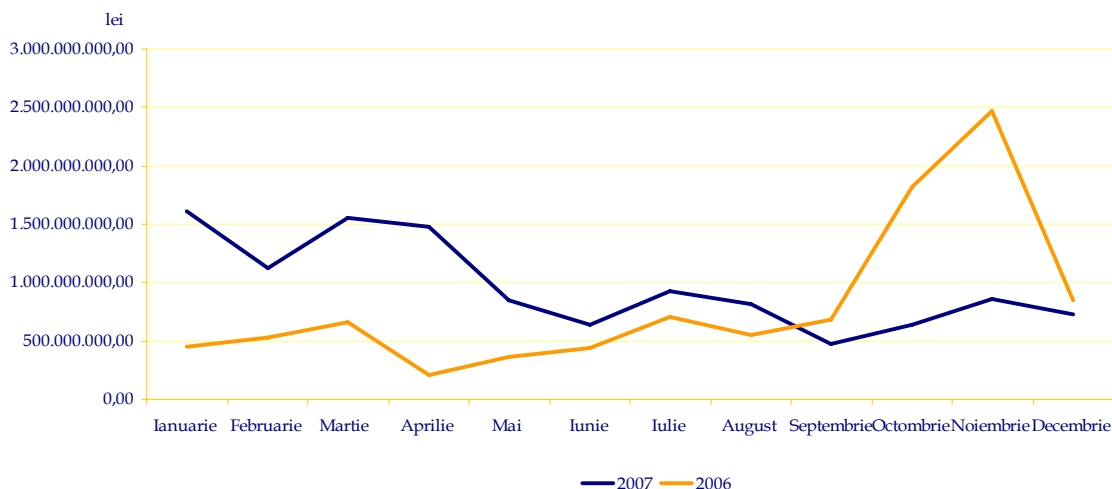
Sursa: B.M.F.M.S.

Anul 2007 a debutat în forță, în luna ianuarie remarcându-se tranzacționarea unui total de 482.225 contracte futures, cu aproape 86% peste volumul corespunzător lunii ianuarie 2006. Numărul tranzacțiilor a fost de 62.136. Din punct de vedere valoric, suma echivalentă volumului tranzacționat a fost de 1,6 mld. lei, cu 251% peste cea din ianuarie 2006. Evoluția bună a pieței a continuat pe tot parcursul trimestrului I, când s-au încheiat 1.434.531 contracte futures cu o valoare de 4,28 mld. lei.

Primele semnale ale unei reduceri de turație au fost consemnate în luna mai, când volumul futures tranzacționat a atins 250.279 contracte din 36.440 tranzacții, cu doar 5% peste volumul tranzacționat în mai 2006. Valoric însă, creșterea a fost mult mai mare, depășind cu 135% valoarea din mai 2006, situație datorată prețurilor ridicate ale acțiunilor și rulării îndeosebi a unor contracte valoric mai mari (DESIF 2 și DESIF 5), față de mai 2006 când DESNP era cel mai tranzacționat contract.

Per total, în trimestrul al doilea al anului 2007 volumul futures tranzacționat a fost de 883.257 contracte cu o valoare de 2,97 mld. lei. Din perspectiva datelor semestriale, volumul primelor șase luni a fost de 2,54 milioane de contracte, cu circa 65% mai mare față de primul semestru din 2006. Valoarea tranzacționată în primul semestru din 2007 a fost de 7,25 mld. lei, de 2,7 ori mai mare comparativ cu cea din primul semestru din 2006.

**Evoluția valorii totale tranzacționate la B.M.F.M.S. în 2007 față de 2006**



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

**Figura 17**

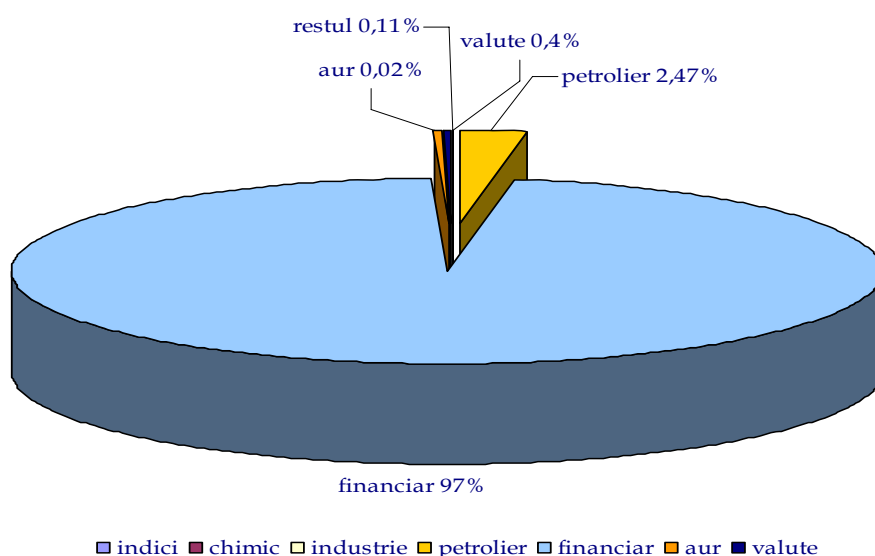
Rezultatele cumulate din ultimele trei luni ale anului 2007 au făcut ca trimestrul IV

să se încheie cu un volum de 578.148 contracte futures și o valoare de 2,22 miliarde lei.

În 2007, tranzacțiile cu opțiuni s-au înscris în linii mari pe aceleași coordonate ca și în 2006. Au fost încheiate 34.900 contracte options, dintre care 22.685 au reprezentat contractele de tip call și 12.215 contractele de tip put, remarcându-se astfel preferința pentru contractele call. Din punct de vedere valoric, volumului tranzacționat al contractelor pe opțiuni i-a corespuns o valoare de 5,33 milioane lei, cu 13% mai mare în raport cu anul 2006.

În cursul anului 2007, investitorii activi în piața bursieră sibiană au avut la dispoziție 35 instrumente derivate. Din distribuirea contractelor pe sectoare, reiese că sectorul financiar a avut cel mai mare impact în rândul investitorilor. Ponderea acestuia, raportat la totalul tranzacționat, este de 97% și se datorează atractivității produselor financiare cum ar fi DESIF2, DESIF3 și DESIF5, DETLV sau DEBRK. Segmentul derivatelor petroliere reprezentat de DERRC și DESNP a atras 2,47% din volumul total tranzacționat.

#### Distribuția sectorială a contractelor tranzacționate în 2007



■ indici ■ chimic ■ industrie ■ petrolier ■ financiar ■ aur ■ valute

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

Figura 18

În 2007, cele mai căutate derivate au fost DESIF2, cu un total de 1.635.568 de contracte futures, adică aproximativ 47% din totalul volumului de tranzacționare. Volumul tranzacționat pe DESIF2 reprezintă echivalentul a 1,63 miliarde de acțiuni SIF 2 (un contract=1.000 acțiuni). Față de 2006, volumul DESIF2 a crescut cu 33%. Contractele cu opțiuni DESIF2 au avut în total un număr de 7.270 de contracte tranzacționate, cu 3.953 contracte call și 3.317 contracte put.

Pe locul secund s-au plasat DESIF5 cu 1.504.232 de contracte reprezentând echivalentul a peste 1,5 miliarde acțiuni, volum cu 47,67% peste cel din 2006. Ponderea derivatelor pe acțiunile SIF 5 în volumul total tranzacționat al anului 2007 este de 43,52%. Pe piața opțiunilor, DESIF5 s-a detașat cu 15.911 contracte call și 6.968 de contracte put, totalul opțiunilor DESIF5 tranzacționate ridicându-se astfel la aproape 23.000.

Locul trei a revenit DETLV cu 113.715 contracte, total echivalent cu peste 113 milioane de acțiuni TLV. Ponderea DETLV din totalul volumului futures este de 3,29%. În comparație cu anul precedent, volumul DETLV s-a diminuat, principala cauză fiind mutarea interesului investitorilor pe derivatele S.I.F. prezentate anterior. Și opțiunile DELV au fost tranzacționate într-un volum mai mic, de 1.264 de contracte, cu 1.017 contracte call și 247 de contracte put.

### 3.3. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIETELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIETELE SIMILARE DIN STATELE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE

Începând cu anul 2007, ca urmare a aderării la Uniunea Europeană, piața de capital din România face parte din piața unică europeană. În cadrul acestei piețe există burse transfrontaliere (Euronext, OMX) și burse la nivel național, acestea situându-se pe două nivele de dezvoltare, respectiv burse ale țărilor dezvoltate și burse ale țărilor emergente, grupă din care face parte și România.

Din punct de vedere al capitalizării bursiere, România urcă o poziție, de pe locul patru pe locul trei în clasamentul bursei din regiune, fiind devansată doar de bursa din Polonia și cea din Cehia, dar depășind bursele din Ungaria, Bulgaria, Slovenia, Slovacia, Malta și Cipru.

#### Evoluția capitalizării bursiere din statele membre ale Uniunii Europene în 2007

Tabelul 26

Bursa	Capitalizare 2007 (mil. euro)	Modificare față de 2006 (%)
Athens Exchange	181.233,20	14,7
Borsa Italiana	733.613,72	-5,8
Bratislava Stock Exchange	4.554,99	8,1
Bursa de Valori București (piața acțiunilor)	31.586,41	28,7
Budapest Stock Exchange	31.527,90	-0,5
Cyprus Stock Exchange	20.160,41	64,5
Deutsche Börse	1.439.955,31	15,9
Euronext	2.888.313,00	2,7
Irish Stock Exchange	98.431,20	-20,5
Ljubljana Stock Exchange	19.695,10	71,1
London Stock Exchange	2.634.577,30	-8,4
Luxembourg Stock Exchange	113.608,00	88,4
Malta Stock Exchange	3.854,02	12,8
OMX Nordic Exchange	849.923,31	-0,2
Oslo Børs	241.682,84	13,9
Prague Stock Exchange	47.987,44	38,3
Sofia Stock Exchange	14.820,75	3,9
Spanish Exchanges (BME)	1.218.294,74	21,4
SWX Swiss Exchange	869.377,30	-5,4
Warsaw Stock Exchange	144.323,31	27,9
Wiener Börse	161.730,70	10,6

Sursa: www.fese.be

Potențialul de dezvoltare a pieței bursiere din România este demonstrat de creșterea procentuală a capitalizării bursiere înregistrate în anul 2007 față de 2006, care situează România pe locul 6 în totalul țărilor Uniunii Europene, depășind burse puternice europene. România surclasează astfel bursa din Polonia, prima bursă din regiune în topul capitalizării, dar și bursele de la Budapesta și Bratislava, clasându-se imediat după cea de la Praga.

Dacă se compară evoluțiile burselor din Europa din punct de vedere al principalilor indicatorilor bursieri, indicele BET al B.V.B. se situează pe locul 4 la creșterea procentuală față de anul precedent, după indicii burselor din Slovenia, Cipru și Germania, și depășind bursele din Cehia și Polonia. Poziția ocupată în această ierarhie indică potențialul de creștere al societăților listate la B.V.B. și încrederea investitorilor din România în societățile tranzacționate.

#### Evoluția indicilor bursieri din statele membre ale Uniunii Europene în 2007

Tabelul 27

Bursa	Index	Valoare la sfârșitul anului 2007	Modificare față de 2006 (%)
Athens Exchange	FTSE/ ATHEX 20	2.752,48	15,8
Borsa Italiana	S&P/ MIB	38.554,00	-7,0
Budapest Stock Exchange	BUX Index	26.235,33	5,6
Bursa de Valori București	BET Index	9.825,38	22,1
Cyprus Stock Exchange	FTSE/ CySE20	1.653,11	24,2
Deutsche Börse	DAX - Performance Index	8.067,32	22,3
Euronext	Euronext 100	995,23	3,4
Euronext Amsterdam	AEX	515,77	4,1
Euronext Brussels	BEL 20	4.127,47	-5,9
Euronext Lisbon	PSI 20	13.019,40	16,3
Euronext Paris	CAC40	5.614,08	1,3
Irish Stock Exchange	ISEQ®20 Index	1.069,08	-28,1
Ljubljana Stock Exchange	Slovene Blue-chip Index - SBI Top	2.518,92	71,0
London Stock Exchange	FTSE 100	6.456,91	3,8
Luxembourg Stock Exchange	Lux X Price Index	2.419,28	11,1
OMX Nordic Exchange	OMX Nordic 40 (OMXN40)	1.264,78	4,7
OMX Copenhagen	OMX Copenhagen 20 (OMXC20)	464,14	5,1
OMX Helsinki	OMX Helsinki 25 (OMXH25)	3.010,11	3,4
OMX Iceland	OMX Iceland 15 (OMXI15)	6.318,02	-1,4
OMX Stockholm	OMX Stockholm 30 (OMXS30)	1.081,44	-5,7
Oslo Børs	OBX	422,08	13,7
Prague Stock Exchange	PX	1.815,10	14,2
Spanish Exchanges (BME)	IBEX - 35	15.182,30	7,3
SWX Swiss Exchange	SMI	8.484,46	-3,4
Warsaw Stock Exchange	WIG20 Index	3.456,05	5,2
Wiener Börse	Austrian Traded Index (ATX)	4.512,98	1,1

Sursa: [www.fese.be](http://www.fese.be)

În 2007, piața instrumentelor financiare derivate a recuperat decalajul valoric din anul anterior față de bursa similară de la Budapesta, valoarea tranzacționată în România reprezentând 63,69% față de cea din Ungaria, chiar dacă această piață cuprinde și operațiuni corespondente burselor de mărfuri. Și în acest an, piața instrumentelor financiare derivate din România a depășit ca volum tranzacționat piețele similare din Cehia și Austria.



**Principalii indicatori ai piețelor instrumentelor financiare derivate  
din statele membre ale Uniunii Europene în 2007**

Tabelul 28

<b>Piața instrumentelor financiare derivate</b>	<b>Volum total (nr. contracte tranzacționate)</b>	<b>Valoare totală tranzacționată (mil. euro)</b>
ATHEX Derivatives Market	5.879.630	51.996,5
Borsa Italiana	37.124.923	1.561.667,3
Budapest Stock Exchange	5.481.148	13.486,6
EUREX	1.128.084.836	39.999.996,8
Euronext.Liffe	415.671.348	12.193.206,0
OMX Nordic Exchange	120.259.265	715.973,3
Oslo Børs	13.963.950	14.051,6
Prague Stock Exchange	11.528	67,3
Spanish Exchanges (BME)	51.859.572	1.451.399,5
Warsaw Stock Exchange	9.891.264	93.301,6
Austrian Derivates Market	1.225.117	19.471,6
B.M.F.M.S.	3.490.923	3.501,5

Sursa: [www.fese.be](http://www.fese.be), B.M.F.M.S.

Cu toate acestea, valoarea totală a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate a fost de doar 3.501,5 mil. euro, nivel ce depășește valoarea înregistrată de bursele din Cehia și Ungaria. După tipul de instrumente financiare derivate tranzacționate, în România ponderea cea mai mare la tranzacționare o au contractele futures având drept activ suport acțiunile.

## 4. SISTEME DE COMPENSARE – DECONTARE

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

Înființarea Depozitarului Central a reprezentat o condiție esențială pentru eficientizarea activității post-tranzacționare, în perspectiva integrării pieței de capital din România în cadrul pieței europene. Înființarea a avut loc prin externalizarea activității și a mecanismelor post-tranzacționare de la Bursa de Valori București, printr-un proces de integrare pe verticală, similar depozitarilor din Germania, Spania, Italia, Grecia, Finlanda, țările baltice, Rusia, Cehia și Slovacia. În această structură de piață adecvată competiției europene, Depozitarul Central S.A. a devenit complet operațional la data de 10 aprilie 2007.

În luna ianuarie 2007, Adunarea Generală a Asociației Depozitarilor Centrali din Europa (ECSDA), a admis Depozitarul Central S.A. ca membru cu drepturi depline, facilitând accesul la informații și cooperarea cu depozitarii central-europeni naționali și internaționali.

Depozitarul Central S.A. este singura instituție din România abilitată să aloce și să gestioneze codurile ISIN (*International Securities Identification Number*) și codurile CFI (*Classification of Financial Instruments*) stabilite de International Organization of Standardization (ISO), fapt confirmat prin atestatul emis de C.N.V.M. la data de 25 ianuarie 2007. Ulterior, Depozitarul Central a fost abilitat de C.N.V.M. să gestioneze codurile SWIFT (BIC) ISO 10383, alocate de către firma SWIFT pentru societățile de servicii de investiții financiare.

Armonizarea prevederilor Codului Depozitarului Central cu tendințele conturate la nivel internațional în organizarea și funcționarea depozitarilor centrali a fost sincronizată cu efectuarea primilor pași în alinierea tarifelor și comisioanelor percepute de Depozitarul Central la tarifele celorlalți depozitari din regiune. Astfel, nivelul tarifelor aferente operațiunilor transfrontaliere este comparabil sau mai mic față de nivelul comisioanelor percepute de alți depozitari din Europa.

În ceea ce privește activitatea Depozitarului Central ca societate de registru, numărul de emitenți cu care au fost încheiate contracte de registru în cursul anului 2007 a fost de 1.183, iar un număr de 419 emitenți au înregistrat modificări ale capitalului social. Numărul total de instrumente financiare gestionate a fost de 124.553.464.474.

#### Indicatori ai activității de registru

Tabelul 29

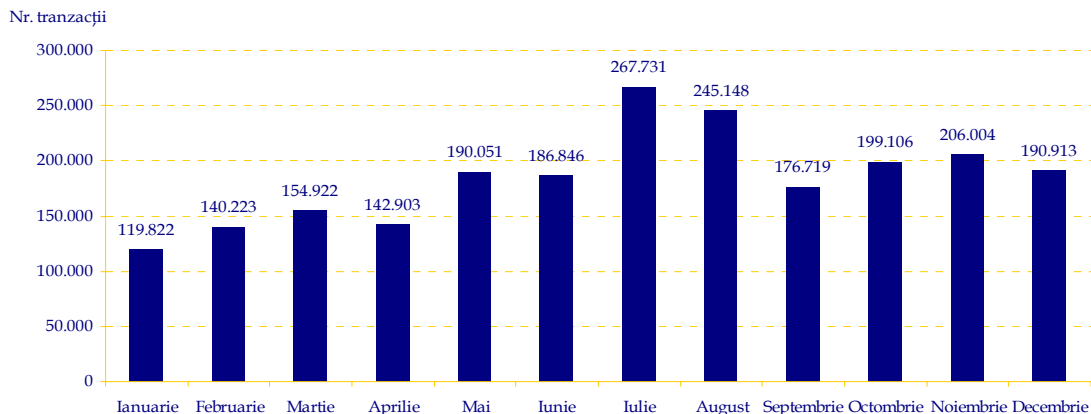
	Număr total de transferuri	Număr de restricționări	Număr de extrase de cont emise	Număr de structuri sintetice	Număr de înregistrări de modificări ale capitalului social
2007	228.532	3.981	2.562.917	5.954	419

Sursa: Depozitarul Central

<sup>7</sup> Sursa: Depozitarul Central

În ceea ce privește activitatea de compensare-decontare a instrumentelor financiare, numărul de transferuri directe a crescut de la 223.951 în 2006 la 228.532 în 2007, iar cel al extraselor de cont emise aproape s-a dublat, crescând de la 1.347.137 în 2006, la 2.562.917 în 2007.

### Evoluția lunară a numărului de tranzacții decontate în 2007

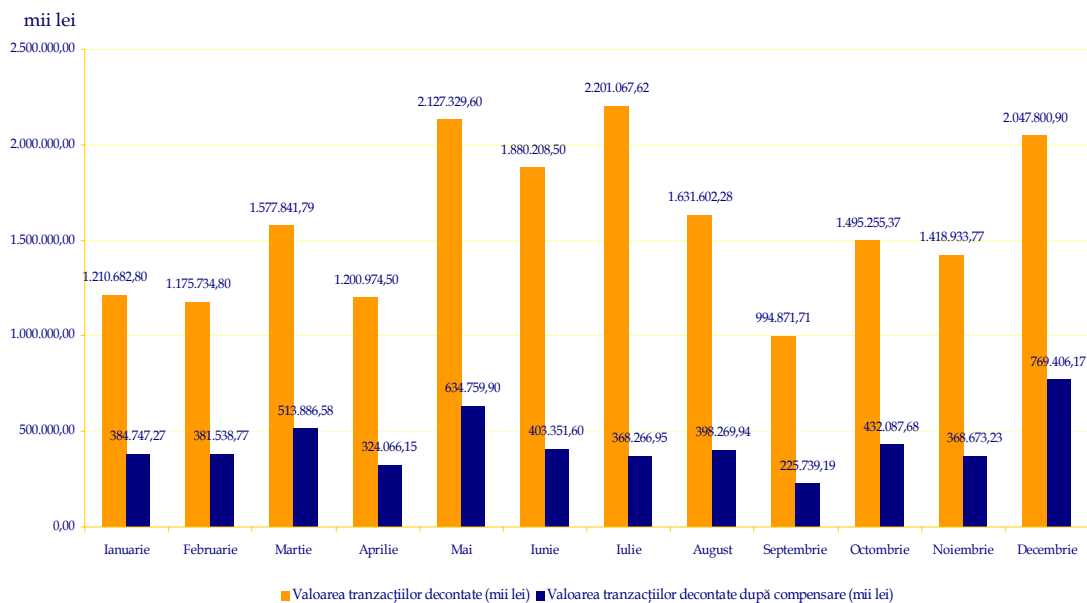


Sursa: Depozitarul Central

Figura 19

Totodată, numărul de tranzacții decontate în 2007 a fost de 2.220.388, cu maxime în lunile iulie și august, fiind de 1,4 ori mai mare decât cel din anul anterior.

### Evoluția lunară comparativă a tranzacțiilor decontate cu tranzacțiile compensate în 2007

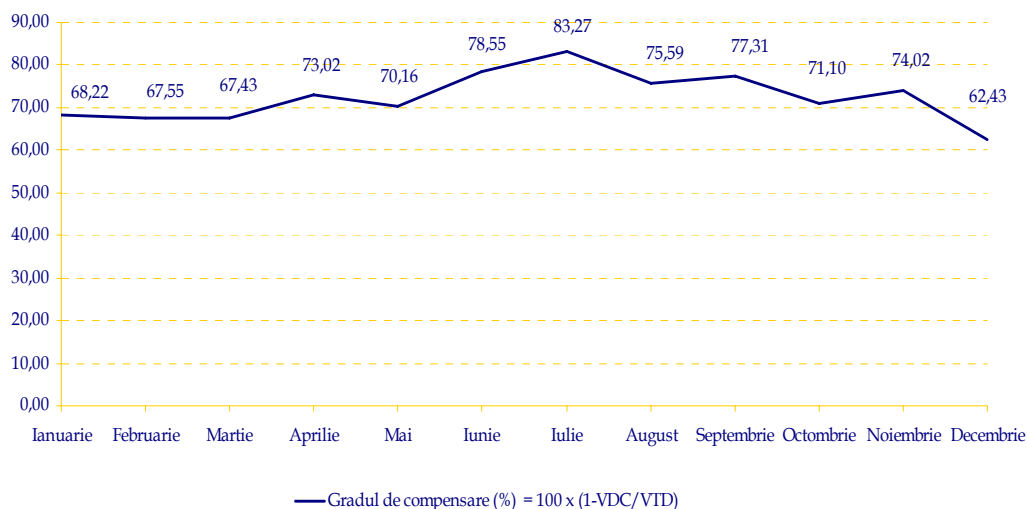


Sursa: Depozitarul Central

Figura 20

Valoarea totală a tranzacțiilor decontate (VTD) la finele anului 2007 este de 5.204.793.434 lei, gradul de compensare în acest an ajungând la 72,55% din VTD.

### Evoluția lunară a gradului de compensare în 2007



Sursa: Depozitarul Central

Figura 21

Gradul de compensare a tranzacțiilor efectuate în 2007 a fost de 72,55%, cu peste 2% mai mic decât cel înregistrat în anul anterior. Gradul maxim de compensare a fost cel realizat în luna iulie 2007, respectiv de 83,27%, dar nici această valoare nu a atins recordul anului precedent, de 84,07% în luna septembrie 2006.

## 4.2. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE<sup>8</sup>

Casa Română de Compensație de la Sibiu este organizată sub forma unei societăți comerciale pe acțiuni, fiind autorizată casă de compensație prin Decizia C.N.V.M. nr. 2808/15.08.2003. Obiectul principal de activitate al societății este *Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare și administrare a fondurilor*. În exercitarea obiectului de activitate, societatea asigură operațiunile de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate pe piața administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu, în cadrul căreia au fost admise pentru tranzacționare contracte futures și opțiuni pe contracte futures care au ca activ suport cursuri de schimb valutar, rate ale dobânzii și acțiuni.

Casa Română de Compensație stabilește condițiile financiare de acces la sistemul de compensare-decontare și garantează buna execuție a tranzacțiilor, asigurând integritatea pieței prin mecanisme specifice. Aceasta stochează datele referitoare la operațiunile executate și raportează periodic C.N.V.M.

Casa Română de Compensație gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise, precum și decontarea tranzacțiilor. În prezent, marja poate fi constituită numai din sume de bani, titluri de stat și scrisori de garanție bancară. Marcarea la piață se execută automat, în timp real, pentru tranzacțiile fiecărui intermediar, separat, pentru contul HOUSE și pentru contul CLIENȚI.

În anul 2007, rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer care s-a cifrat la aproape 3,5 milioane de contracte cu instrumente financiare derivate, reprezentând o pondere de 81,78% din volumul realizat în 2006. Volumul mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2007 se ridică astfel la circa 14.000 contracte/sesiune.

### Evoluția lunară a volumului contractelor cu instrumente financiare derivate

Tabelul 30

Luna	Volum 2007	Volum 2006	% 2007 față de 2006
Ianuarie	486.249	261.231	186,14
Februarie	373.622	288.459	129,52
Martie	589.068	357.377	164,83
Aprilie	447.898	152.566	293,58
Mai	251.962	239.448	105,23
Iunie	190.438	254.934	74,70
Iulie	226.878	370.119	61,30
August	213.269	267.597	79,70
Septembrie	125.377	304.490	41,18
Octombrie	158.152	649.594	24,35
Noiembrie	239.289	805.181	29,72
Decembrie	188.721	317.714	59,40
TOTAL	3.490.923	4.268.710	81,78

Sursa: C.R.C.

<sup>8</sup> Sursa: C.R.C.

Și în acest an investitorii în instrumente financiare derivate au optat cu precădere pentru piața futures, încheindu-se 3.456.023 contracte cu o valoare de 11,7 mld. lei, cu peste 20% mai mare decât cea înregistrată în anul 2006. Tranzacțiile cu opțiuni s-au înscris în linii mari pe aceleași coordonate ca și în 2006, fiind încheiate 34.900 contracte options, reprezentând o pondere de peste 95% din volumul raportat în anul anterior. Dintre ele, 22.685 au reprezentat contractele de tip call și 12.215 contractele de tip put, remarcându-se astfel preferința pentru contractele call.

În 2007, cele mai multe poziții deschise (143.574) au fost consemnate în ianuarie. Ulterior, numărul acestora s-a diminuat, investitorii preferând mai mult tranzacțiile intra-day.

#### Evoluția numărului de poziții deschise

Tabelul 31

Poziții deschise	2006	2007	Variație netă	Variație procentuală
Ianuarie	130.942	143.574	12.632	8,80
Februarie	137.074	132.498	-4.576	-3,45
Martie	113.258	131.098	17.840	13,61
Aprilie	96.772	80.234	-16.538	-20,61
Mai	110.630	57.988	-52.642	-90,78
Iunie	96.283	55.768	-40.515	-72,65
Iulie	122.064	46.944	-75.120	-160,02
August	178.766	62.406	-116.360	-186,46
Septembrie	200.512	72.898	-127.614	-175,06
Octombrie	266.332	55.218	-211.114	-382,33
Noiembrie	223.488	68.946	-154.542	-224,15
Decembrie	214.736	70.342	-144.394	-205,27

Sursa: C.R.C.

Pentru piața futures, cea mai lichidă ședință din 2007 a fost consemnată în data de 5 martie 2007 când au fost încheiate 46.915 contracte. Ca valoare, ședința cea mai bună a fost cea din 23 ianuarie, când suma corespunzătoare rulajului s-a ridicat la aproape 137 mil. lei. Tot în 23 ianuarie a fost consemnat și numărul maxim de tranzacții cu contracte futures raportat la o zi, cifrat la 5.007. Numărul maxim de poziții deschise la contractele futures a fost înregistrat în 5 ianuarie 2007.

Pentru piața opțiunilor, cea mai bună lună a fost martie 2007, cu un total de 7.761 contracte. Valoare maximă lunară a rulajului contractelor cu opțiuni din anul 2007 a fost înregistrată în luna martie, fiind de circa 877.000 lei.

### 4.3. CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI<sup>9</sup>

Casa de Compensare București a fost autorizată de C.N.V.M. în calitate de casă de compensare și contraparte centrală pentru instrumente financiare derivate și a început activitatea în data de 14 septembrie 2007.

Casa de Compensare București a încheiat contract de compensare-decontare cu Bursa de Valori București, înregistrând, decontând și compensând contractele futures având ca active suport indicii BET și BET-FI, tranzacționate pe piața instrumentelor financiare derivate a B.V.B.

Valoarea totală a decontărilor în fonduri (decontare zilnică și finală) realizată în 2007 de C.C.B. a fost de 137.416,19 lei. Volumul de contracte, numărul de tranzacții precum și evoluția pozițiilor deschise, agregat pentru toate instrumentele înregistrate, compensate și decontate de C.C.B., se prezintă astfel:

#### Contracte și tranzacții compensate și decontate de C.C.B. în anul 2007 (pe tip instrument financiar derivat)

Tabelul 32

Tip instrument	Luna	Valoare tranzacții (lei)	Volum contracte	Număr tranzacții
Futures	sep.07	297,885	34	25
Futures	oct.07	182,550	22	9
Futures	nov.07	56,100	7	6
Futures	dec.07	4,000	1	1
TOTAL		540,535	64	41

Sursa: C.C.B.

Volumul de contracte, numărul de tranzacții, precum și evoluția pozițiilor deschise pentru fiecare instrument în parte înregistrat, compensat și decontat de C.C.B. se prezintă astfel:

#### Contracte și tranzacții compensate și decontate de C.C.B. în anul 2007 (pe activ suport al instrumentului financiar derivat)

Tabelul 33

Activ suport	Luna	Valoare tranzacții	Volum contracte	Număr tranzacții
Indicele BET	sep.07	270,835	27	20
Indicele BET	oct.07	152,600	15	4
Indicele BET	nov.07	52,450	6	5
Indicele BET	dec.07	0	0	0
TOTAL		475,885	48	29
Indicele BET-FI	sep.07	27,050	7	5
Indicele BET-FI	oct.07	29,950	7	5
Indicele BET-FI	nov.07	3,650	1	1
Indicele BET-FI	dec.07	4.000	1	1
TOTAL		64,650	16	12

Sursa: C.C.B.

Sistemul de compensare-decontare administrat de C.C.B. era format la finele anului 2007 din 36 de membri compensatori individuali (participanți direcți) și 4 bănci de decontare.

<sup>9</sup> Sursa: C.C.B.

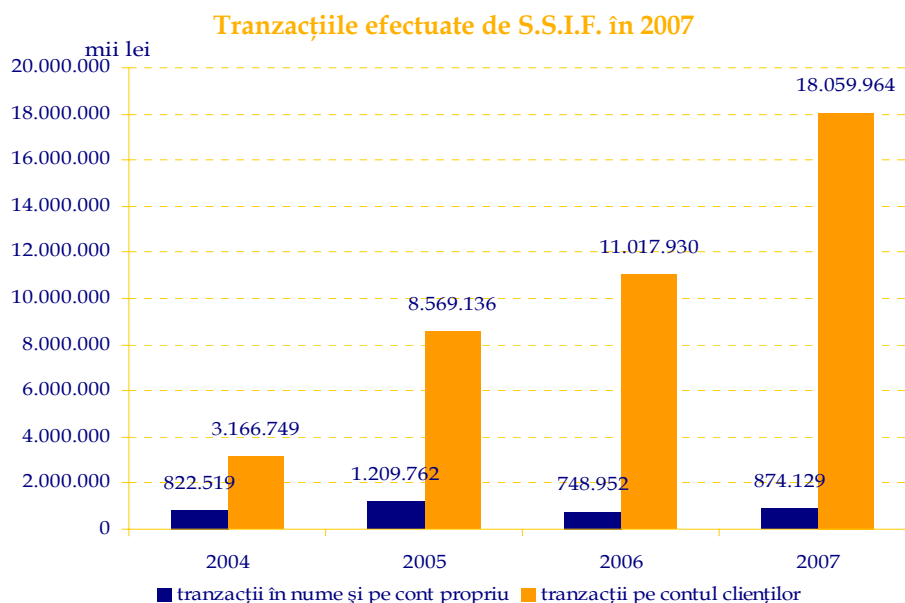


## 5. INTERMEDIARIII PE PIEȚELE REGLEMENTATE

La sfârșitul anului 2007 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 408 intermediari care puteau să desfășoare servicii de investiții financiare. C.N.V.M. a supravegheat 71 de societăți de servicii de investiții financiare rezidente autorizate de C.N.V.M. și 8 instituții de credit. Numărul de intermediari care desfășoară servicii financiare pe piața instrumentelor financiare derivate a crescut în acest an, de la 41, cât se înregistrau la finele anului precedent, la 44 la finele anului 2007, arătând creșterea gradului de interes al intermediarilor față de această piață, dar și a capacităților acestor entități de a desfășura operațiuni cu acest tip de instrumente (situație financiară proprie, cunoștințe în domeniu, diversificarea tipului de investitori clienți ai intermediarilor cu acea categorie de investitori interesați de investirea în instrumente financiare derivate).

În baza notificării autorității competente din statul de origine au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. în anul 2007, 315 firme de investiții din state membre și o sucursală a unei firme de investiții nerezidente, 41 de instituții de credit și o sucursală a instituțiilor de credit nerezidente, de proveniență din statele membre ale Uniunii Europene. În cazul firmelor de investiții, acestea au cu preponderență ca stat membru de origine Marea Britanie, doar aproximativ 7% provenind din alte state (Cipru, Germania, Irlanda, Bulgaria, Cehia, Norvegia, Austria, Olanda, Grecia). Însă, în cazul instituțiilor de credit de proveniență din statele membre ale Uniunii Europene, doar 26% dintre acestea au ca stat de origine Marea Britanie, restul fiind echilibrat repartizate în spațiul european. Din punct de vedere geografic se remarcă interesul Irlandei, Germaniei, Franței, Olandei și Austriei, țări cu instituții de credit puternice și stabile din punct de vedere financiar. Faptul că aceste entități au notificat C.N.V.M. intenția de a desfășura activități pe piața de capital din România arată interesul și încrederea pe care o acordă potențialului de dezvoltare a pieței și condițiilor de funcționare (cadru legislativ, stabilitate, transparență).

Valoarea tranzacțiilor în anul 2007, înregistrate pe B.V.B. și pe piața Rasdaq a fost superioară celei din anul precedent, depășind 18.934,09 mil. lei, în timp ce pe piața instrumentelor financiare derivate s-a înregistrat o valoare totală, cumulată pe cele două piețe (B.M.F.M.S. și B.V.B.) de peste 11.693,4 mil. lei.



Sursa: C.N.V.M.

Figura 22

Din valoarea totală a tranzacțiilor efectuate în 2007, cele care s-au realizat pe contul clienților au avut o pondere de 97,05%, iar cele efectuate în numele și pe contul propriu al societății de servicii de investiții financiare, o pondere de 2,95%.

Intensificarea activității S.S.I.F. este reflectată și de numărul tranzacțiilor care a crescut cu 71,58% față de anul anterior, crescând ponderea tranzacțiilor realizate pe contul clienților.

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

Tabelul 34

	2004		2005		2006		2007	
Nr. tranzacții efectuate în numele și pe contul S.S.I.F.	118.843	13,67%	141.305	10,05%	56.727	3,57%	65.349	2,95%
Nr. tranzacții efectuate pe contul clienților	750.759	86,33%	1.265.063	89,95%	1.531.431	96,43%	2.153.352	97,05%
Total tranzacții	869.602	100,00%	1.406.368	100,00%	1.588.158	100,00%	2.218.701	100,00%

Sursa: C.N.V.M.

Creșterea volumului și valorii tranzacțiilor în anul 2007 demonstrează interesul investitorilor pentru piața de capital, datorat atât potențialului demonstrat al acestei piețe cât și siguranței oferite de acest mediu, ce funcționează în condiții europene de transparență și corectitudine. În funcție de numărul de intermediari care au participat la tranzacționarea instrumentelor financiare pe piețele reglementate din statele membre ale Uniunii Europene, România se situează pe locul 9, la mică distanță de Bulgaria și Austria, depășind însă Polonia și Cehia. Poziționarea numărului intermediarilor din România pe această poziție este însă relativă, deoarece în primele poziții ale clasamentului se află bursele pan-europene, care înglobează mai multe burse din statele membre (OMX, Euronext și Virt-X).

## Numărul de intermediari ce participă la tranzacționare pe o piață reglementată

Tabelul 35

Bursa	Număr de intermediari
Athens Exchange	70
Borsa Italiana	101
Bratislava Stock Exchange	20
Bursa de Valori București	74
Budapest Stock Exchange	26
Bulgarian Stock Exchange	79
Cyprus Stock Exchange	23
Euronext	216
Irish Stock Exchange	21
Ljubljana Stock Exchange	24
Luxembourg Stock Exchange	20
Malta Stock Exchange	13
OMX Nordic Exchange	339
Oslo Børs	57
Prague Stock Exchange	22
Spanish Exchanges (BME)	123
SWX Swiss Exchange	95
Virt-X	119
Warsaw Stock Exchange	35
Wiener Börse	80

Sursa: [www.fese.be](http://www.fese.be)

## 6. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV (O.P.C.)<sup>10</sup>

La sfârșitul anului 2007, 19 societăți de administrare a investițiilor erau membre U.N.O.P.C., reprezentând o creștere cu 5,5% față de finele anului 2006, societatea nou intrată în rândurile organizației fiind S.A.I. ZEPTER S.A.

Numărul fondurilor deschise de investiții aflate în administrarea membrilor U.N.O.P.C. era de 41, fiind împărțite în 5 categorii: 3 monetare, 8 de obligațiuni, 15 diversificate, 14 de acțiuni și 1 la categoria „altele”. Raportat la sfârșitul anului 2006, numărul acestora a înregistrat o creștere cu 28,1%. Această creștere a fost generată de apariția unui număr de 9 fonduri deschise de investiții, distribuite din punct de vedere al structurii portofoliului astfel: 1 fond monetar, 1 fond de obligațiuni, 4 fonduri diversificate, 2 fonduri de acțiuni și 1 fond în categoria „altele”.

S.A.I. BCR Asset Management S.A. a fost societatea de administrare a investițiilor cu cele mai multe fonduri deschise de investiții lansate pe parcursul anului 2007 cu un număr de 5 noi fonduri deschise de investiții, urmată de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. cu două fonduri, apoi S.A.I. Investica S.A. și respectiv S.A.I. KD INVESTMENTS ROMANIA S.A. cu câte un singur fond.

În ceea ce privește fondurile închise de investiții aflate în administrarea membrilor UNOPC, la sfârșitul anului 2007 numărul acestora era de 7 fonduri, fiind grupate pe categorii astfel: 1 fond monetar, 5 fonduri de acțiuni și 1 fond din categoria „altele”.

Pe parcursul anului 2007 s-a înregistrat apariția unui fond din categoria celor de acțiuni, administrat de S.A.I. Globinvest S.A.

În total, societățile de administrare a investițiilor membre ale U.N.O.P.C. aveau în administrare la finele anului 2007 un număr de 48 de fonduri, atât deschise, cât și închise, ale căror active nete însumau 1.136,7 mil. lei.

La sfârșitul anului 2007, indicatorii semnificativi ai industriei fondurilor deschise de investiții (încadrate în categoria O.P.C.V.M.) se prezintă astfel:

- investiția medie/investitor în anul 2007 pe total O.P.C.V.M. a fost de 11,5 mii lei, având o rată de creștere anuală de 17,7%;
- fluxul intrărilor nete de capital a fost de 228,2 mil. lei pe fondul unor subscrieri de 828,8 mil. lei, subscrierile având o rată de creștere anuală de 38,5%, iar întările nete o diminuare cu 16,6% în raport cu anul anterior;
- numărul de investitori ai fondurilor deschise de investiții a fost de 82.459.

---

<sup>10</sup> Sursa: U.N.O.P.C.

## Indicatori ai activității fondurilor de investiții în 2007

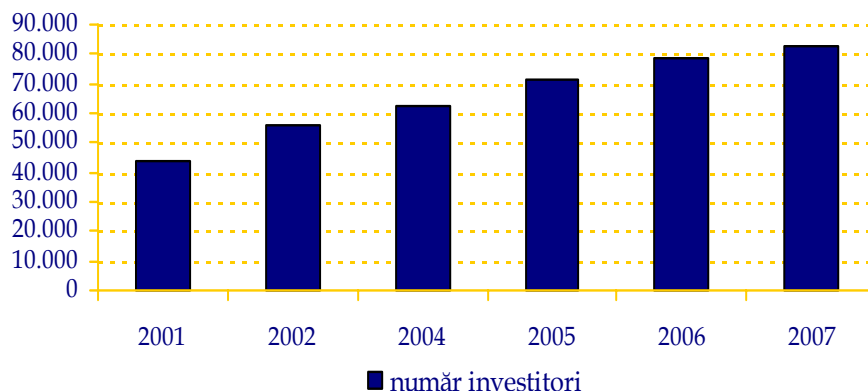
Tabelul 36

FONDURI de investiții la data de 31.12.2007	Fonduri deschise de investiții (O.P.C.V.M.)						Total fonduri închise (A.O.P.C.)	Total fonduri de investiții (O.P.C.V.M. și A.O.P.C.)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Altele	Total		
Număr fonduri	3	8	15	14	1	41	7	48
Pondere în total active O.P.C.V.M.	13,8%	7,7%	36,0%	41,8%	0,7%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	132	73	344	398	7	954	182	1.136
%/în luna raportată	1,1	1,3	4,8	14,6	6,2	7,8	8,5	7,8
%/în anul 2007	3,2	19,3	43,3	95,1	n.a	50,7	-8,7	36,4
Subscrieri 2007 (mil.lei)	147,9	112,8	185,1	375,9	7,1	828,8	86,1	914,9
Răscumpărări 2007 (mil.lei)	151,2	109,9	103,7	234,9	0,9	600,6	191,9	792,5
Intrări nete 2007 (mil.lei)	-3,3	2,9	81,4	141,0	6,2	228,2	-105,8	122,4
Nr. investitori	4.096	9.233	51.364	17.606	160	82.459	460	82.919

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

Numărul de investitori ai fondurilor deschise de investiții a crescut în anul 2007 cu 5,20% față de anul anterior, această creștere fiind generată de creșterea investitorilor persoane fizice.

## Evoluția numărului de investitori ai fondurilor deschise de investiții



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

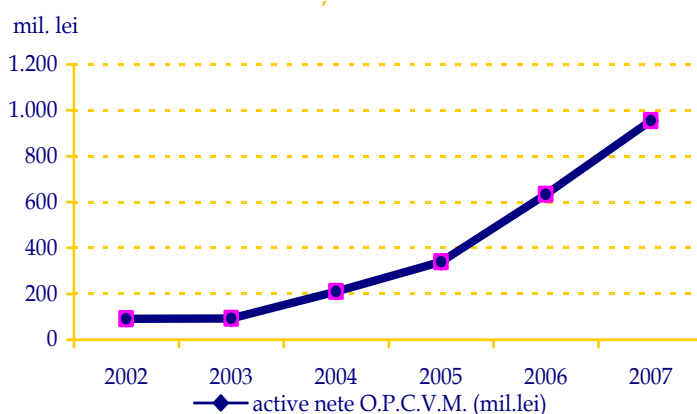
Figura 23

Numărul titlurilor de participare emise de fondurile deschise de investiții a fost de 78.928.211, cu 22,7% mai mult decât la sfârșitul anului 2006.

Pe baza datelor colectate de C.N.V.M., la data de 31.12.2007, valoarea totală a titlurilor de participare deținute de investitorii români în O.P.C.V.M. din state membre distribuite în baza „pașaportului unic” era de 1,34 milioane lei.

Valoarea totală a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții a înregistrat o creștere cu 50,7% raportat la sfârșitul anului 2007, suma totală a acestor active fiind 954,261 mil. lei.

## Evoluția activelor nete ale F.D.I.



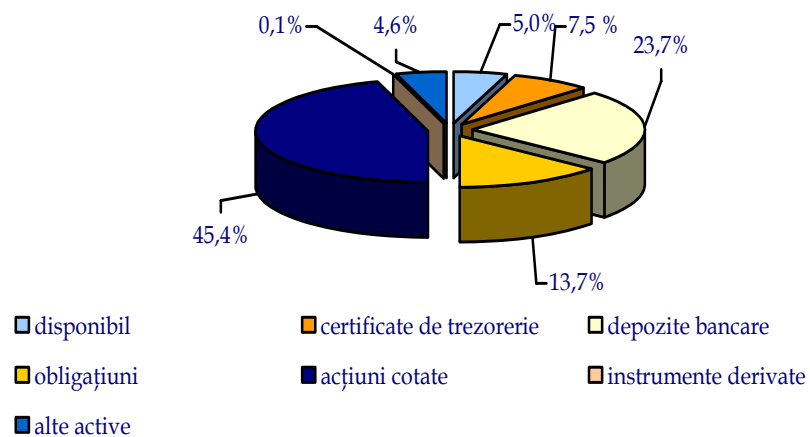
Sursa: U.N.O.P.C.

Figura 24

Evoluția ascendentă a valorii activului fondurilor deschise de investiții în acest an s-a datorat atât creșterii numărului de fonduri, cât și aprecierii valorii instrumentelor financiare aflate în portofoliile acestora.

La data de 31.12.2007 structura activelor fondurilor deschise de investiții membre U.N.O.P.C indică orientarea acestora pentru investiții în acțiuni admise la tranzacționare și în obligațiuni, demonstrând încrederea acordată performanțelor pieței de capital din acest an.

## Structura de portofoliu a F.D.I. membre U.N.O.P.C. la data de 31.12.2007



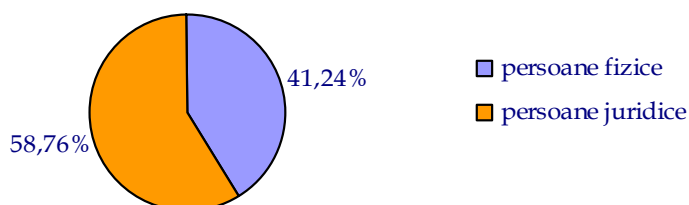
Sursa: U.N.O.P.C.

Figura 25

Dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România se regăsește în *Anexa 17*.

Referitor la structura deținerilor în activele fondurilor deschise de investiții ponderea majoritară aparține persoanelor juridice. Aceasta indică în continuare un potențial ridicat de creștere, în special pe segmentul investitorilor de retail.

#### Ponderea deținerilor în activele O.P.C.V.M.

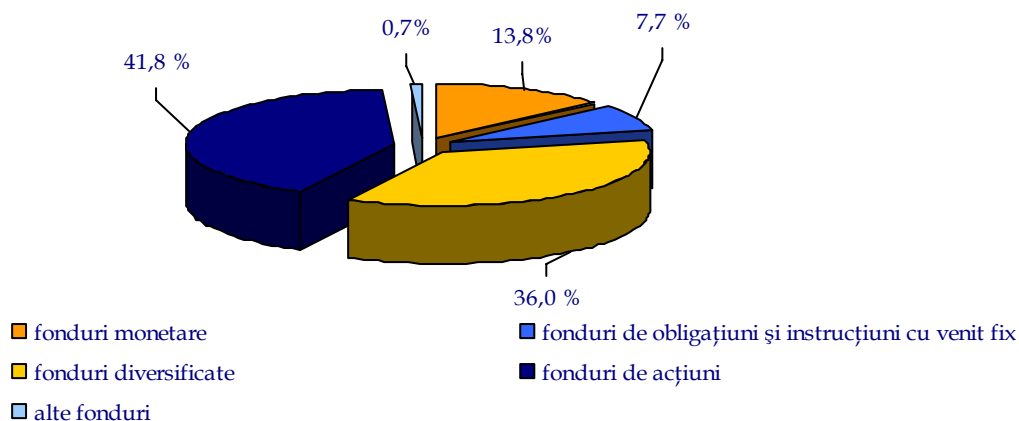


Sursa: U.N.O.P.C.

Figura 26

Din totalul fondurilor deschise de investiții, cea mai mare cotă de piață la 31.12.2007 era deținută de fondurile de acțiuni (41,8%), urmate de cele diversificate (36%), fondurile monetare (13,8%), fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (7,7%), iar fondurile nou intrate pe piață și aflate în categoria „alte fonduri” deținând la finele anului o cotă de piață de 0,7%. Această repartizare a interesului investitorilor arată disponibilitatea investitorilor de a-și asuma riscul având în vedere maturitatea pieței de capital.

#### Cota de piață a F.D.I. membre U.N.O.P.C. la data de 31.12.2007



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

Figura 27

În categoria A.O.P.C. se includ societățile de investiții financiare (S.I.F.). La sfârșitul anului nivelul cumulat al activelor nete ale S.I.F. a fost de 11,5 mld. lei. Pe ansamblul anului 2007, activele nete cumulate ale celor cinci S.I.F. au înregistrat o creștere cu 43,7%, perioadă în care moneda euro s-a apreciat cu circa 3,3% în raport cu leul.



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

Tabelul 37

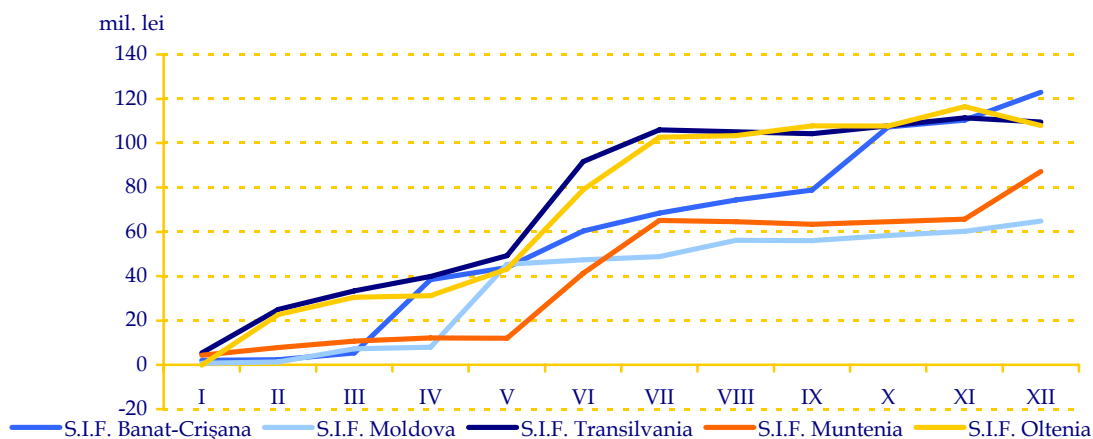
S.I.F. la 31.12.2007 (Valorile exprimate în lei)	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Valoarea unitară a activului net	3,6892	3,4468	2,5309	2,6843	4,7518
% în luna decembrie	-0,98	-0,68	0,03	-1,87	-1,33
% în 2007	33,48	31,79	-11,79*	65,77	37,99
Profit/acțiune 31.12.07 (estimat, lei)	0,2240	0,1250	0,1003	0,1080	0,1861
Preț închidere 21.12.07 (lei)	3,55	3,48	2,32	2,41	4,34
% în luna decembrie	13,1	9,8	8,4	14,8	9,9
% în 2007	8,9	6,4	-22,1*	31,0	22,9
% Prima/discont (-)	-3,77	0,96	-8,33	-10,22	-8,67
Capitalizare (lei)	1.948.414.901	1.806.431.766	2.533.772.530	1.944.958.001	2.517.919.199
Activ net total (lei)	2.024.819.197	1.789.222.371	2.764.119.313	2.166.335.548	2.756.834.793
% în 2007	33,48	31,79	-11,82*	65,77	37,99
Rata eficiență financiară (%)	5,40	3,34	76,41*	2,97	4,17
Număr acțiuni tranzacționate	25.256.365	39.754.828	22.507.293	46.672.786	34.399.938
% nr. acțiuni tranzacționate în capitalul social	4,60%	7,65%	2,06%	5,78%	5,92%
Număr tranzacții	9.651	11.325	6.198	12.574	12.615

\* în luna mai s-a realizat majorarea capitalului social prin emisiunea de acțiuni fără contraprestație în bani

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

Activul net cumulat al celor 5 S.I.F.-uri a crescut în 2007 cu 45,29% față de anul anterior. Profitul realizat de către S.I.F.-uri a crescut față de cel înregistrat anterior, ajungând la un total de 37,633 mld. lei. Cel mai mare profit cumulat în 2007 a fost realizat de S.I.F. 5.

## Evoluția profitului realizat de S.I.F. în anul 2007



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

Figura 28

## 7. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR<sup>11</sup>

Anul 2007 a fost al doilea an de funcționare efectivă a Fondului de Compensare a Investitorilor (F.C.I.), anul în care informațiile privind investitorii compensați, cei excluși și investiția medie de compensat au devenit mult mai clare pentru majoritatea membrilor Fondului.

La începutul anului a avut loc modificarea Procedurii nr. 1 a Fondului, modificare care conține, pe de o parte, prevederi referitoare la operațiunile transfrontaliere, care reglementează condițiile pe care trebuie să le îndeplinească intermediarii, societățile de administrare a investițiilor și sucursalele acestora din statele membre ale Uniunii Europene sau sucursalele din statele nemembre pentru a deveni membri ai Fondului. Pe de altă parte, Procedura F.C.I. a vizat modificarea bazei de calcul, condițiile și termenele de plată a contribuției anuale.

În anul 2007 nu s-au produs modificări ale valorii capitalului social al Fondului de Compensare a Investitorilor, acesta având aceeași valoare ca la sfârșitul anului 2006, de 344.350 lei. În ceea ce privește numărul de acționari, dacă la sfârșitul anului 2006 F.C.I. avea un număr de 84 de acționari, ca urmare a unei fuziuni și a două cesiuni de acțiuni, Fondul avea 81 de acționari la sfârșitul anului 2007.

Valoarea totală a contribuțiilor anuale și inițiale încasate cumulativ în 2005-2007 a fost de 1.258.000 euro. În anul 2007, ca urmare a creșterii numărului de investitori și a procentului aplicat asupra bazei de calcul, pentru a fi atins indicatorul de risc – investiția medie de compensat, contribuțiile încasate au crescut de 4,64 ori față de 2006, de la 197.775 euro la 916.700 euro.

În anul 2007, numărul membrilor Fondului de Compensare a Investitorilor a scăzut la 98, față de 100 de membri la nivelul anului 2006. Numărul de membri s-a modificat pe fiecare categorie după cum urmează:

**Categorii de membri ai F.C.I.**

**Tabelul 38**

Categorii de membri	Număr de membri	
	2006	2007
Societăți de servicii de investiții financiare	73	71
Intermediari - instituții de credit	9	8
Societăți de administrare a investițiilor	18	19
Total membri	100	98

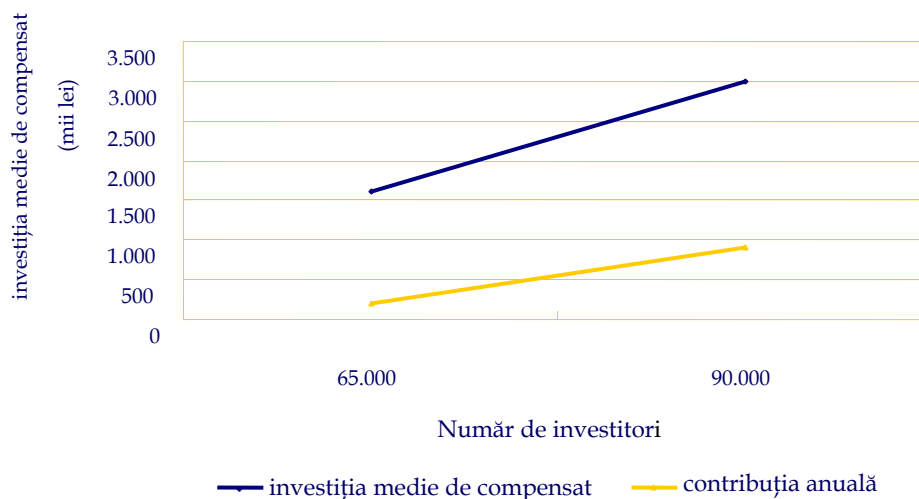
Sursa: F.C.I.

Spre deosebire de anii precedenți, în anul 2007 Fondul de Compensare a Investitorilor a încasat penalități de întârziere în valoare de 29.000 euro din care 4.025 euro de la S.S.I.F.-uri și 24.975 euro de la intermediarii instituții de credit.

<sup>11</sup> Sursa: F.C.I.

Conform reglementărilor în vigoare, plafonul de compensare pentru anul 2007 a fost de 4.500 euro, față de 2.000 de euro în 2006, iar investiția medie de compensat a crescut cu aproape 100% în 2007 față de 2006, același trend crescător avându-l și numărul de investitori care a crescut cu aproape 30% în 2007 față de anul 2006. În anul 2007, nu au fost cazuri de compensare a creanțelor membrilor Fondului.

#### Evoluția F.C.I. în perioada 2006 - 2007



Sursa: F.C.I.

Figura 29

În anul 2007, resursele Fondului au fost plasate conform art. 26 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 3/2006 cu modificările și completările ulterioare, astfel încât 15,79% din resursele disponibile au fost plasate în depozite bancare la termen la instituțiile de credit cu condiția ca expunerea Fondului pentru fiecare instituție de credit să nu depășească 10% din totalul resurselor financiare și 84,21% în titluri de stat și alte instrumente cu venit fix garantate integral de stat.

## 8. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE

Anul 2007 nu a adus schimbări importante în numărul emitenților de valori mobiliare, dar a reprezentat consolidarea prezenței acestora pe piața de capital. În acest an a avut loc o singură ofertă publică inițială de vânzare care a depășit performanțele ofertei C.N.T.E.E. Transelectrica, respectiv a S.N.T.G.N. Transgaz. Cererea totală în cadrul ofertei S.N.T.G.N. Transgaz a fost de trei ori mai mare decât cea aferentă ofertei C.N.T.E.E. Transelectrica din anul anterior. Totodată, prospectul de ofertă al S.N.T.G.N. Transgaz a conținut și drepturile de alocare, noi instrumente financiare, ceea ce a provocat creșterea lichidității pentru finalul de an.

Numărul de emitenți listați pe piața acțiunilor la finele anului 2007 era de 59 pentru B.V.B. (față de 58 la finele anului precedent) și de 2.019 pentru piața Rasdaq, în decursul anului fiind retrase 2 societăți de la cota B.V.B. și 402 din piața Rasdaq și înregistrându-se 3 noi societăți în categoria a II-a B.V.B. (cu simbolurile ALU, COMI și TUFEE), 3 noi societăți în categoria a III-a a pieței Rasdaq. Plusul total de capitalizare pe care aceste societăți l-au adus pieței a fost de peste 942 mil. lei, reprezentând aproape 1% din capitalizarea totală a pieței de capital. Totodată, în acest an s-a observat o creștere a numărului de emitenți de acțiuni care au desfășurat operațiuni de majorare de capital prin noi emisiuni de acțiuni, ceea ce a dus la consolidarea poziției acestora în cadrul pieței și la o creștere a capitalizării bursiere totale.

În ceea ce privește emitenții de obligațiuni, și în 2007 au fost atrași emitenți nerezidenți. Emisiunea de obligațiuni a Băncii Europene de Investiții a continuat trendul emisiunilor similare realizate în anul precedent, conducând la o creștere cu 175% față de anul anterior a rulajului total al pieței obligațiunilor.

Rata lichidității (valoare tranzacționată/capitalizare) emitenților listați la B.V.B. a crescut de la 14,03 în 2006 la 16,05 în 2007, ceea ce demonstrează creșterea interesului investitorilor față de piața bursieră și a încrederii față de emitenții de valori mobiliare listați pe această piață.

În funcție de volumul de acțiuni tranzacționat în acest an, cele mai mari valori realizate de către emitenții de valori mobiliare au fost următoarele:

### Top tranzații în funcție de valoarea tranzacționată

Tabelul 39

Societate emitentă	Simbol	Valoare (lei)	Volum (nr. acțiuni tranzacționate)
Societatea de investiții financiare Oltenia S.A.	SIF5	2.013.770.629,92	529.463.067
Societatea de investiții financiare Moldova S.A.	SIF2	1.802.369.260,58	548.481.257
Societatea de investiții financiare Banat-Crișana S.A.	SIF1	1.175.452.983,53	352.094.635
Societatea de investiții financiare Transilvania S.A.	SIF3	1.081.088.159,56	375.913.202
Banca Română de Dezvoltare S.A.	BRD	1.078.429.491,90	44.141.887

Sursa: B.V.B.

Repartizarea emitenților pe domenii de activitate nu a suferit modificări semnificative în decursul acestui an, păstrând ponderea importantă a emiteților ce desfășoară activități în sectorul echipamentelor industriale, în industria chimică și în sectorul serviciilor financiar-bancare. Piața bursieră din România rămâne în continuare o piață eterogenă, cu un număr redus de emitenți ce aparțin unor sectoare diferite de activitate. Oferta publică desfășurată la finele anului 2007 (S.N.T.G.N. Transgaz) promite însă ca în 2008 sectorul utilităților să crească în ponderea sa în cadrul capitalizării bursiere, făcând din acest sector unul foarte important.

#### Top tranzacții în funcție de volumul tranzacționat

Tabelul 40

Societate emitentă	Simbol	Volum (nr. acțiuni tranzacționate)	Nr. total acțiuni emise
S.C. Rompetrol Rafinare S.A.	RRC	4.985.487.746	21.099.276.002
S.C. Asigurare Reasigurare Ardaf S.A.	ARDF	1.536.485.271	1.882.388.881
S.C. Petrom S.A.	SNP	1.271.402.227	56.644.108.335
Banca Transilvania S.A.	TLV	1.093.308.773	6.110.539.212
S.C. Amonil S.A.	AMO	914.814.141	1.112.658.091

Sursa: B.V.B.

Din punct de vedere al tranzacționării în decursul anului 2007, sectorul serviciilor financiar-bancare este cel care a realizat cea mai mare valoare tranzacționată, iar în cadrul acestui sector primii emitenți care au realizat cea mai mare valoare tranzacționată sunt societățile de investiții financiare (S.I.F. 5, S.I.F. 2, S.I.F. 1, S.I.F. 3), fiind urmate de către BRD.

## 9. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL

Unul dintre efectele aderării României la Uniunea Europeană asupra pieței de capital a fost creșterea fluxurilor de capital străin spre piața de capital românească, volumul intrărilor de capital aproape dublându-se în acest an.

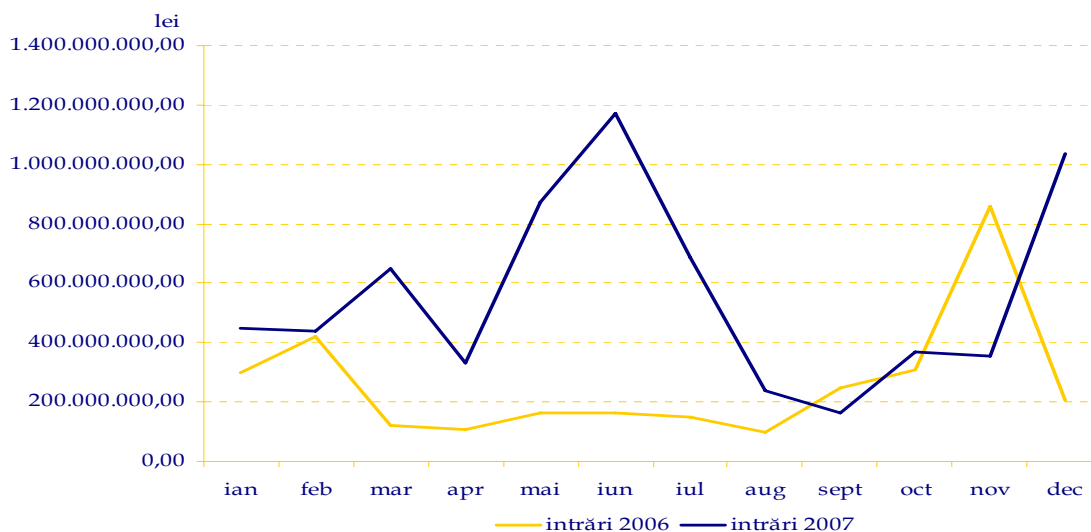
Numărul total de investitori străini intrați pe piața de capital în 2007 a fost de peste 1,5 ori mai mare decât în anul precedent, luna decembrie reprezentând o lună record, în care interesul investitorilor nerezidenți față de piața de capital a fost demonstrat printr-un flux al intrărilor mult peste medie, record realizat îndeosebi de către investitorii străini persoane fizice.

Totalul sumelor intrate pe piața de capital este de peste 6.748,05 mil. lei (cu 46,59% mai mare decât în 2006, când a fost înregistrat un total de 3.144,36 mil. lei). Totalul sumelor ieșite este de aproape 4.866,27 mil. lei (față de 2.802,65 mil. lei în 2006, cu 57,59% mai mare). Diferența dintre volumul intrărilor și volumul ieșirilor de capital din anul 2007 a fost de 1.881,78 mil. lei, față de 341,71 mil. lei în 2006.

Evoluția indicatorilor statistici ai investițiilor străine de portofoliu din România în anul 2007 este prezentată în *Anexa 18*.

Minimul intrărilor a fost de 161,06 mil. lei, înregistrat în luna septembrie, iar maximum de 1.171,08 mil. lei, înregistrat în luna iunie. Indicele mediu de creștere în 2007 a fost de 125,81%. Media volumului de intrări de capital străin în anul 2007 este de 562,33 mil. lei.

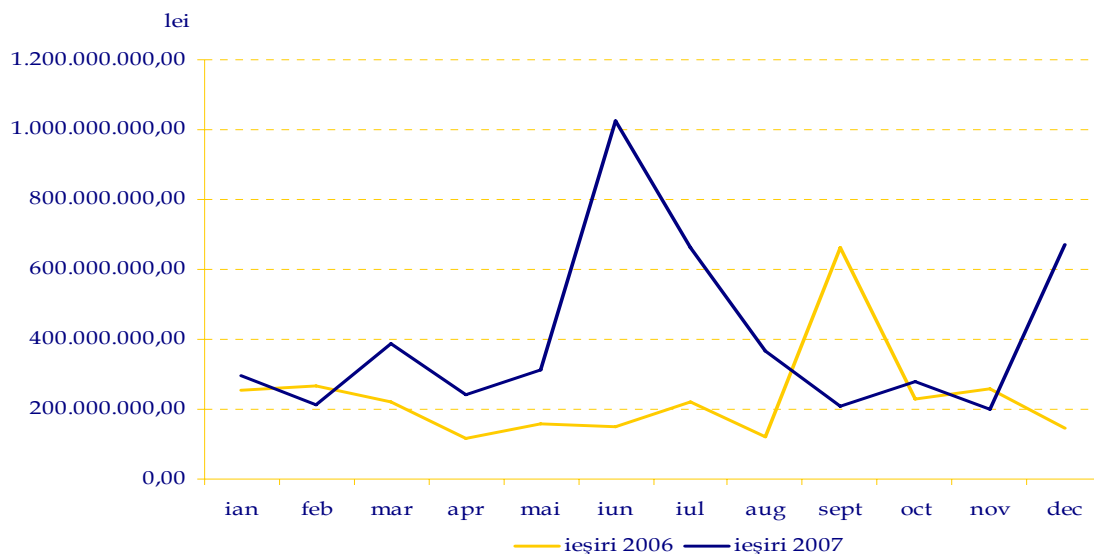
**Dinamica intrărilor de capital străin**



Sursa: Raport lunar intermediari

**Figura 30**

În ceea ce privește ieșirile de capital efectuate de investitorii nerezidenți aflați pe piața de capital din România, acestea au înregistrat în luna mai un volum maxim de 1.026,39 mil. lei, iar în luna noiembrie un minim de 198,38 mil. lei. În decursul acestui an a fost atins un indice mediu de creștere de 136,17%. Media volumului ieșirilor de capital străin în 2007 este de 405,52 mil. lei.

**Dinamica ieșirilor de capital străin**

Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 31

Cumpărările efectuate de investitorii nerezidenți pe piața de capital din România au atins un volum maxim în luna iunie (1.069,87 mil. lei) și un volum minim de 326,55 mil. lei în luna septembrie. Ritmul de creștere al cumpărărilor realizate de către investitorii nerezidenți în 2007 a fost de 114,81%. Vânzările efectuate de către investitorii străini au înregistrat valori maxime în luna mai, de 866,83 mil. lei, respectiv valori minime în luna aprilie, de 265,74 mil. lei, având un ritm mediu de creștere de 141,24%.

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

Tabelul 41

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Volum (lei)	%	Țara	Volum (lei)	%
1	Marea Britanie	1.326.953.767,00	17	Cipru	1.022.994.570,20	18
2	Statele Unite ale Americii	962.430.494,70	13	Marea Britanie	882.679.209,91	15
3	Cipru	822.306.859,38	11	Statele Unite ale Americii	749.837.974,74	13
4	Austria	704.186.744,60	9	Austria	545.057.734,71	9
5	Luxemburg	420.227.583,42	5	Insulele Cayman	442.605.883,50	8
6	Suedia	395.625.852,36	5	Luxemburg	352.913.100,63	6
7	Olanda	352.624.772,35	5	Suedia	214.223.886,36	4
8	Insulele Cayman	336.366.488,04	4	Estonia	202.493.331,49	3
9	Australia	335.699.291,94	4	Elvetia	201.718.758,27	3
10	Grecia	198.150.134,95	3	Grecia	161.285.408,61	3
11	Altele	1.787.114.756,00	24	Altele	1.046.905.650,83	18
	Total	7.641.686.744,74	100	Total	5.822.715.509,25	100

Sursa: Raport lunar intermediari

În calitate de cumpărători, rezidenții din Marea Britanie au avut cea mai mare participare, respectiv de 1.326,95 mil. lei, adică aproximativ 17% din total. Rezidenții din Cipru dețin o cotă de 18% 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 42

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	CAEN*	Volum (lei)	%	CAEN	Volum (lei)	%
1	6523	2.871.593.864,18	38	6523	2.366.002.384,60	41
2	6512	1.096.318.276,98	14	6512	947.430.628,08	16
3	6601	480.698.154,35	7	1110	340.267.916,91	6
4	1110	396.623.623,49	5	1584	326.565.150,20	6
5	1584	326.664.181,20	4	2320	214.455.820,11	4
6	4521	244.359.814,19	3	6601	162.353.462,85	3
7	2320	241.269.514,44	3	2442	136.056.297,03	2
8	6603	155.903.276,66	2	4521	111.811.303,40	2
9	1561	120.889.738,06	2	1561	106.604.299,48	2
10	3002	110.415.664,70	1	3002	92.820.166,00	2
11	Altele	1.596.950.636,40	21	Altele	1.018.348.080,59	16
	Total	7.641.686.744,65	100	Total	5.822.715.509,25	100

Sursa: Raport lunar intermediari

\*)activități conform CAEN:

6523	Alte tipuri de intermediari financiare	6512	Alte activități de intermediari monetare
6601	Activități de asigurări de viață	1110	Extracția hidrocarburilor
1561	Fabricarea produselor de morărit	2442	Fabricarea preparatelor farmaceutice
1584	Fabricarea produselor din cacao, a ciocolatei și a produselor zaharoase		
4521	Construcții de clădiri și lucrări de geniu civil		
2320	Fabricarea produselor obținute din prelucrarea șteiului		
6603	Alte activități de asigurări (exceptând asigurările de viață)		
3002	Fabricarea calculatoarelor și a altor echipamente electronice		

Se observă că segmentul cel mai activ rămâne și în 2007 cel al sectorului financiar-bancar (intermedieri financiare CAEN 6523: cumpărări 38% și vânzări 41%), dar cu ponderi procentuale superioare celor din anul precedent. Astfel, dacă în 2006 s-au cumpărat acțiuni în clasa CAEN 6523 în proporție de 30%, în 2007 proporția înregistrată a fost de 38%. Sectorul de intermediari monetare (CAEN 6512) își păstrează poziția secundă și în 2007, cu 14% și respectiv 16%. Diferența față de anul precedent este o repartizare pe sectoare de activitate mult mai diversificată, fiind înregistrate operațiuni într-o gamă largă de societăți comerciale.

Volumul cumpărărilor și cel al vânzărilor de obligațiuni este mai mic decât cel aferent tranzacțiilor cu acțiuni.

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

Tabelul 43

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Volum (lei)	%	Țara	Volum (lei)	%
1	Marea Britanie	153.415.546,31	74	Luxemburg	300.750.000,00	60
2	Luxemburg	30.075.000,00	15	Marea Britanie	153.597.708,20	30
3	Grecia	11.057.486,00	5	Olanda	35.060.286,60	7
4	Altele	12.220.229,96	6	Altele	17.362.317,91	3
	Total	206.768.262,27	100	Total	506.770.312,71	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Rezidenții din Marea Britanie au avut cea mai mare participare la cumpărarea de obligațiuni, respectiv de 74%, în timp ce la nivelul vânzărilor se remarcă rezidenții din Luxemburg, cu o participare de 60% din totalul vânzărilor.

Atât pe piața acțiunilor cât și pe piața obligațiunilor se observă participarea semnificativă în anul 2007 a rezidenților din Marea Britanie.





## Anexa 1

Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2007

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
1.	ABN AMRO SECURITIES (ROMÂNIA)	București, Piața Montreal nr.10, corp E, bl. WTCB, et. 2, ap. 2.20, sect.1	31/ 11.01.2007	PJR01SSIF/400074/ 11.01.2007	Tel -021/202 0400 -021/202 0673 Fax -021/224 1970 -319 1248
2.	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
3.	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
4.	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
5.	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
6.	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
7.	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
8.	BUCUREȘTI GLOBAL INVEST	București, Spl. Unirii nr.6, et. 4 cam.401, 413, 413A, et.8 cam.801, sector 4	2221/ 06.05.2004	PJR01SSIF/400038/ 22.05.2006	Tel -021/319 0251 Fax -021/319 0253
9.	CA IB SECURITIES	București, Str. Caramfil nr.25 , et. 5, sector 1	3203/ 19.09.2003	PJR01SSIF/400029/ 15.05.2006	Tel -021/206 4680 Fax -021/206 4690
10.	CARPATICA INVEST	Sibiu, Str. Autogării, nr.1	1826/ 16.06.2003	PJR01SSIF/320024/ 26.04.2006	Tel -0269/217 781 -0269/217 173 Fax -0269/211 398
11.	CENTRAL EUROPEAN INVESTMENTS	București, Str. Italiană, nr.10, et. 2, ap. 3, sector 2	1034/ 02.05.2006	PJR01SSIF/400027/ 08.05.2006	Tel -021/319 1073 -021/319 1074 Fax -021/319 1076
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, Bd. Iuliu Maniu nr.7, corp A, etaj 4, sector 6	2048/ 03.07.2003	PJR01SSIF/400030/ 15.05.2006	Tel -021/255 2247 Fax -021/255 4645
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 EUROBANK 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

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
17.	ELDAINVEST	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.	ESTEUEO CAPITAL	București, Str. Comandor Eugen nr.38, sector 2	124/ 30.01.2007	PJR01SSIF/400075/ 30.01.2007	Tel -031/808 3846 -021/231 6882 Fax -031/808 3846 -021/231 6882
20.	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
21.	ETEBĂ 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
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.	FORTIUS FINANCE	București, Str. Av. Sănătescu nr.53, et. 2, sector 1	1938/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400049/ 29.05.2006	Tel -021/315 7574 Fax -021/315 7570
25.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ	București, str. Mozart nr.18 B, 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
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.	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
30.	HB INVEST	Brașov, Str. Jepilor nr.2, bl. A8, 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
31.	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
32.	IEBA TRUST	București, Bd. Mircea Eliade nr.18, etaj 1, corp A, 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
33.	IFB FINWEST	Arad, Bd. Revoluției nr.5	2735/ 08.08.2003	PJR01SSIF/020065/ 08.06.2006	Tel -0257/281 612 -0257/255 597 Fax -0257/281 611

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
34.	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
35.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj - Napoca, Str. Onisifor Ghibu nr.20A, corp A parter și corp B	1936/ 24.06.2003	PJR01SSIF/120047/ 29.05.2006	Tel -0264/433 212 Fax -0264/432 266
36.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța, Str. Călărași, nr.1	2000/ 01.07.2003	PJR01SSIF/130010/ 28.02.2006	Tel -0241/639 071 Fax -0241/547 829
37.	INTERVAM	București, Str. Mircea Vulcănescu nr.79, sect. 1	1997/ 01.07.2003	PJR01SSIF/400013/ 27.03.2006	Tel -021/315 7010 Fax -021/315 8222
38.	INVEST TRUST	Craiova, Calea București, bl. M8, parter	1848/ 17.06.2003	PJR01SSIF/160042/ 24.05.2006	Tel -0251/417 658 -0251/415 287 Fax -0251/415 287 -0251/417 658
39.	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
40.	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
41.	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
42.	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
43.	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
44.	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
45.	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
46.	ROMBELL SECURITIES	București, Str. Buzești nr.63-69, etaj 1, ap. 2, sector 1	2332/ 22.07.2003	PJR01SSIF/400034/ 22.05.2006	Tel -021/311 0024 -021/311 0027 -021/311 1061 Fax -021/311 1038
47.	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
48.	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
49.	S.S.I.F. EGNATIA SECURITIES	București, Bd. Regina Maria nr.19, Et. 3, Ap. 5, sector 4	3010/ 04.09.2003	PJR01SSIF/400004/ 30.01.2006	Tel -021/313 5350 Fax -021/313 5351
50.	S.S.I.F. ORIZONT VEST	Oradea, Str. C. A. Rosetti nr.1	3270/ 26.09.2003	PJR01SSIF/050048/ 29.05.2006	Tel -0259/415 031 Fax -0259/414 990
51.	Societate de Servicii de Investiții Financiare BROKER	Cluj-Napoca, Str. Moșilor nr.119	3097/ 10.09.2003	PJR01SSIF/120072/ 27.06.2006	Tel -0264/433 677 Fax -0264/433 677
52.	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

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Număr și dată decizie autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
53.	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
54.	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
55.	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
56.	S.S.I.F. STK TRADING	Arad, Str. Barabas Bela, nr.27	3377/ 09.11.2006	PJR01SSIF/400021/ 09.11.2006	Tel -0357/404 861 Fax -0357/404 860
57.	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
58.	KBC SECURITIES S.S.I.F. S.A.	București, Str.Clucerului nr.55, et. 4, ap. 12, sect. 1	2674/ 05.08.2003	PJR01SSIF/400054/ 31.05.2006	Tel -021/222 7322 Fax -021/222 6169
59.	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
60.	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
61.	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
62.	TREND	Bacău, Str. Nicolae Bălcescu, nr.5	2290/ 21.07.2003	PJR01SSIF/040066/ 08.06.2006	Tel -0234/519 396 Fax -0234/519 346
63.	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 Fax -021/231 8991
64.	UNICREDIT SECURITIES	București, Splaiul Unirii nr.16, Parter, sector 4	2005/ 01.07.2003	PJR01SSIF/400009/ 28.02.2006	Tel -021/319 0272 -021/319 0273 Fax -021/319 0271
65.	VALAHIA CAPITAL	București, Bd. Unirii nr.18, bl. 5B, sc. 1, et. 8, ap. 25, sector 4	1533/ 28.08.2007	PJR01SSIF/400076/ 28.08.2007	Tel -021/824 1572 Fax -021/824 1573
66.	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
67.	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
68.	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
69.	VIENNA INVESTMENT TRUST	București, Aleea Alexandru nr.48, et. 3, sector 1	3006/ 02.09.2003	PJR01SSIF/400051/ 30.05.2006	Tel -021/207 4880 Fax -021/207 4898
70.	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
71.	W.B.S. ROMANIA	București, Str. Ionel Perlea nr.14, et. 1, sector 1	1940/ 24.06.2003	PJR01SSIF/400062/ 07.06.2006	Tel -021/314 5687 -021/314 4022 Fax -021/314 5689



## Anexa 2

**Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2007**

Nr.crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr de înscriere în Registrul C.N.V.M.
1.	BANK LEUMI ROMANIA S.A.	București, Bd. Aviatorilor nr.45, sector 1	Tel -021/206 7075 Fax -021/206 7050	PJR01INCR/400001
2.	BANCPOST S.A.	Calea Vitan nr.6-6A, Tronson B-C, et. 3-8, sector 3	Tel -021/308 0540 Fax -021/326 8953	PJR01INCR/400002
3.	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
4.	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
5.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr.5, sector 3	Tel -021/312 1678 -021/312 6185	PJR01INCR/400007
6.	BRD -GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	București, str. Biharia nr.67-77, clădirea Metav, corp A2, et. 2, sector 1	Tel -021/200 83 72 Fax -021/200 83 73	PJR01INCR/400008
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
8.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.	București, str. Ghețarilor nr. 23-25, sector 1	Tel -021/200.20.00 Fax -021/230.84.85	PJR01INCR/400010

## Anexa 3

**Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2007**

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare /reautorizare	Număr și dată 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, Str. Rabat nr.21, et. 2, sector 1	A 888/07.06.2002 R 4069/20.11.2003	PJR05SAIR/400003/ 20.11.2003	Tel -021/206 9039 Fax -021/206 9039
4.	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	București, Bd. Dimitrie Pompeiu nr.9-9A, clădirea 20, et. 2, sector 2	A 138/06.09.1995 R 4222/02.12.2003	PJR05SAIR/400005/ 02.12.2003	Tel - 021/203 1400 Fax -021/203 1414
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.	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	București, Bd. Dacia nr.56, et. 1, sector 2	A 238/16.01.2004 A 460/27.02.1996	PJR05SAIR/400007/ 16.01.2004	Tel-021/210 0016 Fax-021/210 5017
7.	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno -Americana SIRA S.A.	București, Str. Finlanda nr.25, sector 1	R 256/19.01.2004	PJR05SAIR/400008/ 19.01.2004	Tel -021/230 0078 Fax -021/230 0079

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
8.	S.A.I. Depfa Asset Management România S.A.	București, Str. Buzești nr.50-52, sector 1	A 2617/10.10.2000 R 441/28.01.2004	PJR05SAIR/400009/ 28.01.2004	Tel -021/317 2070 Fax -021/317 2068
9.	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
10.	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
11.	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
12.	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
13.	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
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/Fax -0264/591 982
16.	EFG Eurobank Mutual Funds Management România S.A.I. S.A.	București, Calea Vitan 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. 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
19.	S.A.I. Star Asset Management S.A.	București, Calea Floreasca nr.91-111, Bl. F1, Tronson 5, Et. 1, ap. 41, Sector 1	A 730/23.03.2006	PJR05SAIR/400021/ 23.03.2006	Tel -021/316 1766 Fax -021/316 1766
20.	Societate de administrare a investițiilor Zepter S.A.	București, Str. Ion Roată, nr.9, et. 1, sector 4	A 1660/11.09.2007	PJR05SAIR/400022/ 11.09.2007	Tel/Fax -021/330 3051
21.	OTP Asset Management SAI SA	București, Bd. Dacia nr.83, sector 2	A 2620/18.12.2007	PJR05SAIR/400023/ 18.12.2007	Tel -021/307 5801 -0313/085 550 Fax -021/307 5825 -0313/085 555

## Anexa 4

**Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2007**

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.	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
4.	Fondul Deschis de Investiții Transilvania	A 321/12.12.1995 R 4288/05.12.2003	CSC06FDIR/120005/ 05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
5.	Fondul Deschis de Investiții Napoca	A1547/13.09.2001 R 4290/05.12.2003	CSC06FDIR/120006/ 05.12.2003		
6.	Stabilo - Fond Deschis de Investiții	A 4631/03.11.1998 R 4412/11.12.2003	CSC06FDIR/400007/ 11.12.2003	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	ING Bank NV Amsterdam sucursala București
7.	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.
8.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold	A 2769/23.12.1999 R 4526/18.12.2003	CSC06FDIR/120009/ 18.12.2003		
9.	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.
10.	Fondul Deschis de Investiții Intercapital	A 2121/14.12.2001 R 444/28.01.2004	CSC06FDIR/400011/ 28.01.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	Banca Comercială Română S.A.
11.	Fondul Deschis de Investiții Capital Plus	140/06.09.1995 R 624/05.02.2004	CSC06FDIR/400012/ 05.02.2004		BRD - Groupe Société Générale S.A.
12.	Fondul Deschis de Investiții Tezaur	A 1389/30.06.1999 R 626/05.02.2004	CSC06FDIR/400013/ 05.02.2004		Banca Comercială Română S.A.
13.	Fondul Deschis de Investiții Simfonia I	A 722/04.05.2001 R 1064/26.02.2004	CSC06FDIR/400014/ 26.02.2004	SG Asset Management - BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
14.	Fondul Deschis de Investiții Omninvest	A 3114/30.01.1997 R 1852/07.04.2004	CSC06FDIR/400015/ 07.04.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor Româno - Americană SIRA S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
15.	Fondul Deschis de Investiții Orizont	A 2149/04.05.2004	CSC06FDIR/400016/ 04.05.2004	Certinvest Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	
16.	Fondul Deschis de Investiții KD Maximus	A 2514/01.06.2004	CSC06FDIR/400017/ 01.06.2004	SAI KD Investements România S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
17.	Fondul Deschis de Investiții Oportunități Naționale	A 318/17.02.2000 R 3004/08.07.2004	CSC06FDIR/400018/ 08.07.2004	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
18.	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector	A 689/25.04.2001 R 3005/08.07.2004	CSC06FDIR/400019/ 08.07.2004		
19.	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.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
20.	Fondul Deschis de Investiții BT Clasic	A 1735/09.06.2005	CSC06FDIR/120021/09.06.2005	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
21.	Fondul Deschis de Investiții BT Maxim	A 1736/09.06.2005	CSC06FDIR/120022/09.06.2005		
22.	Fondul Deschis de Investiții Europa Obligațiuni	A 1855/17.06.2005	CSC06FDIR/400023/17.06.2005	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.
23.	BCR Expert	A 3215/29.11.2005	CSC06FDIR/400024/29.11.2005	SAI BCR Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
24.	Fondul Deschis de Investiții Concerto	A 3455/21.12.2005	CSC06FDIR/400025/21.12.2005	SG Asset Management - BRD societate de administrare a investițiilor S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
25.	Fondul Deschis de Investiții Bancpost Active Balanced	A 165/10.01.2006	CSC06FDIR/400026/10.01.2006	EFG Eurobank Mutual Funds Asset Management România S.A.I. S.A.	Bancpost S.A.
26.	Fondul Deschis de Investiții Bancpost Plus	A 166/10.01.2006	CSC06FDIR/400027/10.01.2006		
27.	Fondul Deschis de Investiții Premio	A 777/30.03.2006	CSC06FDIR/400028/30.03.2006	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.
28.	Fondul Deschis de Investiții KD Optimus	A 839/06.04.2006	CSC06FDIR/400029/06.04.2006	SAI KD Investements România S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
29.	Fondul Deschis de Investiții Star Focus	A 900/13.04.2006	CSC06FDIR/400030/13.04.2006	S.A.I. Star Asset Management S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
30.	Fondul Deschis de Investiții Star Next	A 899/13.04.2006	CSC06FDIR/400031/13.04.2006		
31.	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.
32.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Prosper	A 1044/03.05.2006	CSC06FDIR/400033/03.05.2006		
33.	Fondul Deschis de Investiții BT Index	A 1619/17.07.2006	CSC06FDIR/120034/17.07.2006	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
34.	Fondul Deschis de Investiții KD MultiFond	A 3294/26.10.2006	CSC06FDIR/400035/26.10.2006	SAI KD Investements România S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
35.	Fondul Deschis de Investiții Investica Altius	A 1393/07.08.2007	CSC06FDIR/400036/07.08.2007	S.A.I. INVESTICA ASSET Management SA	Banca Comercială Română S.A.
36.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort	A 1438/14.08.2007	CSC06FDIR/400037/14.08.2007	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management SA	Raiffeisen Bank S.A.
37.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Actiuni	A 1439/14.08.2007	CSC06FDIR/400038/14.08.2007	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management SA	Raiffeisen Bank S.A.
38.	Fondul Deschis de Investiții BCR OBLIGATIUNI	A 1872/09.10.2007	CSC06FDIR/400039/09.10.2007	SAI BCR ASSET Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
39.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA MIXT	A 1871/09.10.2007	CSC06FDIR/400040/09.10.2007		
40.	Fondul Deschis de Investiții BCR MONETAR	A 1869/09.10.2007	CSC06FDIR/400041/09.10.2007		
41.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA AVANSAT	A 1870/09.10.2007	CSC06FDIR/400042/09.10.2007		

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
42.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA CONSERVATOR	A 1864/09.10.2007	CSC06FDIR/400043/09.10.2007		
43.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI	A 2617/18.12.2007	CSC06FDIR/400044/18.12.2007	SAI ZEPTER S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
44.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT	A 2618/18.12.2007	CSC06FDIR/400045/18.12.2007		
45.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI	A 2619/18.12.2007	CSC06FDIR/400046/18.12.2007		

**Anexa 5**
**Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2007**

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 1	CSC08FIIR/120002/21.11.2005	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.	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.
5.	Globinvest - Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	CSC08FIIR/120005/28.06.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost 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.
8.	Fondul închis de investiții Star Value	CSC08FIIR/400008/08.02.2007	S.A.I. Star Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
9.	EUROGLOBINVEST	CSC08FIIR/400009/27.09.2007	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.

**Anexa 6**
**Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007**

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

## Anexa 7

## Situația depozitarilor la data de 31.12.2007

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	3111/11.09.2003	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.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK 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 Société 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
9.	Citibank Romania S.A.	București, Bd. Iancu de Hunedoara, nr.8, sector 1	40/23.08.2007	PJR10DEPR/400012/04.05.2006	Tel-021/210 1850 -021/311 0061 Fax-021/230 0556

## Anexa 8

## Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2007

Nr. crt.	Denumire	Sediul societății	Numărul și data atestatăului	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 Monetară 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.	Asociația Brokerilor	București, Bd. Carol I nr.34-36, et. 13, sector 2	13/15.01.2007	Tel -021/317 9933 Fax -021/317 9934
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
6.	Institutul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București	București, Bd. Carol I nr.34-36, et. 12, sector 2	58/15.02.2007	Tel -021/315 7338

## Anexa 9

## Cursurile de formare profesională organizate în perioada 01.01 - 31.12.2007 de organisme 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 2 cursuri pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern



Nr. crt.	Denumire organism de formare profesională	Cursuri organizate
2.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	6 cursuri pentru agenți pentru servicii de investiții financiare 6 cursuri pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern 7 cursuri de adecvare a capitalului societăților de servicii de investiții financiare 1 curs pentru consultanți de investiții
3.	Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM	13 cursuri pentru agenți pentru servicii de investiții financiare 8 cursuri pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern 2 cursuri pentru consultanți de investiții
4.	Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv	1 curs pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern
5.	Asociația Brokerilor	10 cursuri pentru agenți pentru servicii de investiții financiare 1 curs pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern 2 cursuri pentru consultanți de investiții
6.	Institutul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București	-

**Anexa 10**
**Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2007**
**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.	Cârceie Radu	798/03.04.2006	PFR04CIPF/350009/03.04.2006	Tel -0256/127 840; 0256/190 773 Fax -0256/190 773
8.	Cosma Dorin	799/03.04.2006	PFR04CIPF/350010/03.04.2006	Tel -0256/294 205
9.	Beșchea Lucian	2159/16.08.2006	PFR04CIPF/080011/16.08.2006	Tel -0268/313 036; 0742 850 158
10.	Seghete Carmen	3416/15.11.2006	PFR04CIPF/400014/15.11.2006	Tel -0722 284 861
11.	Oancea Cornelia-Mioara	3415/15.11.2006	PFR04CIPF/400013/15.11.2006	Tel -0723 513 795
12.	Tudose Gelu	3414/15.11.2006	PFR04CIPF/400012/15.11.2006	Tel -0722 500 005
13.	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
14.	Angheluță Maria-Elena	60/22.01.2007	PFR04CIP/400016/22.01.2007	Tel -021/307 6005 Fax - 021/307 6005
15.	Armașu Alina	1075/03.07.2007	PFR04CIPF/220017/03.07.2007	Tel -0232/270 904 Fax -0232/270 904
16.	Oprea Alice Mădălina	1294/24.07.2007	PFR04CIPF/400018/24.07.2007	Tel -031/802 7320 Fax -031/802 7320

**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.	București ,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



Nr. crt.	Consultanți -Persoane juridice -	Adresă	Număr și dată decizie de autorizare	Număr și dată înscrisie în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
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
3.	ORPHEUS CAPITALS S.R.L.	Parang nr.13, bl. X2, ap. 20, Loc. Cluj-Napoca, Jud. Cluj	618/24.04.2007	PJR04CIPJ/400003/ 24.04.2007	Tel -0264/426 885 Fax.0264/426 885
4.	S.C. DREAMTEAM CAPITAL MANAGEMENT S.R.L.	București, bld. Octavian Goga, nr.21, bl. M103, sc.2, ap. 34, sector 3	2090/30.10.2007	PJR04CIPJ/400004/ 30.10.2007	Tel/Fax -031/802 7320

## Anexa 11

## Situția evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007

## Evaluatori persoane fizice

Nr. crt.	Evaluatori -Persoane fizice -	Număr și dată înscrisie 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
5.	Nedelcu Gheorghe	PFR16EVPF/150005/13.06.2007	

## Evaluatori persoane juridice

Nr. crt.	Evaluatori - Persoane juridice -	Adresa	Număr și dată înscrisie în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax Persoană de contact
1.	S.C. Price Water House Coopers Management Consultants S.R.L.	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 <b>Emilian Radu</b> -Administrator
2.	S.C. KPMG România S.R.L.	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 <b>Victor Kevehazi</b> - Senior Partner
3.	S.C. Alfa Chim Consulting S.R.L.	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 <b>Radu Cârceie</b> -Director
4.	S.C. JPA Audit&Consultanță S.R.L.	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 <b>Florin Tomă</b> - Director General
5.	S.C. Finevex S.R.L.	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 <b>Eugenia Neacșu</b> -Administrator
6.	S.C. Ernst & Young S.R.L.	București, Str. Dr. Staicovici nr.75, sector 5	PJR16EVPJ/400006/ 30.03.2006	Tel -021/402 4000 Fax -021/410 7056 <b>Narcis Gorea</b> -Manager
7.	S.C. DDP Consult Group S.R.L.	București, Str. Mihai Eminescu nr.105-107, et. 1, sector 2	PJR16EVPJ/400007/ 17.04.2006	Tel -021/210 8351 Fax -021/210 8302 <b>Dumitru D. Popescu</b> -Președinte
8.	S.C. CMF Consulting S.A.	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 <b>Gheorghe Bădescu</b> -Director General
9.	S.C. Elf Expert S.R.L.	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 <b>Filip Stoica</b> -Director

Nr. crt.	Evaluatori - Persoane juridice -	Adresa	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax Persoană de contact
10.	S.C. Salina S.R.L.	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 <b>Mihaela Boboc</b> -Administrator
11.	S.C. Darian Rom Suisse S.R.L.	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 <b>Adrian Crivii</b> -Director
12.	S.C. Romconst Consulting S.R.L.	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 <b>Gheorghe Bentu</b> -Director General
13.	S.C. Smart Consult S.R.L.	Arad, Aleea Tomis, bl. X3, ap. 38, jud. Arad	PJR16EVPJ/020012/26.05.2006	Tel -0723 634 593 <b>Turcaș Florin</b> -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 <b>Mihai Drulă</b> -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 <b>Marian Petre</b> -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 <b>Stănescu Valentin</b> -Administrator

## Anexa 12

**Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2007**

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
1	First International Asset Management Plc	PJM01FISMGBR0001	Londra, 5-10 Bolton Street, W1J8BA	Mr. Rupin Vadera +44 (0)20 7493 9000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e); lit.B-c), d);
2	Cheyne Capital Management (Uk) Llp	PJM01FISMGBR0002	Londra, Stornoway House, 13 Cleveland Row, SW1A 1DH	Mr. Simon James +44 (0)20 7031 7450	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), f), g) lit.B-d)
3	J.P. Morgan Securities Ltd	PJM01FISMGBR0003	Londra, 125 London Wall, EC2Y 5AS	Mr. Karen Oates +44 (0)20 7777 2000	art.7 alin.(1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), f), g); lit.B-a), b), d), e), f), g)
4	J.P. Morgan Plc	PJM01FISMGBR0004	Londra, 125 London Wall, EC2Y 5AJ	Mr. Karen Oates +44 (0)20 7777 2000	art.7 alin.(1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), f), g); lit.B-a), b), c), d), e), f);
5	Euromts Limited	PJM01FISMGBR0005	Londra, 4th Floor, 30 Old Broad Street, EC2N 1HT	Niteen Sharma +44 (0)20 7786 6001	art.7 alin.(1) pct. 6 lit.A-a), b), h);
6	Citigroup Global Markets Limited	PJM01FISMGBR0006	Londra, Citigroup Centre, 33 Canada Square, E14 5LB	Mr. Rory Flynn +44 (0)20 7986 4000	art.7 alin.(1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), f), g); lit.B-a), b), c), d), e), f), g);
7	Hfr Asset Management U.K., Limited	PJM01FISMGBR0007	Londra, 1 Cornhill, EC3V 3ND	Clive Charles Fleetwood Barnett +44 (0)20 7743 6342	art.7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
8	Panmure Gordon (Uk) Limited	PJM01FISMGBR0008	Londra, Moorgate Hall, 155 Moorgate, EC2M 6 XB	Mr. Tom Forcier +44 (0)20 7614 8399	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), f), g); lit.B-a), b), c), d), e), f);
9	First Avenue Partners Llp	PJM01FISMGBR0009	Londra, Fitzroy House, 18-20 Grafton Street, W1S 4DZ	John Donachie +44 (0)20 7016 6601	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-d), e);

<sup>1</sup> conform OUG nr.99/2006, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
10	State Street Global Markets International Limited	PJM01FISMGBR0010	Londra, 1 Royal Exchange Steps, Royal Exchange, EC3V 3LL	Mr. Anthony Scully +44 (0)20 7698 6503	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-c),e); lit.B-a),e);
11	Odl Securities Limited	PJM01FISMGBR0011	Londra, The Northern & Shell Building, Eighth Floor, 10 Lower Street, EC3R 6AD	Mr. Alex Hartley +44 (0)20 7903 6250	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b),c),d),e); lit.B-d),e);
12	Bear Stearns Asset Manage-Ment Limited	PJM01FISMGBR0012	Londra, 45 Old Bond Street, W1S 4QT	Ms. Nicola Constantine +44 (0)20 7659 5100	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-d), e);
13	Bear Stearns International Limited	PJM01FISMGBR0013	Londra, 1 Canada Square, E14 5AD	Ms. Nicola Constantine +44 (0)20 7516 6000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
14	Man Investments Ltd	PJM01FISMGBR0014	Londra, Sugar Quay, Lower Thames Street, EC3R 6DU	Mr. Lesleay McFadzean +44 (0)20 7144 3318	art.7 alin.(1) pct.6 lit.A-d), e); lit.B-e);
15	Benfield Advisory Limited	PJM01FISMGBR0015	Londra, 55 Bishopsgate, EC2N 3 AS	Mr. Derek McMillan +44 (0)20 7578 7065	art.7 alin.(1) pct. 6 lit.A-a), b);
16	Lehman Brothers Asset Management (Europe) Ltd.	PJM01FISMGBR0016	Londra, 25 Bank Street, E14 5LE	Mr. Michael Phillips +44 (0)20 7102 2414	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
17	Furno & Del Castano Capital Partners Llp	PJM01FISMGBR0017	Londra, 25 Bankstreet, E14 5LE	Mr. Michael Phillips +44 (0)20 7102 2414	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B- d), e);
18	Lehman Brothers Europe Limited	PJM01FISMGBR0018	Londra, 25-30 Bank Street, E14 5LE	Mr. Howard Pfabe +44 (0)20 7102 1235	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),e); lit.B-c), e), f), g);
19	Lehman Brothers International (Europe)	PJM01FISMGBR0019	Londra, 25 Bank Street, E14 5LE	Mr. Howard Pfabe hpfabe@lehman.com +44 (0)20 7102 1235	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a), b), d), e), f);
20	Numis Securities Limited	PJM01FISMGBR0020	Londra, Cheapside House, 138 Cheapside, EC2V 6BJ	Mr. David Langshaw +44 (0)20 7776 1474	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), c), d), e), f);
21	Wood & Company Financial Services, A.S.	PJM01FISMCZE0021	Praga, Ic 26503808 Vaclavske Nam. 772/2,110 00 Praha 1	Ms. Iva Sladkova +420 224412518	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a), b), c), d), f);
22	Goldman Sachs International	PJM01FISMGBR0022	Londra, Peterborough Court, 133 Fleet Street, EC4A 2BB	Mr. Mark Taylor +44 (0)20 7774 1000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a),b),c),d),e),f),g) h); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
23	Nbg International Limited	PJM01FISMGBR0023	Londra, Old Change House, 128 Queen Victoria Street, EC4V 4BJ	Mr. Simon Dodkin +44 (0)20 7661 5656	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e); lit.B-a), c), e);
24	Cba Europe Ltd	PJM01FISMGBR0024	Londra, Senator House, 85 Queen Victoria Street, EC4V 4HA	Mr. John Marshall +44 (0)20 7710 3902	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-a), d), e);
25	Mitsubishi Ufj Trust International Limited	PJM01FISMGBR0025	Londra, 24 Lombard Street, EC3V 9AJ	Ms. Ffion Thomas +44 (0)20 7929 2866	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b), e); lit.B-e);
26	Smbc Derivate Products Ltd	PJM01FISMGBR0026	Londra, Temple Court, 11 Queen Victoria Street, EC4N 4TA	Mr. Jonathan Avery +44 (0)20 7786 1414	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-c);
27	Smbc Capital Markets Ltd	PJM01FISMGBR0027	Londra, Temple Court, 11 Queen Victoria Street, EC4N 4TA	Mr. Jonathan Avery +44 (0)20 7786 1400	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-c);
28	Euroxx Securities S.A.	PJM01FISMGR0028	Atena, Paleologou 7, Chalandri, 152 32	+302106879400	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b);
29	Tradeweb Europe Limited	PJM01FISMGBR0029	Londra, 99 Gresham Street, EC2V 7NG	Mr. Alexander Rutter +44 (0)20 7776 3200	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), h);
30	Aubrey Capital Management Limited	PJM01FISMGBR0030	Edinburgh, Midlothian, 7-9 North St. David Street, EH2 1AW	Mr. Barry McCorkell +44 (0)131 524 9544	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-a), e);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
31	St Helen's Capital Plc	PJM01FISMGBR0031	Londra, 15 St Helen's Place, EC3A 6DE	Ms. Janet Peyton +44 (0)20 7628 5582	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), e);
32	Smith&Williamson Investment Management Limited	PJM01FISMGBR0032	Londra, 25 Moorgate, EC2R 6AY	Ms. Melanie Kearney +44 (0)20 7131 4000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f),g); lit.B-a), d), e), f);
33	Blackrock Investment Management (Uk) Limited	PJM01FISMGBR0033	Londra, 33 King William Street, EC4R 9AS	Mr. James Stratford +44 (0)20 7743 2253	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-a),c),d),e);
34	Ares Management Limited	PJM01FISMGBR0034	Londra, 1 Finsbury Square, EC2A 1AE	Mr. Miles Alexander +44 (0)20 7135 4600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-a),e);
35	Clariden Leu Asset Management (Uk) Limited	PJM01FISMGBR0035	Londra, 1st Floor, 27 Knightsbridge, SW1X 7LY	Mr. Leonard Hosking +44 (0)207 8115 100	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-d), e);
36	Robeco Institutional Asset Management Bv	PJM01FISMNLD0036	Rotterdam, 120 Coolsingel, 3011 AG	+31-10-2242236	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), d), e); lit.B-a);
37	Robeco Securities Lending Bv	PJM01FISMNLD0037	Rotterdam, 120 Coolsingel, 3011 AG	+31-10-2242039	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b);
38	Delta Stock Inc.	PJM01FISMBGR0038	Sofia, 6 Stefan Stambolov Str., 1301	Mr. Nikolay Nedkov +359 2 8115050; +359 2 8115010	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g) lit.B-a), b), c), d), f);
39	Nvesta Plc	PJM01FISMGBR0039	Londra, 75 Cannon Street, EC4N 5BN	Mr. Paul Fox +44 (0) 845 890 8915	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b); lit.B-a);
40	Optionsxpress Europe B.V.	PJM01FISMNLD0040	Amsterdam, Teleport Towers, Kingsfordweg 154, 1043 GR	Mr. Andrew Loza	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a);
41	Wallich & Matthes B.V.	PJM01FISMNLD0041	Amsterdam, Keizessgracht 307, 1016 ED	A. Faber	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b);
42	Deutsche Asset Management International GmbH	PJM01FISMDEU0042	Mainzer Landstraße 178-190, 60327 Frankfurt am Main	Mr. Christian Tschall (0 69) 71909-4727 (0 69) 71909-4363	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e);
43	Greenpark Capital Limited	PJM01FISMGBR0044	2-5 Old Bond Street, London W1S 4PD	Andrew French +44(0)2076471400	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
44	Svs Securities Plc	PJM01FISMGBR0045	2 London Wall Buildings, London Wall, London EC2M 5PP	Tina Wishart +44(0)2076385600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e); lit.B-a), b), c), d), e);
45	Bgc Brokers Lp	PJM01FISMGBR0046	One Churchill Place Canary Wharf London E14 5ARD	Simon Rogers +44(0)2078947854	art. 7 alin. (1) pct. 6; lit.A-a),b),c),e); lit.B-a),d),e) ;
46	Perella Weinberg Partners Uk Llp	PJM01FISMGBR0047	20 Grafton Street, London W1S 4DZ	Paulo Pereira +44(0)2072682800	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e); lit.B-c), e);
47	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Limited	PJM01FISMGBR0048	Merrill Lynch Financial Centre 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ	Paul Heatlie +44(0)2076281000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), d), e), f);
48	Stonehage Investment Partners Llp	PJM01FISMGBR0049	21 Dartmouth Street London SW1H 9BP	Irina Spilka +44(0)2077993159	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e); lit.B-e);
49	Houlihan Lokey Howard & Zukin (Europe) Limited	PJM01FISMGBR0050	83 Pall Mall London SW1Y 5ES	John Cowan +44(0)2078393355	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), e);
50	Tremont Capital Management Limited	PJM01FISMGBR0051	16 Berkeley Street London W1J 8DZ	Richard York +44(0)1494890777	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), d), e); lit.B-e);
51	Merrill Lynch International	PJM01FISMGBR0052	Merrill Lynch Financial Centre 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ	Paul Heatlie +44(0)2076281000	art. 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),b),c),d),e),f),g) lit.B-a),b),c),d),e),f),g);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
52	Creditex Brokerage Llp	PJM01FISMGBR0053	3 rd Floor Paternoster House 65 St. Paul 's Churchyard London	Nickie Gray +44(0)2074293000 +44(0)2074293003	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), h);
53	Avendis Investment Management Ltd	PJM01FISMGBR0054	53 Davies Street London W1K 5JH	Nicolas Marchandise +44(0)2071526380	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f), g); lit.B-c), e), f), d);
54	City Credit Capital (Uk) Ltd	PJM01FISMGBR0055	20 <sup>th</sup> Floor Tower 42 25 Old Broad Street , London EC2N 1HQ	David Patten +44(0)2076144600 +44(0)2076144703	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), b), c);
55	Nevsky Capital Llp	PJM01FISMGBR0056	51 Berkeley Square London W1J 5BB	Toby Hampden-Acton +44(0)2073601237	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f),g); lit.B-d), e);
56	Varde Partners Europe Ltd	PJM01FISMGBR0057	4 <sup>th</sup> Floor 14-16 Waterloo Place London SW1Y 4AR	Jason Spaeth +44(0)2078083377	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-a), c), e);
57	Sucden (Uk ) Ltd	PJM01FISMGBR0058	5 London Bridge Stret London SE1 9 SG	Lanie Koppel +44(0)2079409457	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b),d),e); lit.B-a) b),d),e);
58	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	PJM01FISMGBR0059	One Cabot Square London E14 4QJ	Lionel Smith +44(0)2078888888	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A; lit.B;
59	Aton International Ltd	PJM01FISMCYP0060	2 Vasileos Pavlou Street Egli Building , 2 <sup>ND</sup> Floor, Office 201, 1096 Nicosia Cyprus	Christos Pavlides +35722661114	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), b), d), f);
60	Swiss Re Capital Markets Limited	PJM01FISMGBR0061	30 St. Mary Axe London, EC3A 8EP	Williamina Dickson +44(0)2079334070	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-b),c),d),e), ,g);
61	Bgc Brokers Limited	PJM01FISMGBR0062	One Churchill Place, London, E14 5RD	Simon Rogers +44(0)2078947854	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
62	Ak Jensen Limited	PJM01FISMGBR0063	1 Cornhill London, EC3V 3ND	Sean Fitzgerald; +44(0)2077436473	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b); lit.B-d);
63	B&K Securities Limited	PJM01FISMGBR0064	1 Castle Row, Horticultural Place, London, W4 4JQ	John Band +44(0)2070431315	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
64	Greater Pacific Capital Llp	PJM01FISMGBR0065	77 Wimpole Street, London, W1G 9RU	Kevin Collett +44(0)2079356752	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), e);
65	Raiffeisen International Fund Advisory Gmbh	PJM01FISMAUT0066	Schwarzenbergplatz 3, A-1030 Viena	Martin Jethan +43-1-71170-3553	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e);
66	Fixi Plc	PJM01FISMGBR0067	Londra, 108 Cannon Street, EC4N 6EU	Mr. Marcus Cumberland +44 (0)7870 7681	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c); lit.B-d), e);
67	London & Oxford Capital Markets Plc	PJM01FISMGBR0068	Londra, 5 Fredericks's Place, EC2R 8JQ	Mr. Paul Newton +44 (0)20 7796 9911	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g) lit.B-c), d), e), f);
68	Octagon Credit Investors (Uk) Ltd	PJM01FISMGBR0069	Londra, 1 Liverpool Street, EC2M 7QD	Mr. Patrick Steiner +44 (0)20 7956 2457	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-c),d),e);
69	Hybridan Llp	PJM01FISMGBR0070	London, City Tower, Level 2, 40 Basinghall Street, EC2V 5DE	Ms. Claire Berlioz +44 (0)20 7877 5086 +44 (0)20 7877 504	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e); lit.B-c), e);
70	Execution Limited	PJM01FISMGBR0071	Block D, The Old Truman Brewery, 91 Brick Lane, E1 6QL	Mr. Damien Devine +44 (0)20 7456 9191	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- b),c),e),f),g); lit.B-e);
71	New Europe Advisers Limited	PJM01FISMGBR0072	Londra, 60 Lombard Street, EC3V 9EA	Mr. Mark Otto +44 (0)203 170 8195	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e),f),g); lit.B-c), e), f);
72	Spread Co Limited	PJM01FISMGBR0073	Middlesex, 1st Floor North Argyle House Joel Street, Northwood Hills, HA6 1LN	Mr. John Broderick +44 (0)1923 832 628	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-c);



Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
73	Galileo Weather Risks Advisors Limited	PJM01FISMGBR0074	Londra, 3 Minster Court Mincing Lane, EC3R 7DD	Mr. Daniel Tomlinson +44 (0)20 7469 0035	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
74	Alpari (Uk) Limited	PJM01FISMGBR0075	Londra, 5th Floor, 41 Eastcheap, EC3M 1DT	Dr. Andrey Vedikhin +44 (0)20 7648 4560	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a); lit.B-d);
75	Taconic Capital Advisors Uk Llp	PJM01FISMGBR0076	Londra, 55 Grosvenor Street, W1K 3HY	Mr. Alexander Thomson +44 (0)20 7518 2500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a),b),d),e); lit.B-c), e);
76	Meteor Capital Holdings Limited	PJM01FISMGBR0077	Gainsborough House 33 Throgmorton Street, London EC2N 2BR	Susan Valer +44(0)8450091805	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b); lit.B-a);
77	Lazard & Co Limited	PJM01FISMGBR0078	50 Stratton Street London, W1J8LL	Dicken Watson +44(0) 2071872118	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e), f), g); lit.B-a), c), d), e), f);
78	Hargreave Hale Limited	PJM01FISMGBR0079	Marsden House 4-10 Springfield Road Blackpool, Lancashire, FY11QW	David Clueit +44(0) 1253754739	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d), e); lit.B-a) b), c), d);
79	Evolution Securities China Ltd	PJM01FISMGBR0080	29-30 Cornhill London EC3V 3NF	Zoe Hine +44(0) 2070714449	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-e), f);
80	King Sturge Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0081	30 Warwick Street London W1B 5NH	Suzanne Chase +44(0) 200875430	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), d), e);
81	Goldman Sachs Asset Management International	PJM01FISMGBR0082	Christchurch Court 10-15 Newgate Street London EC1A7HD	Sandrine Labro +44(0)2070512014	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-d),e);
82	Fairway Capital Partners (Uk) Llp	PJM01FISMGBR0083	415 linen Hall, 162-168 Regent Street, London, W1B5TE	Mr. Vishal Joyram +44(0)2070383855	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
83	Sharelink Securities And Financial Services Ltd	PJM01FISMCYP0084	Ellinas House, 6 Theotokis Street 1055 Nicosia, Cyprus	Tolia Apostolidou +35722554000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f),g); lit.B-a), c), d), f);
84	Pareto Securities Asa	PJM01FISMNOR0085	Dronning Maudes Gate 3 P.O. BOX 1411 Vika, NO-0115 Oslo	IDA DIRDAL +4722878400	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), b), c), d), f);
85	Integral Development Corporation (Europe) Ltd.	PJM01FISMGBR0086	30 St. Mary Axe, Floor 28, London, EC3A 8BF	Timothy Coe +44(0)20 7877 0377	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a);
86	Ac Capital Partners Ltd.	PJM01FISMIRL0087	19/20 City Quay Dublin 2 Ireland	Jana Becher, Managing Director Thomas Rost, Managing Director Tel: 00353 1 8974902 Fax: 00353 1 8974933	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-d), e);
87	Gsa Capital Partners Llp	PJM01FISMGBR0088	1st Floor 11 Berkeley Street London W1J8DS	Melanie Firth +44(0)2075958816	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-d), e);
88	Preston Capital Management Llp	PJM01FISMGBR0089	11 Berkeley Street, London, W1J8DS	Melanie Firth +44(0)2075958816	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-d),e);
89	Mitsubishi Ufj Securities International Plc	PJM01FISMGBR0090	6 Broadgate London EC2M2AA	Mr Richard Pontin +44(0)2076285555	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), b), c), d), f);
90	Kohlberg Kravis Roberts & Co Limited	PJM01FISMGBR0091	Londra, 7 Carlton Gardens, SW 1Y 5AD	Mr. Dominic Patrick Murphy +44 (0)20 7839 9800	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-e), f);
91	Ashcourt Asset Management Limited	PJM01FISMGBR0092	West Malling, 11 Tower View, Kings Hill, ME 19 4UN	Ms. Angela Tucker +44 (0)1732 520 780	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-a), d), e);
92	Instinet Alpha Ltd	PJM01FISMGBR0093	Londra, 25 Canada Square E14 5LB	Ms. Jo Glasgow +44 (0)20 7154 8855	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e); lit.B-a),d),e);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
93	Forsyth Partners (Europe) Limited	PJM01FISMGBR0094	Londra, 39 Cornhill, EC3V 3NU	Mr. Kevin James Forsyth +44 (0)20 8649 9440	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e); lit.B-e);
94	Conduit Capital Markets Limited	PJM01FISMGBR0095	Londra, Bessborough House 17 Cavendish Square, W1G 0PH	Mr. Paul Morgan +44 (0)20 7665 1816	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e); lit.B-e);
95	Euroconsult International Mergers & Acquisitions Limited	PJM01FISMGBR0097	Londra, 23 Berkeley Square, W1J 6HE	Mr. Stephen McMullan +44 (0)20 7665 6930	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-c),e);
96	Instinet Europe Limited	PJM01FISMGBR0098	Londra, 26th Floor (Accounts Payable) 25 Canada Square Canary Wharf, E14 5LB	Miss. Karen McCarthy +44 (0)20 7154 8400 +44 (0)20 7154 1442	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), h); lit.B-a), e);
97	Wells Fargo Securities Limited	PJM01FISMGBR0099	Londra, 25 Canada Square Level 32, Canary Wharf, E14 5 LQ	Mr. Ken Petrilla +44 (0)20 7138 2007 +44 (0)20 7138 2001	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a);
98	3i Investments Plc	PJM01FISMGBR0100	Londra, 16 Palace Street, SW1E 5JD	Mr. David Wood +44 (0)20 7975 3170	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), f), g); lit.B-a),b),c),d),e);
99	Easy Forex Trading Ltd.	PJM01FISM CYP0101	1, Griva Digeni Ave., Kriel Court, Office 303, 3035 Limassol	Mr. Offer Yitshak Komem Mr. Michalis Konnaris tel. 0035725828899	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), c); lit.B-b), d);
100	Imfinn Capital Markets Limited	PJM01FISMGBR0102	Londra, 4 Coleman Street, EC2R 5TA	Mark Tubby +44 (0)20 7628 9688	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e), f), g); lit.B-a), c), d), e), f);
101	Aon Capital Markets Limited	PJM01FISMGBR0103	Londra, 5th Floor, 11 Devonshire Square, EC2M 4PL	Alan Punter +44 (0)20 7623 5500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e), f), g); lit.B-a), c), d), e), f);
102	Savoy Investment Management Limited	PJM01FISMGBR0104	Londra, 7 Hanover Square, W1S 1HQ	Sarah Stuart +44 (0)20 7659 8000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), b), d), e); lit.B-d), e);
103	Deephaven Capital Management International Limited	PJM01FISMGBR0105	1st Floor 6 Gracechurch Street, London, EC3V0AT	James Feast +44(0)2074691901	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-e);
104	Abacus Investment Solutions Ltd	PJM01FISMGBR0106	Queen Isabelle House Kingsclere Park Kingsclere, Newbury Berkshire, RG204SW	Mr Andrew Davies +44(0)1635299591	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e); lit.B-a), e);
105	Liquidityhub Limited	PJM01FISMGBR0107	Room 226, 1 Liverpool Street London EC2M7QD	Angela Sutton +44(0)2079562734	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a);
106	Computershare Investor Services Plc.	PJM01FISMGBR0108	The Pavilions Bridgwater Road, Bristol, Somerset BS99 7NH	Lorraine Tromans +44 (0)870 7036232	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b); lit.B-a), d);
107	Calkin Pattinson & Company Limited	PJM01FISMGBR0109	Londra, 40 Piccadilly, W1J 0HR	Josie Bond +44 (0)20 7734 2176	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b) e);lit.B-a),e);
108	Trinity Group Limited	PJM01FISMGBR0110	Londra, 22 Upper Grosvenor Street, W1K 7PE	Edward Frazer +44 (0)20 7491 7555	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
109	T & M Securities Limited	PJM01FISMGBR0111	Londra, 2 Broadgate, EC2M 7UR	Steven Woolley +44 (0)20 7000 5000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e); lit.B-e), g);
110	Icap Hyde Derivatives Limited	PJM01FISMGBR0112	Londra, 2 Broadgate, EC2M 7UR	Steven Woolley +44 (0)20 7000 5000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a), e), h); lit.B-e), g);
111	Arctic Securities Asa	PJM01FISM NOR0113	Haakon VII's gate 6, 0161 Oslo, Norway	Mads H. Syversen Tel: 4721013100	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), b), c), d), f);
112	Park Hill Real Estate Group	PJM01FISMGBR0114	40 Berkeley Square, London, W1J 5AL	Mr. Simon Millerchip +44(0)2074514000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e);



Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
113	Euro-Finance Ltd.	PJM01FISMBGR0115	84 Patriarch Evtimii Blvd. 1301 Sofia, Bulgaria	Simeon Petkov tel: / +3592/980 56 57 fax: / +3592/981 14 96	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a), b), c), d), f);
114	The Share Centre Limited	PJM01FISMGBR0116	Oxford House, Oxford Road, Aylesbury, Buckinghamshire HP21 8ZB	Mr. Iain Wallence +44(0)2001296439410	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e); lit.B-a);
115	Shinsei International Limited	PJM01FISMGBR0117	3 St James's Square London SW1Y 4JU	Mr. Simon Crowley +44(0)2077473510	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), e), f);
116	Wachovia Securities International Limited	PJM01FISMGBR0118	1 Plantation Place, 30 Frenchchurch Street, London, EC3M 3BD	Mr. Trevor Andrews +44(0)2071498123	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-b), c), d), e), f);
117	Thames River Multi-Capital LLP	PJM01FISMGBR0119	51 Berkeley Square, London, W1J 5BB	Mr. Toby Hampden-Acton +44(0)2073601237	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f),g); lit.B-d), e);
118	Westwind Partners (Uk) Ltd	PJM01FISMGBR0120	7th Floor, 17 Old Park Lane, London, W1K 1QT	Westwind Partners (Uk) Ltd +44(0)2072909700	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e); lit.B-c), e);
119	Ibs Securities Limited	PJM01FISMGBR0121	Devlin House 26 St. George Street, Mayfair, London, W1S 2FW	Mr. Ian Parker +44(0)1491612935	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e); lit.B-c), e);
120	Icap Electronic Broking Limited	PJM01FISMGBR0122	2 Broadgate, London, EC2M7UR	Mr. Steven Wooley +44(0)2070005000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b), h);
121	Icap Europe Limited	PJM01FISMGBR0123	2 Broadgate, London, EC2M7UR	Mr. Steven Wooley +44(0)2070005000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),h); lit.B-e), g);
122	Icap Securities Limited	PJM01FISMGBR0124	2 Broadgate, London, EC2M7UR	Mr. Steven Wooley +44(0)2070005000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a),b),c),e),h); lit.B-a),e),g);
123	Bridge Hall Stockbrokers Limited	PJM01FISMGBR0125	Fairbank House 27-29 Ashley Road Altrincham Cheshire WA14 2DP	Mr. Daniel Lynch +44(0)08451307720	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), b), e); lit.B-d), e);
124	Barclays Sharedealing	PJM01FISMGBR0126	Barclays Private Clients Compliance UK Broking and Operations Tay House 300 Bath Street Glasgow G2 4 LH	Shan Towle +44(0)2071149469	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e); lit.B-a), d), e);
125	Fiske Plc.	PJM01FISMGBR0127	Salisbury House London Wall London EC2M5QS	Mr. Gerard Luchini +44(0)2074484700	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g) lit.B-a), c), d), e), f);
126	Equiniti Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0128	Highdown House Yeoman Way Worthing West Sussex BN133RA	Mr. Gavin Downs +44(0)1903833888	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a); lit.B-a);
127	Nyfix International Limited	PJM01FISMGBR0129	160 Quenn Victoria Street London EC4V4BF	Paul Kelly +44(0)2076345350	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), h); lit.B-e);
128	Safinvest	PJM01FISMGBR0130	Berkeley Square House, Berkeley Square London W1J6BL	Charlotte Thorne +44(0)2075431500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), e); lit.B-c), e);
129	Landsbanki Securities (Uk) Limited	PJM01FISMGBR0131	Beaufort House 15 St. Botolph Street London EC3A7QR	Nicola Mitford-Slade +44(0)2074263213	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a), c), d), e), f);
130	Aberdeen Property Investors Corporate Asa	PJM01FISMNOR0132	Postboks 1228, 0110 Oslo, Norway	Finn Lundstedt Tel: (+47) 22012700	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), b), f), g); lit.B-f);
131	E*Trade Securities Limited	PJM01FISMGBR0133	42 <sup>nd</sup> Floor, One Canada Square, London E14 5AA	Nicola Humpage +44 (0) 207 5161454	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a), b), c), e), g) și lit.B-a), b), d), e), f)
132	Chi-X Europe Limited	PJM01FISMGBR0134	26 <sup>th</sup> Floor , 25 Canada Square, London E14 5LB	Hirander Misra +44 (0) 20 7154 8855	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), h);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
133	Towers Of Taunton (Financial Services) Limited 136129	PJM01FISMGBR0135	The Post House, Church Square, Taunton, Somerset TA1 1SA	Robin William Keyte 01823 324 432	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
134	Hsbc Alternative Investments Limited	PJM01FISMGBR0136	78 St James Street, London, SW1A 1JB	Paula Hynes +44 (0)20 7860 3040	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-d),e); lit.B-e), g);
135	Monument Securities Ltd.	PJM01FISMGBR0137	131 Finsbury Pavement, London EC2A 1NT	Rosalind Mash +44 (0)20 7190 7000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d), e); lit.B-d), e), g);
136	City Index Advisory Limited	PJM01FISMGBR0138	Moorgate Hall, 155 Moorgate, London EC2M 6XB	Richard Cunningham +44 (0) 207 550 2015	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), d), e); lit.B-e);
137	Icap Energy Limited	PJM01FISMGBR0139	2 Broadgate, London, EC2M 7UR	Pamela Donnison +44 (0) 20 7000 5000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e),h); lit.B-e),g);
138	Eim (United Kingdom) Limited	PJM01FISMGBR0140	8 <sup>th</sup> Floor Devonshire House, 1 Mayfair Place, London, W1J 8AJ	Sarah Bowe +44 (0) 207290 61000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B -e)
139	Sse Trading Limited	PJM01FISMGBR0141	Grampian House, 200 Dunkeld Road, Perth, Perthshire, PH1 3GH	John Squire +44 (0) 1738 457735	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b);
140	Fidelity Investments International	PJM01FISMGBR0142	Oakhill House, 130 Tonbridge Road, Hildenborough, Tonbridge, Kent, TN1 9DZ	Edward Hiller +44 (0) 732 777 869	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e), f),g) lit.B-a),b),d),e),f),g);
141	Credit Suisse Asset Management Limited	PJM01FISMGBR0143	1 Cabot Square, London, E14 4QJ	Nicola Robinson +44 (0) 20 7888 1000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f),g); lit.B-a),d),e),f),g);
142	Bluebay Asset Management Plc	PJM01FISMGBR0144	45 Pall Mall, London, SW1Y 5JG	Jennifer Winter +44 (0)20 7389 3700	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-a),g);
143	Insinger De Beaufort	PJM01FISMGBR0145	131 Finsbury Pavement, London, EC2A 1NT	Rosalind Mash +44 (0)20 7190 7000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
144	Albourne Partners Limited	PJM01FISMGBR0146	6 Garden House Cloisters Business Park Centre, 8 Battersea Park Road, London, SW8 4BG	Adrian Sales +44 (0) 207 720 9201	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e); lit.B-e);
145	Hsbc Investments Uk Ltd.	PJM01FISMGBR0147	78 St James Street, London, SW1A 1EJ	Sian Cassomini +44 (0) 20 7991 8888	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-e), g);
146	Global Coal Limited	PJM01FISMGBR0148	Energy House, 9 King Street, London, EC2V 8EA	Eoghan Cunningham +44 (0)20 7776 5900	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e), h);
147	Baigrie Davies & Co Ltd.	PJM01FISMGBR0149	3 <sup>rd</sup> Floor, Epworth House, 25 City Road, London, EC1Y 1AA	Arthur Davies +44 (20) 7786 2000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e);
148	Spayne Lindsay & Co Llp	PJM01FISMGBR0150	15-17 John Adam Street, London, WC2N 6LU	Tom Lindsay +44 (0)20 7808 3240	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c);
149	Insight Investment Management (Global) Limited	PJM01FISMGBR0151	33 Old Broad Street, London, EC2N 1HZ	Clive Baldon +44 (0) 207 321 1908	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e),f),g); lit.B-a),c),d),e),f),g);
150	Crosby Capital Partners Ltd	PJM01FISMGBR0152	First Floor, 243 Knightsbridge, London, SW7 DN	Trevor Wells +44 (0) 20 7590 2800	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-b), d), e);
151	Birchwood Investment Management Limited	PJM01FISMGBR0153	8 Prospect Place, Welwyn, Hertfordshire, AL6 9EN	Trevor Simms +44 (0)1438 840 888	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-a);
152	Ing Clarion Real Estate Securities Uk Limited	PJM01FISMGBR0154	60 London Wall, London, EC2M 5TQ	Barry Jhonson +44 (0)20 7767 5506	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a), b), d), e); lit.B-d);
153	Gryphon Wealth Llp	PJM01FISMGBR0155	1 Liverpool Street, London, EC2M 7QD	David Scott +44 (0) 7956 2013	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
154	Reuters Transaction Services Limited	PJM01FISMGBR0156	The Reuters Building, 30 South Colonnade, London, EJ4 5EP	Martin Oakley +44 (0) 207 250 1122	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- h);
155	Rowanmoor Investment Management Ltd	PJM01FISMGBR0157	Rowanmoor House, 46-50 Castle Street, Salisbury, Wiltshire SP1 3TS	Shirley Hylands 01722 338 333	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- e);
156	Helix Associates Ltd	PJM01FISMGBR0158	St Jame's House, 23 King Street, London, SW1Y 6QY	Thea Fforde + 44 (0) 207 618 3559	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a); lit.B-c);
157	Shell International Trading And Shipping Company Limited	PJM01FISMGBR0159	80 Strand, London, WC2R OZA	Simon Smith +44 (0) 20 7546 6399	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e); lit.B-g)
158	Cater Allen International Limited	PJM01FISMGBR0160	Compliance, First Floor, 2 Triton Square, London, NW1 3AN	Matthew Hill +44 (0) 207 7756 6170	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-c),e); lit.B-a),d),e),g);
159	Corbett Keeling Limited	PJM01FISMGBR0161	13 St. Swithin's Lane, London, EC4N 8 AL	Jim Kingdom +44 (0) 208 7626 6266	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c);
160	Spectron Commodities Limited	PJM01FISMGBR0162	4-6 Grosvenor Place, London, SW1X 7DU	John Evans +44 (0)20 7823 4848	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- a), h);
161	Gfi Brokers Limited	PJM01FISMGBR0163	Broadgate West, 1 Snowden Street, London, EC2 A 2 DQ	Pratap Thakkar +44 (0) 207 422 1000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e),h); lit.B-d);
162	John Lamb Partnership Ltd	PJM01FISMGBR0164	34 Southwark Bridge Road, London, SE1 9EU	Chris Shaw 0207 633 2222	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
163	Kingsbridge Asset Management Ltd	PJM01FISMGBR0165	19 Castle Gate, Nottinghamshire, NG1 7AQ	Tracey Underwood 0115 8523620	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e)
164	Winter Financial Services Ltd	PJM01FISMGBR0166	39-41 Southview Road, Marlow, Buckinghamshire SL7 3JR	Glenn Van Der Kamp 01628 499200	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e)
165	City Index Limited	PJM01FISMGBR0167	Moorgate Hall, 155 Moorgate, London, EC2M 6KB	Mark Whitlock +44 (0) 20 7107 7069	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c); lit.B-d);
166	Marlborough Investment Management Limited	PJM01FISMGBR0168	PO Box 1852, Croxall, Lichfield, Staffordshire, WS13 8XU	Andrew Staley +44 (0) 1283 791600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d);
167	Bidroute Limited	PJM01FISMGBR0169	70 St Mary Axe, London, EC3A 8BD	Barry Marshall +44 (0)079 4146 0714	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a);
168	Siguler Guff Uk Llp	PJM01FISMGBR0170	Egmont House, 8 Clifford Stret, London, W1S 2LQ	Eric Estes +44 (0)7851 6100	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a);
169	Ashcourt Financial Planning Ltd	PJM01FISMGBR0171	11 Tower View, Kings Hill, West Malling, Kent, ME19 4UN	Mark Smith 01732 520 780	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
170	Aspinall Financial Management Limited	PJM01FISMGBR0172	25 Southampton Buildings, London, WC2A 1AL	David Aspinall 0203 170 8765	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
171	Buckles Investment Services Ltd	PJM01FISMGBR0173	Derwen House, Ffordd Derwen Road, Rhyll, Clwyd, LL18 2LS	May Robinson 01745 345131	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A- e); lit.B-e);
172	Chancery Asset Management	PJM01FISMGBR0174	22 Waterbeer Street, Exeter, Devon, EX4 3EH	William Kirk 01392 251600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
173	Courtiers Investment Services Limited	PJM01FISMGBR0175	18A Hart Street, Henley-on-Thames, Oxfordshire, RG9 2AU	Hilary Shaw +44(0) 1491 578 368	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-d),e); lit.B-a);
174	Evolution Markets Limited	PJM01FISMGBR0176	1-2 Gracechurch Street, London, EC3V 0DD	Cindy Dawes +44(0)20 7621 0112	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d);
175	J M Taylor Ltd	PJM01FISMGBR0177	Citygate Blackburn Business Park, Blackburn, Aberdeen, AB21 0PS	James Taylor 01224 798640	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
176	Lusight Limited	PJM01FISMGBR0178	Suite 620, 2 Old Brompton Road, London, SW7 3DQ	Paul Sparrow +44(0)20 7823 9862	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e);
177	Milne Wight & Co Ltd	PJM01FISMGBR0179	15 Queens Point, Shandon, Helensburgh, G84 8QZ	Bryan Wight 01360 771667	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
178	Muirfield Partnership Ltd	PJM01FISMGBR0180	2nd Floor, 53 George Street, Edinburgh, EH2 2HT	John Mortimer 0131 226 2525	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
179	Rfsc International Limited	PJM01FISMGBR0181	90 Long Acre, London, WC2E 9RA	Herman Wethmar +44(0)20 7845 6500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),f),g);
180	Rometsch & Moor Limited	PJM01FISMGBR0182	Lloyds Building, Room 668, One Lime Street, London, EC3M 7HA	Colin Moor +44 (0)20 7626 3077	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-e);
181	Triland Metals Ltd	PJM01FISMGBR0183	71 High Holborn, London, WC1V 6EA	Stephen C. G. Coles +44 (0)20 7061 5500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a),b),c),e); lit.B-a),b);
182	Psfm Ltd	PJM01FISMGBR0184	126 Jermyn Street, London, SW1Y 4UJ	Kevan Wood 0207 533 6903	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a), e); lit.B(e);
183	Merlin Financial Consultants Ltd	PJM01FISMGBR0185	Northumberland House, 303-306 High Holborn, London, WC1V 7JZ	Peter Biggin 0207 404 4711	Art 7, alin 1, pct 6, lit. A-a), e); B-e);
184	Jobson James Financial Services Ltd	PJM01FISMGBR0186	1 Apex Centre, 55 Calthorpe Road, Edgbaston, Birmingham, B15 1TH	Stuard Hood 0121 452 8452	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a), e); lit.B-e);
185	Tfp Wealth Management Limited	PJM01FISMGBR0187	TFP House, The Pavillions, Bridge Hall Drive, Bury, Lancashire, BL9 7NX	Christine Taylor 0161 763 3300	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),e); lit.B-e);
186	Weston Cummins Limited	PJM01FISMGBR0188	17 Holywell Row, London, EC2A 4XB	L Cahill 0207 377 7575	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a), e); lit.B-e)
187	W H Ireland Limited	PJM01FISMGBR0189	11 St James Square, Manchester Lancashire M2 6WH	Jo Riley +44(0)161 832 6644	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f);
188	Alps F S Ltd	PJM01FISMGBR0190	Compton House Walnut Tree Close Guildford GU1 4TX	Julian Ellis 01483502050	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),e); lit.B(e);
189	Dresdner Kleinwort Securities	PJM01FISMGBR0191	PO BOX 52715, 30 Gresham Street, London, EC2P 2XY	Stephen Walsh +44(0)20 7623 8000	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),b),c),e),f),g); lit.B-a),b),d),e),f),g);
190	Efg Ashby London Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0192	Waterloo Court, 31 Waterloo Road, Wolverhampton, West Midlands, WV1 4DJ	Andrea Wilson 01902 710 402	Art 7, alin 1, pct 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
191	Longacre Partners Limited	PJM01FISMGBR0193	41-44 Great Queen Street, London, WC2B 5AD	Thea Fforde tfforde@jefferies.com +44(0)20 7759 4600	Art 7, alin 1, pct 6 lit.A-a); lit.B-a);
192	Chambers And Newman Financial Services LLP	PJM01FISMGBR0194	Old Brewery Building, 63 Union Street, Stockport, Cheshire, SK1 3NP	Brian Johnson 0161 477 3984	Art 7, alin 1, pct 6, Lit.A-a),e); lit.B-e);
193	Nolan, Baptist And Bond Independent Financial Advisers	PJM01FISMGBR0195	Whitehall House, Sandy Lane, Newcastle under Lyme, Staffordshire, ST5 0LZ	Derek Baptist 01782 711 091	Art 7, alin 1, pct 6 Lit.A-a),e);
194	Nomura International Plc	PJM01FISMGBR0196	Nomura House, 1 St Martin's le Grand, London, EC1A 4NP	David Gordon 0207 521 2762	Art 7, alin 1, pct 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
195	Jefferies International Limited	PJM01FISMGBR0197	Bracken House, 1 Friday Street, London, EC4M 9BT	Thea Fforde +44(0)20 7618 3500	Art 7, alin 1 pct 6 lit. A-a),b),c),d),e),f),g),h); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
196	Jefferies Investment Management Limited	PJM01FISMGBR0198	Bracken House, One Friday Street, London EC4M 9JA	Thea Fforde +44(0)20 7618 3500	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),b),d),e); lit.B-d),e),g);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
197	Pb Financial Planning Ltd	PJM01FISMGBR0199	The Quorum Barbell Road Cambridge CB5 8RE	James King 01223 507610	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a),e); lit.B-e);
198	Globe Independent Financial Advisors Ltd	PJM01FISMGBR0200	Globe House, 1 Chertsey Road, St Margarets Twicken-ham, Middlesex, TW1 1	Andrew Greenwood 020 8891 0711	Art 7, alin 1, pct 6, lit.A-a), e); lit.B(e);
199	Partridge Muir Warren Ltd	PJM01FISMGBR0201	Tolworth Tower, Ewell Road, Surbiton, Surrey, KT6 7EL	James Garrod 0208 339 9900	Art. 7, alin 1, pct 6 lit A(a), e) și B(e)
200	Hamilton Lane (Uk) Limited	PJM01FISMGBR0202	Buchanan House, 3 St. James's Square, London, SW1Y 4JU	Duke De Grassi +44(0)20 7484 0650	Art 7, alin (1), pct (6), lit.A-a),b),d),e); lit.B-e);
201	Carbon Communications International Limited	PJM01FISMGBR0203	Unit 1, 7 Chalcot Road, London, NW1 8 LH	Thomas Whitehouse +44(0)207 586 2780	Art 7, alin (1), pct (6), lit.A-a),e); lit.B-e);
202	Capital Partners A.S.	PJM01FISMCZE0204	Dušní 22 110 05 Praga 1	Vladimir Cerny +420 224 816 092 +420 224 814 216	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d), e); lit.B-a), b), d);
203	Finesco Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0205	6 Woodside Crescent, Glasgow, Lanarkshire, G3 7UL	Jim Dowds +44(0)141 332 3113	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e)
204	Heath Lambert Consulting Limited	PJM01FISMGBR0206	133 Houndsditch, London, EC3A 7AH	Peter Lovegrove 020 7234 4218	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
205	Annandale Financial Services	PJM01FISMGBR0207	62-64 Buccleuch Street, Dumfries, DG1 2AA	John Coutts 01387 267523	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
206	Grierson Dickens Ltd	PJM01FISMGBR0208	12 Lion and Lamb Yard, Farnham, Surrey, GU9 7LL	Joanne Ranger 01252 718 638	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
207	Paramount Group Limited	PJM01FISMGBR0209	Woodhead House, Centre 27 Business Park, Birstall, Leeds, WF17 9TD	Adele Jones 01924 351 000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);lit.B-e);
208	Smart & Cook Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0210	4-6 Ripon Road, Harrogate, North Yorkshire, HG1 2HH	Susan Dawson 01423 522 431	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
209	Icf Management Ltd	PJM01FISMGBR0211	Quarriers, Mayfield Lane, Wadhurst, East Sussex, TN5 6HX	Mark Lynam 07909 697737	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
210	Alan Steel Asset Management Ltd	PJM01FISMGBR0212	Nobel House, Regent Centre, Blackness Road, Linlithgow, West Lothian, EH49 7HU	Fiona Constance Brydon Middlemiss 01506 842 365	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
211	Mercer Limited	PJM01FISMGBR0213	1 Tower Place West, London, EC3R 5BU	Vivien Thomas +44(0)20 7178 7473	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-e);
212	Hammond Raggett & Co Ltd	PJM01FISMGBR0214	431-434 Royal Exchange, Manchester, M2 7BR	Stephen Whamond 0161 834 2222	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
213	Seymour Mullens & Company Limited	PJM01FISMGBR0215	2 Hyde Gardens, Eastbourne, East Sussex, BN21 4PN	Roy Heasman 01323 411610	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
214	Finotec Trading Uk Limited	PJM01FISMGBR0216	Holland House, Suite GF2, 4 Bury Street, London, EC3A 5AW	Levy Benarroch +44(0)20 7621 3620	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c); lit.B-d),e),g);
215	The Ethical Investment Co-Operative Ltd	PJM01FISMGBR0217	12 St Nicholas Drive. Richmond, North Yorkshire, DL10 7DY	Ian Harland 01748 822402	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e); lit.B-e);
216	Investment Limited	PJM01FISMGBR0218	Unit 1, Andoversford Industrial Estate, Andoversford, Cheltenham, Gloucestershire, GL54 4LB	Charlie Palmer +44(0)12 4282 0738	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e); lit.B-a), c), e)
217	Edinburgh Risk Management	PJM01FISMGBR0219	43 Northumberland Street, Edinburgh, Midlothian, EH3 6JQ	Michael Kopocinsky mikek@edrisk.co.uk 0131 556 2535	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e), lit.B-e)



Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
218	Financial Limited	PJM01FISMGBR0220	Unit 1, Andoversford Industrial Estate, Andoversford, Cheltenham, Gloucestershire, GL54 4LB	Charlie Palmer +44(0)12 4282 0738	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),e); lit.B-a),e);
219	Dbl Asset Management Llp	PJM01FISMGBR0221	14 Kennerleys Lane, Wilmslow, Cheshire, SK9 5EQ	Paula Staines 01625 529 499	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),e);lit.B-e);
220	Specialist Solutions Plc	PJM01FISMGBR0222	Arle Court, Hatherley Lane, Cheltenham, Gloucestershire, GL51 6PN	Nicolas Wright 0845 345555	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
221	Uralsib Securities Limited	PJM01FISMGBR0223	Level 33, Tower 42, 25 Old Broad Street, London, EC2N 1HQ	John Lewin +44(0)20 7562 8000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a),b),c),d),e),f),g),h); lit.B-c), e), f), g);
222	Ch Financial	PJM01FISMGBR0224	314 Regents Park Road, London, N3 2JX	David Chenkin 0208 343 4333	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
223	Ridge Clearing Outsourcing Solutions Limited	PJM01FISMGBR0225	The ISIS Building, 193 Marsh Wall, London, E14 9SG	Amanda Fisher +44(0)20 7418 4500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b) lit.B-a), d);
224	Atkins Bland Limited	PJM01FISMGBR0226	Consort House, Princess Road, Ferndown, Dorset, BH22 9JG	John Knott 01202 851 403	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
225	Savoy Financial Planning Limited	PJM01FISMGBR0227	7 Hanover Square, London, W1S 1HQ	Sarah Stuart 020 7659 8048	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
226	Sylkes Consulting Limited	PJM01FISMGBR0228	5 Carlton Crescent, Southampton, Hampshire, SO15 2EY	Jon Fargher 02380 483 402	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), e);
227	Cfc International Capital Markets Limited	PJM01FISMGBR0229	10 Exchange Square, Primrose Street, London, EC2A 2BR	Tricia Ryan +44(0) 207 392 5500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), f);
228	Waterside Independent Financial Advisers Ltd	PJM01FISMGBR0230	1st Floor, 1 New Road, Hythe, Southampton, SO45 6YP	Graham MacNeil 023 80879917	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
229	Fiscal Engineers Limited	PJM01FISMGBR0231	22a The Ropewalk, Nottingham, NG1 5DT	Martin Walker 0115 955 5600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
230	Cmc Spreadbet Plc	PJM01FISMGBR0232	66 Prescott Street, London, E1 8HG	Sue Bloomfield +44(0)20 3003 8738	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e); lit.B-b),d),e)
231	Em-Es Fund Management Llp	PJM01FISMGBR0233	22 Broadfields Avenue, Edgware, Middlesex, HA8 8PG	Anthony Steinberg +44(0)20 8958 4675	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), e) lit.B-a)
232	Cmc Markets Uk Plc	PJM01FISMGBR0234	66 Prescott Street, London, E1 8HG	Sue Bloomfield +44(0)20 7170 8200	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-c), e); lit.B-b), d), e);
233	O'halloran & Co	PJM01FISMGBR0235	88 Newland, Lincoln, Lincolnshire, LN1 1YA	Eleanor Downie 01522 537 491	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
234	Backhouse Independent Financial Services Ltd.	PJM01FISMGBR0236	Oakmount House, 9 Carrside, Lomshaye Business Park, Nelson, Lancashire, BB9 6RX	David Curley 01282 6777776	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e) lit.B-e)
235	Gerrard Investment Management Limited	PJM01FISMGBR0237	Murray House, 1 Royal Mint Court, Londra, EC3N 4HH	Shan Towle +44 (0) 207 1149469	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d), e), f), g); lit.B-a), d), e), f);
236	Trialpha Investment Advisors Limited	PJM01FISMGBR0238	56 Conduit Street London W1S 2YZ	Charlie Wilcox +44 (0)20 7087 0195	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), d), e); lit.B-e);
237	Activtrades Limited	PJM01FISMGBR0239	Meridian Gate, C6 Cairngorm House, 203 Marsh Wall, Londra, E14 9YT	Fabrizio D'Emilio +44 (0) 870 0543000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c); lit.B-d);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
238	Eim (Gibraltar) Limited	PJM01FISMGBR0240	Marina Bay, Neptune House, Suite 212	Mr. Philip Canessa (+350) 52600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); B-d);
239	Gfi Securities Limited	PJM01FISMGBR0241	Broadgate West 1 Snowden Street, London EC2A 2DQ	Pratap Thakkar +44 (0) 207 422 1000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e), h);
240	Throgmorton Asset Management Ltd.	PJM01FISMGBR0242	The Cedars 3 Broad Street Enderby Leicester Leicestershire LE19 4AA	Helen Tuff 087 0220 2730	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e)
241	Lj Financial Planning Limited	PJM01FISMGBR0243	Gilbert Wakefield House 67 Bewsey Street, Warrington Cheshire WA2 7JQ	Paul Heath 0845 345 6741	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
242	Charter Financial Planning	PJM01FISMGBR0244	3 Ferry Road Office Park Ferry Road, Preston, Lancashire PR2 2YH	Susan Councell 01772 326800	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
243	Page Russell Limited	PJM01FISMGBR0245	Unit 14 Kempson Way Bury St. Edmunds Suffolk IP32 7AR	Tim Page 0845 345 6282	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
244	Barclays Capital Strategic Advisers Limited	PJM01FISMGBR0246	5 The North Colonnade, Londra E14 4BB	Majella Walsh +44 (0) 20 7773 2135	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-a),b),d),g)
245	Gee & Watson Investment And Pensions Ltd	PJM01FISMGBR0247	58 Telegraph Road, Heswall, Wirral, Merseyside, CH60 0AG	Linda Esau 0151 342 6496	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e); lit.B-e);
246	Fiscal House Limited	PJM01FISMGBR0248	Fiscal House, 2 Havant Road, Emsworth, Hampshire, PO10 7JE	Paul Alan Munday 01243 374558	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
247	Courtney Westlake Ltd	PJM01FISMGBR0249	Suites 7 & 8, Fourth Floor, Crown House, One Crown Square, Church Street east, Working, Surrey, GU21 6HR	Edward Westlake 01483 771005	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
248	Seymour Pierce Limited	PJM01FISMGBR0250	7 th Floor 20 Old Bailey, Londra, EC4M 7EN	Susan Rutherford +44 (0) 207 107 800	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a), b), c), d), e), f);
249	Deloitte Pcs Limited	PJM01FISMGBR0251	180 Stand, Londra, WC2R 1BL	Barbara Royston +44 (0) 207 936 3000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e)
250	Atlas Capital Limited	PJM01FISMGBR0252	Nuffield House 41-46 Piccadilly, Londra, W1J ODS	Douglas Sharp +44 (0)207 292 2200	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
251	Sardis Capital Limited	PJM01FISMGBR0253	23 Berkeley Square, Londra, W1J 6HE	Osman Mardin +44 (0) 207 665 6601	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c);
252	Barnett Waddingham Investments LLP	PJM01FISMGBR0254	Cheapside House 138, Cheapside, Londra, EC2V 6BW	John Flynn 020 7776 2200	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
253	Pier Financial	PJM01FISMGBR0255	Felix House, 85 East Street, Epsom Surrey, KT17 1DT	Carole McMahon 01372 747676	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
254	Financial Advice And Services Ltd	PJM01FISMGBR0256	Orchard House, 2 Bouverie Road West, Folkestone, Kent, CT20 2RX	Andrew Parmenter 01303 211 888	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
255	Paradigm Financial Planning Ltd	PJM01FISMGBR0257	Paradigm House, Macrae Road, Ham Green, Bristol, Avon, BS20 0DD	Rachel Birch 01275 370 670	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
256	Bentley Jennison Financial Management Limited	PJM01FISMGBR0258	2 Wellington Place, Leeds, West Yorkshire LS1 4AP	David Wing 0113 2445451	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e) lit.B-e)
257	Wilson Dean Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0259	Kinnetic Center Theobald Street, Borehamwood, Hertfordshire, WD6 4PJ	Richard Davis +44 (0)20 8387 5510	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e)



Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
258	Blackstone Moregate	PJM01FISMGBR0260	26-34 Old Street	Richard Hopkins 020 7549 4463	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e)
259	Nabarro Wells & Co Ltd.	PJM01FISMGBR0261	Saddlers House, Gutter Lane, Londra, EC2V 6BR	Bob Dowsett +44 (0)20 7710 7400	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c)
260	Financial Professional Limited	PJM01FISMGBR0262	21 Broomfield Adel Leeds West Yorkshire, LS16 6AE	Mark Wigginton 0113 261 1004	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
261	Asquith Financial Ltd	PJM01FISMGBR0263	65 Duke Street, Londra, W1K 5NS	Dominika Sieradzka 0207 317 0980	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
262	Morgan Stanley & Co. International Plc	PJM01FISMGBR0264	25 Cabot Square, Londra, E14 4QA	Graeme Russell +44 (0)20 7425 8000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d), e), f), g); lit.B-a), b), c), d), e), f), g);
263	Liquidnet Europe Limited	PJM01FISMGBR0265	6 th Floor 3 Finsbury Square, Londra, EC2A 1AE	John Barker +44 (0)20 7614 1600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b)
264	Merrill Lynch Commodities (Europe) Ltd	PJM01FISMGBR0266	2 King Edward Street, Londra, EC1A 1HQ	Nicola Rawlinson +44 (0)20 7995 1335	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e)
265	Tms Financial Solutions Ltd	PJM01FISMGBR0267	46 Causewayhead, Penzance, Cornwall, TR18 2SB	Clive Gwilliam 01736 366 355	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
266	Kerr Henderson (Financial Services) Limited	PJM01FISMGBR0268	29 College Gardens, Belfast Country Antrim BT9 6BT	Kathy Cowan +44 (0)28 9066 1931	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
267	The On-Line Partnership Limited	PJM01FISMGBR0269	50-56 North Street, Horsham, West Sussex, RH12 1RD	Gordon McNeill +44 (0)1403 214 200	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e); lit.B-e);
268	Ambrian Commodities Ltd	PJM01FISMGBR0270	8 Angel Court, Londra, EC2R 7HP	Jasmin Hayer +44 (0)207 776 6482	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit. A-a),b),c); lit.B-b),d),e),g);
269	Hargreaves Lansdown Asset Management Limited	PJM01FISMGBR0271	Kendal House 4 Brighton Mews, Clifton, Bristol Somerset BS8 2NX	Jeanette Cook +44 (0)1179889929	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e); lit.B-a), e);
270	Hargreaves Lansdown Stockbrokers Limited	PJM01FISMGBR0272	Kendal House 4 Brighton Mews, Clifton, Bristol Somerset BS8 2NX	Jeanette Cook +44 (0)1179739902	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b); lit.B-a), d), e);
271	Robert Bruce Associates	PJM01FISMGBR0273	73 St. Leonards Road, Northampton, Northamptonshire NN4 8DN	Caroline Marshall 01604 760 766	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e); lit.B-e)
272	Newton & Garner Investment & Pensions Ltd	PJM01FISMGBR0274	1 Station Court Radford Way, Billericay, Essex, CM12 0DZ	Peter Montague 01277 630 630	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
273	Hughes Carne Independent Financial Advisers Ltd	PJM01FISMGBR0275	61 High Street Fareham, Hampshire, PO16 7BG	Sharon Hughes 01329 828 266	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
274	3i Europe Plc	PJM01FISMGBR0276	16 Palace Street, Londra, SW1E 5JD	David Wood +44 (0)20 7975 3170	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
275	Pgd Strategy Limited	PJM01FISMGBR0277	8 Bidwell Gardens, Londra, N11 2AX	Peter Droussiotis +44 (0)20 8826 0295	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c), e);
276	City & Trust Finance Ltd	PJM01FISMGBR0278	16 Court Farm Business Centre, Stutton Road, Brantham, Essex, CO11 1PW	Steve Graham 01473 327 570	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
277	Northumbrian Financial Ltd	PJM01FISMGBR0279	The Calves Byre Fieldhouse Farm Acklington, Northumberland, NE65 9BY	Trevor Ledger 01670 761500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-c);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
278	Noventus Partners Ltd.	PJM01FISMGBR0280	21 St. Anns Villas, Londra, W11 4RT	Thomas Bayne +44 (0)2 371 2786	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
279	Mitsui Bussan Commodities Ltd	PJM01FISMGBR0281	5 th Floor St. Martin's Court, 10 Paternoster Row, Londra, EC4M 7 BB	Michael Butler +44 (0)20 7489 6600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), d), e); lit.B-a), b), d), e);
280	Chesterton House Financial Planning Ltd	PJM01FISMGBR0282	Ground & First Floors, 2 Rectory Place, Loughborough, Leicestershire, LE11 1UW	Dawn Roberts 01509610472	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e), f);
281	Spectron Energy Services Limited	PJM01FISMGBR0283	4 Grosvenor Place, Londra, SW1X 7DL	John Evans +44 (0)207 823 4848	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), h);
282	Tfs-Icap Limited	PJM01FISMGBR0284	East India House, 109-117 Middlesex Street, Londra, E1 7JF	Peter Weston +44 (0)20 7454 9422	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e), h); lit.B-e);
283	Phibro Futures And Metals Limited	PJM01FISMGBR0285	6 Duke Street Londra SW1 6BN	Alan Wild +44 (0)20 7484 2500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c);
284	Sdb Strategic Planners Limited	PJM01FISMGBR0286	Bryant House 21 Silverdale Road Wolstanton Newcastle-under-Lyme Staffordshire ST5 8BQ	Joanne Watt +44 (0)17 8271 2233	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e), f), g);
285	Morgan Stanley Securities Limited	PJM01FISMGBR0287	25 Cabot Square Londra E14 4QA	Graeme Russell +44 (0)20 7425 8000	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
286	Renaissance Capital Limited	PJM01FISMGBR0288	11th Floor 1 Angel Court Copthall Avenue Londra EC2R 7HJ	Mark Bailham +44 (0)20 7367 7777	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
287	Natixis Commodity Markets Limited	PJM01FISMGBR0289	85 King William Street Londra EC4N 7BL	Julie Russell +44 (0)20 7220 5017	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),g),h); lit.B-a), b), d), e), g);
288	Bnp Paribas Commodity Future Ltd	PJM01FISMGBR0290	10 Harewood Avenue Londra NW1 6AA	Brain Lewis +44 (0)20 7595 3198	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),e),h); lit.B-a), b);
289	Arch Financial Planning Ltd	PJM01FISMGBR0291	Arch House Collins Court 39 High Street Cranleigh Surrey, GU6 8AD	Arthur Childs +44 (0)14 8320 4600	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
290	Barclays Capital Securities Limited	PJM01FISMGBR0292	5 North Colonnade Londra E14 4BB	Majella Walsh +44 (0)20 7623 2323	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-a),b),c),d),e),f),g);
291	F.A. Watts (Investment Managers) Limited	PJM01FISMGBR0293	2 The Potteries, Wickham Road, Fareham, Hampshire PO16 7ET	Richard Stocks 01329 234335	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
292	Ingenious Securities Limited	PJM01FISMGBR0294	15 Golden Square, London, W1F 9JG	Ciaran McCafferty +44(0)20 7319 4012	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), c), e), g); lit.B-e), g);
293	Taylor Young Investment Management Ltd	PJM01FISMGBR0295	224-226 Taylor Bridge Road, London, SE1 2UL	Flora Kong +44(0)20 7378 4500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b), d), e), g); lit.B-d), e);
294	Money & Independence Limited	PJM01FISMGBR0296	5 Oak Drive, Scholar Green, Cheshire, ST7 3LY	Alistair Bennett 0870 922 0421	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
295	Richard Bamber & Company Ltd	PJM01FISMGBR0297	The Old Halsall Arms, 2 Summerwood Lane, Halsall, Lancashire, L39 8RJ	Richard Bamber 01704 841 411	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
296	Bluebridge Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0298	58 Baldock Street, Ware, Hertfordshire, SG1 9DJ	David Speed 01920 463 3669	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e);
297	Tag Wealth Management	PJM01FISMGBR0299	Riverdale, 89 Graham Road, Sheffield, South Yorkshire, S10 3GP	Allan Young 01142 630888	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);

Nr. crt.	Denumire FISM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	Adresa	Persoana de legătură	Servicii și activități de investiții <sup>1</sup>
298	Bradbury Hamilton Limited	PJM01FISMGBR0300	7 Fleet Street, London, EC1Y 1HY	Melissa Pordage 0207 583 9966	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e); lit.B-e);
299	Morton Financial Services Ltd	PJM01FISMGBR0301	19 High Road, Ickenham, Uxbridge, Middlesex, UB10 8LE	Hugh Morton 01753 537 195	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
300	T.B. Paterson Associates	PJM01FISMGBR0302	Eshwood Hall, New Brancepeth, Durham, County Durham, DH7 7HG	Michael Patterson 0191 373 4221	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
301	Redwood Business Insurance Services Ltd	PJM01FISMGBR0303	Suite 3, 66-72 High Street, Rayleigh, Essex, SS6 7EA	Stephen Hartley 01268 776277	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
302	Westminster Ifa Ltd	PJM01FISMGBR0304	Churchill House, 267 Ballards Lane, London, N12 8NR	Lynne Rowland 02084457886	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
303	Bph Wealth Management	PJM01FISMGBR0305	Oddstones House, Thompson Close, Harpenden, Hertfordshire, AL5 4ES	Adam Bell 01582461122	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
304	Whitefoord Limited	PJM01FISMGBR0306	8th Floor, International House, 66 Chiltern Street, London, W1U 4JT	Geoff Newham +44(0)20 7487 7381	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),d),e); lit.B-a),d);
305	Spence & Spence Ltd	PJM01FISMGBR0307	8 Rutland Square, Edinburgh, Midlothian, EH1 2AS	Justin Bird 131 656 5500	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
306	Hill Oldridge Limited	PJM01FISMGBR0308	26-27 Boswell Street, London, WC1N 3JZ	Martin Cox 0207 831 2332	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e)
307	Rock Financial Consultants 2002 Limited	PJM01FISMGBR0309	8 Cwrt Ucha Terrace, Port Talbot, SA13 1LD	Martin Rock 01639 893219	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
308	Smith&Williamson Financial Services Limited	PJM01FISMGBR0310	25 Moorgate, London, EC2R 6AY	Melanie Kearney +44(0)20 7131 4879	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-e);
309	Paramount Financial Services Ltd	PJM01FISMGBR0311	128-130 High Street, Hurstpierpoint, Hassocks, West Sussex, BN6 0PX	Stuart Raber 01273 831100	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e)
310	Pfs Asset Management Ltd	PJM01FISMGBR0312	Kingsley Close, East Way, Lee Mill, Ivybridge, Devon, PL21 9GD	Eric Cowsill 01752 205205	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
311	Butler Toll Ltd	PJM01FISMGBR0313	62 Shrivenham, 100 Business Park, Majors Road, Shrivenham, Wiltshire, SN6 8TY	Andrew Westall 01793 786300	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e)
312	Gregory Adam Financial Management	PJM01FISMGBR0314	16 Middle Bridge Business Park, Portis Fields, Briston Road, Portishead, BS20 6PN	Tim Strawbridge 01275 847649	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
313	Capital Managers Llp	PJM01FISMGBR0315	Basement, 27 Park Circus, Glasgow, Lanarkshire, G3 6AP	John Edwards 0141 331 2213	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), e); lit.B-e);
314	Amsterdams Effectenkantoor B.V.	PJM01FISMNDL0316	Herengracht 208, Amsterdam	F.C. Verëll 020 5306305	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a),b),c),d),e),f),g); lit.B-c), e), f);
315	Van Der Moolen Financial Services B.V.	PJM01FISMNDL0317	Nieuwezijds Voorburgwal 120-7, Amsterdam	Marco van den Berg 020 7134800	art. 7 alin. (1) pct. 6 lit.A-a), b);

## Anexa 13

**Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M.  
la data de 31.12.2007**

Nr. crt	DENUMIRE ICSM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	ADRESA	PERSOANA DE LEGATURĂ	ACTIVITĂȚI (cf. OUG nr. 99/2006/ Legii nr. 297/2004)
1	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL*	PJM01INCMGBR0011	Londra, One Cabot Square E14 4QJ	Mr. Lionel Smith +44 (0)20 7888 8888 +44 (0)20 7888 4064	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j)
2.	ICICI BANK UK PLC*	PJM01INCMGBR0024	Londra, 21 Knightsbridge SW1X 7LY	Mr. Kiran Talwar +44 (0)20 7201 1000 +44 (0)20 7201 1048	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i)
3.	MORGAN STANLEY BANK INTERNATIONAL LIMITED*	PJM01INCMGBR0030	Londra, 25 Cabot Square E14 4QW	Mr. Mark Bailham +44 (0)20 7677 8000 +44 (0)20 7425 8990	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
4.	RATHBONE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED*	PJM01INCMGBR0031	Londra, 159 New Bond Street W1S 2UD	Mr. Derek Lobo +44 (0)20 7399 0172 +44 (0)20 7399 0063	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.j), lit.k)
5.	CITIBANK INTERNATIONAL PLC*	PJM01INCMGBR0038	Londra, 33 Canada Square E14 5LB	Mr. Rory Flynn 0207 986 4000	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
6.	J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED*	PJM01INCMGBR0037	Londra, 125 London Wall EC2Y 5AS	Ms. Karen Oates 0207 777 2000	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.i), lit.j), lit.k)
7.	J.P. MORGAN EUROPE LIMITED*	PJM01INCMGBR0036	Londra, 125 London Wall EC2Y 5AJ	Ms. Karen Oates 0207 777 2000	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
8.	THE ROYAL BANK OF SCOTLAND*	PJM01INCMGBR0034	Londra, 280 Bishopsgate EC2M 4RB	Ms. Lesley Chester +44(0)20 7085 1865 +44(0)20 7085 4641	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i)
9.	CIT BANK LIMITED*	PJM01INCMGBR0040	Londra, 9th Floor, Peninsular House, 36 Monument Street, EC3 8LJ	Mr. David Pay +44(0)20 7411 4630 +44(0)20 7411 4846	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-4, lit.h), lit.i)
10.	UBS LIMITED*	PJM01INCMGBR0003	Londra, 100 Liverpool Street, EC2M 2RH	+44(0)20 7567 8000 +44(0)20 7901 2345	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
11.	THE GOVERNOR AND COMPANY OF THE BANK OF SCOTLAND*	PJM01INCMGBR0002	The Mound, Edinburgh, Midlothian EH1 1YZ	Ms. Cathy King +44(0)131 317 0560	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.k)
12.	RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AG*	PJM01INCMAUT0001	Viena, Am Stadtpark 9, 1030	+43(1) 71707 +43(1) 71707 1715	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
13.	HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG*	PJM01INCMAUT0008	Klagenfurt, Alpe-Adria-Platz 1, A-9020	Mag. Hermann Wetschko +43(0) 50202 2352 +43(0) 50202 3577	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.i), lit.k)
14.	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG*	PJM01INCMAUT0017	Viena, Türkenstraße 9, 1092	(01) 31 6 31-0 (01) 31 6 31-105	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i)
15.	DEXIA KOMMUNALKREDIT BANK AG*	PJM01INCMAUT0029	Viena, Türkenstraße 9, 1092	(01) 31 6 31-0 (01) 31 6 31-500	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i)
16.	ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG*	PJM01INCMAUT0035	Viena, Graben 21, 1010	+43 05 0100 +43 050 1009 10100	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
17.	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL BANK LIMITED*	PJM01INCMIRL0025	Dublin, Treasury Building, Lower Grand Canal Street, 2	+353 (0)1 243 8500 +353 (0)1 243 8501	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
18.	DEPFA BANK PLC*	PJM01INCMIRL0026	Dublin, 1 Commons Street, 1	+353 1 792 2222 +353 1 792 2211	OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)

Nr. crt	DENUMIRE ICSM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	ADRESA	PERSOANA DE LEGATURĂ	ACTIVITĂȚI (cf. OUG nr. 99/2006/ Legii nr. 297/2004)
19.	ELAVON FINANCIAL SERVICES LIMITED*	PJM01INCMIRL0005	Dublin, Building E, Cherrywood Business Park Loughlinstown, 18	+353 (0)1 272 5000 +353 (0)1 272 5001	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5
20.	DEPFA ACS BANK*	PJM01INCMIRL0027	Dublin, 1 Commons Street, 1	+353 1 792 2222 +353 1 792 2211	OUG nr.99/2006 art. 18 alin.(1) lit.g) pct.1-5, lit.h)
21.	HYPO PUBLIC FINANCE BANK*	PJM01INCMIRL0028	Dublin, Compliance International House 3, Harbourmaster Place, IFSC, 1	Ms. Eileen O'Brien +353 (0)1 6116 153 +353 (0)1 6116 107	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i)
22.	LRP LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ*	PJM01INCMDEU0013	Mainz, Große Bleiche 54-56, 55116	(0 61 31) 13-01	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-4, lit.h)
23.	WESTLB AG*	PJM01INCMDEU0021	Düsseldorf, Herzogstraße 15, 40217	+49 211 826-01 +49 211 826-6119	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
24.	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG*	PJM01INCMDEU0022	Eschborn, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760	+49 6196 9990-0 +49 6196 9990-1331	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j)
25.	LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG*	PJM01INCMDEU0039	Stuttgart, Am Hauptbahnhof 2, 70173	0711 127-76529 0711 127-76537	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
26.	DANSKE BANK A/S*	PJM01INCMDNK0012	Copenhaga, Holmens Kanal 2-12, DK-1092	+45 33 44 00 00 +45 33 44 27 00	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
27.	SAXO BANK A/S*	PJM01INCMDNK0018	Gentofte, Smakkedalen 2, 2820		OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-4, lit.j), lit.k)
28.	ING BANK N.V.*	PJM01INCMNLD0006	Amsterdam, Amstelveenseweg 500	(020) 541 87 14 (020) 541 87 23	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
29.	ABN AMRO BANK N.V.*	PJM01INCMNLD0009	Amsterdam, Gustav Mahlerlaan 10, 1082, PP	+31 20 628 93 93 +31 20 629 91 11	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
30.	BANQUE ARTESIA NEDERLAND N.V.*	PJM01INCMNLD0019	Amsterdam Herengracht 539-543, Postbus 274, 1000 AG	+31 (0)20 520 49 11 +31 (0)20 624 75 02	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
31.	OTP BANK NYRT*	PJM01INCMHUN0014	H-1051, Budapest, Nádor u. 16	Mr. Zoltan Dencs +36-1-4735-262 +36-1-4735-909	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
32.	LGT BANK IN LIECHTENSTEIN AG*	PJM01INCMMLIE0007	Vaduz, Herrengasse 12, FL-9490		OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
33.	KBC BANK N.V.*	PJM01INCMBEL0016	Bruxelles, Havenlaan 2, 1080		OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.i), lit.k)
34.	KOMMUNAL-KREDIT INTERNATIONAL BANK LTD*	PJM01INCMCYP0010	Lemesos, 25 Spyrou Araouzou, Berengaria Building	Mr. Willibald Schebesta 00357+25 820 350 00357+25 820 352	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h)
35.	COMMBANK EUROPE LTD*	PJM01INCMMLT0015	Valletta, 167, Merchants Street	Mr. Mark Bailey Mr. Raymond DeCarlo 2132 0812 2132 0811	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5
36.	DANSKE BANK INTERNATIONAL SA*	PJM01INCMMLUX0020	Luxembourg, 2 rue du Fossé, PO Box 173, L-2011	+352 46 12 751 +352 47 30 78	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.j), lit.k)
37.	CRÉDIT SUISSE (LUXEMBOURG) SA*	PJM01INCMMLUX0032	Luxembourg, 56, Grand-Rue, Boîte postale 40, L-2010	+352 46 00 11-1 +352 46 32 70	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
38.	LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH PRIVATE BANK LIMITED*	PJM01INCMGIB0033	Gibraltar, Suite 921, Europort, PO Box, 407	+350 73350 +350 59320 +350 73475	OUG nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)



Nr. crt	DENUMIRE ICSM	Nr. înregistrare în Registrul public al C.N.V.M.	ADRESA	PERSOANA DE LEGATURĂ	ACTIVITĂȚI (cf. OUG nr. 99/2006/ Legii nr. 297/2004)
39.	SOCIETE GENERALE*	PJM01INCMFRA0042	Paris, 29 Boulevard Haussmann 75009		OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
40.	CALYON*	PJM01INCMFRA0041	Paris, 9 Quai du President Paul Doumer 92 920		OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
41.	BNP PARIBAS*	PJM01INCMFRA0004	Paris, 16 Boulevard des Italiens, 75009		OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) pct. 1-5, lit.h), lit.i), lit.j), lit.k)
42.	ING BANK NV AMSTERDAM SUCURSALA BUCUREȘTI	PJM01SICM/400001	București, Șos. Kiseleff nr.11-13, sector 1		OGU nr.99/2006 art. 18 alin. (1) lit.g) -lit.k)

## Anexa 14

## O.P.C.V.M. din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2007

Nr. Crt	Denumire O.P.C.V.M.	Societatea de administrare a O.P.C.V.M.	Persoana de legatură	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresa	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
1.	SGAM Fund	SGAM Luxemburg 15, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg	Rozaura Stănescu tel. 301 67 03 rozaura.stanescu@brd.ro	BRD -Groupe Societe Generale S.A. Bdul. Ion Mihalache nr.1-7, Sector 1, cod 011171 București	PJM07SISMLUX0001
2.	Raiffeisen-Osteuropa-Aktien Fonds	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mit beschränkter Haftung - Austria  Sediul social - Schwarzenbergplatz 3, A- 1010 Viena, Austria	Mr. Martin Jethan Tel. +43 171170 3553 Fax +43 171170 763553 martin.jethan@rcm.at	Raiffeisen Bank S.A  Piața Charles de Gaulle nr.15, Sector 1, cod 011857, București	CSC06FDIMAUT0001
3.	Raiffeisen-Eurasien-Aktien Fonds				CSC06FDIMAUT0002
4.	Raiffeisen-Emerging Markets-Aktien				CSC06FDIMAUT0003
5.	Raiffeisen-Europa-Aktien Fonds				CSC06FDIMAUT0004
6.	Raiffeisen-Euro-Corporates				CSC06FDIMAUT0005
7.	Raiffeisen-Konvergenz-Rents Fonds				CSC06FDIMAUT0006
8.	Raiffeisen-Global-Rent				CSC06FDIMAUT0007
9.	Raiffeisen-EuroPlus-Rent Fonds				CSC06FDIMAUT0008
10.	Raiffeisen-Dollar-Rent Fonds				CSC06FDIMAUT0009
11.	Raiffeisen-A.R.-Global-Balanced				CSC06FDIMAUT0010
12.	Raiffeisen-Global-Fundamental Aktien				CSC06FDIMAUT0011
13.	LF	Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) Sediul social - Luxemburg, 5 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg	Jurgen Mertes Tel (+352) 260 915 - 33 Fax (+352) 260 915 - 55 j.mertes@fmc.efgbank.lu	Bancpost S.A.  Calea Vitan nr.6-6A, tronson B-C, et. 3-8, Sector 3, cod 031296, București	CSC06FDIMLUX0012
14.	LF Fund of Funds				CSC06FDIMLUX0013

## Volumul contractelor futures la B.M.F.M.S. în anul 2007

Tip contract	Scadențe										
	Mar-07	Închideri scadența Mar-07	Iun-07	Închideri scadența Iun-07	Sept-08	Închideri scadența Sept-07	Dec-07	Închideri scadența Dec-07	Mar-08	Iun-08	Sept-08
BUBOR3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEAMO	2.441	395	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEALBZ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEARAX	0	0	0	0	0	0	65	7	0	0	0
DEARCV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEATB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEAZO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBIO	0	0	0	0	0	0	18	5	0	0	0
DEBRD	51	25	23	7	0	0	0	0	0	0	0
DEBRK	3.159	204	4.952	236	13.168	1.329	10.612	382	1.665	0	0
DECMP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DECOMI	0	0	0	0	0	0	128	25	0	0	0
DEDAFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEIMP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEIPRU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEOIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEOLT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DERBR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DERRC	34.654	2.156	8.909	601	5.571	531	3.364	505	464	6	0
DESBX18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESBX9	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF1	839	94	166	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF2	575.204	4.792	509.992	3.622	214.682	5.847	290.983	4.875	31.380	2.501	95
DESIF3	24.663	331	25.470	516	6.075	226	5.491	640	397	18	0
DESIF4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF5	451.418	3.468	449.934	2.921	228.484	6.675	307.126	9.458	46.158	4.979	1
DESNP	19.233	2.235	7.467	997	2.609	447	1.221	233	225	3	0
DETBM	0	0	0	0	12	0	47	43	0	0	0
DETEL	0	0	0	0	0	0	103	12	29	0	0



Tip contract	Scadențe										
	Mar-07	Închideri scadența Mar-07	Iun-07	Închideri scadența Iun-07	Sept-08	Închideri scadența Sept-07	Dec-07	Închideri scadența Dec-07	Mar-08	Iun-08	Sept-08
DETLV	77.329	22.141	18.602	2.092	6.183	601	7.490	865	2.643	2	0
EUR/USD	6	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RON/EUR	624	280	919	376	3.745	800	6.827	627	367	2	19
RON/USD	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0
SIBGOLD	0	0	0	0	172	103	369	56	0	0	0
TOTAL	1.189.623	36.124	1.026.434	11.368	480.705	16.559	633.844	17.733	83.328	7.511	115

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

## Volumul contractelor cu opțiuni la B.M.F.M.S. în anul 2007

Tip contract	Scadențe								
	Mar-07		Iun-07		Sept-07		Dec-07		TOTAL
	CALL	PUT	CALL	PUT	CALL	PUT	CALL	PUT	
BUBOR3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEAMO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEATB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEAZO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBRD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBRK	0	0	60	50	0	0	111	0	221
DECMP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEIMP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEOLT	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DERBR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DERRC	361	290	153	13	9	0	31	0	857
DESBX18	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESBX9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF2	1.849	1.865	36	688	590	195	1.478	569	7.270
DESIF3	1.007	1.075	0	204	2	18	0	0	2.306
DESIF4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF5	3.901	3.362	1.395	1.048	55	72	10.560	2.486	22.879
DESNP	20	24	0	20	0	0	10	0	74
DETLV	568	142	227	10	205	45	17	50	1.264
EUR/USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RON/EUR	18	0	0	0	0	0	4	0	22
RON/USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SIBGOLD	0	0	0	0	0	0	7	0	7
TOTAL	7.724	6.758	1.871	2.033	861	330	12.218	3.105	34.900

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

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

2007	Fonduri monetare			Fonduri de obligațiuni			Fonduri diversificate			Fonduri de acțiuni			Alte fonduri			TOTAL O.P.C.V.M.		
	Activ net mil. lei	Creștere	Nr. fonduri	Activ net mil. lei	Creștere	Nr. fonduri	Activ net mil. lei	Creștere	Nr. fonduri	Activ net mil. lei	Creștere	Nr. fonduri	Activ net mil. lei	Creștere	Nr. fonduri	Activ net mil. lei	Creștere	Nr. fonduri
<b>Dec</b>	132,014	1,10%	3	73,119	1,30%	8	343,570	4,80%	15	398,536	14,60%	14	7,020	6,20%	1	<b>954,261</b>	7,80%	<b>41</b>
<b>Nov</b>	130,631	4,80%	3	72,203	20,40%	8	327,940	4,10%	15	347,827	-10,40%	14	6,612	15,30%	1	<b>885,217</b>	-0,90%	<b>41</b>
<b>Oct</b>	124,590	7,10%	2	59,946	-5,70%	7	314,910	3,20%	12	388,018	3,20%	14	5,734	29,60%	1	<b>893,197</b>	3,20%	<b>36</b>
<b>Sept</b>	116,280	-1,60%	2	63,565	9,00%	7	305,080	3,20%	12	375,863	-1,70%	14	4,426	0	1	<b>865,215</b>	1,30%	<b>36</b>
<b>Aug</b>	118,207	1,70%	2	58,304	4,00%	7	295,480	4,90%	12	382,235	10,50%	13	n/a	n/a	n/a	<b>854,224</b>	6,80%	<b>34</b>
<b>Iul</b>	116,217	-1,10%	2	56,068	-11,10%	7	281,630	3,10%	12	345,870	5,70%	12	n/a	n/a	n/a	<b>799,788</b>	2,40%	<b>33</b>
<b>Iun</b>	117,558	-1,90%	2	63,203	1,30%	7	273,098	8,50%	12	327,282	12,10%	12	n/a	n/a	n/a	<b>781,041</b>	7,60%	<b>33</b>
<b>Mai</b>	119,848	-0,70%	2	62,275	-0,20%	7	251,777	2,00%	12	291,897	21,10%	12	n/a	n/a	n/a	<b>725,797</b>	8,10%	<b>33</b>
<b>Apr</b>	120,740	-4,11%	2	62,408	-7,70%	7	246,904	1,70%	12	241,112	6,20%	12	n/a	n/a	n/a	<b>671,164</b>	1,20%	<b>33</b>
<b>Mar</b>	125,915	-1,30%	2	67,589	7,60%	7	242,670	-3,80%	12	227,038	-1,00%	12	n/a	n/a	n/a	<b>663,202</b>	4,70%	<b>33</b>
<b>Feb</b>	129,972	-1,30%	2	67,182	7,60%	7	252,219	0,20%	12	229,376	0,70%	12	n/a	n/a	n/a	<b>678,749</b>	0,70%	<b>33</b>
<b>Ian</b>	131,748	3,00%	2	62,418	1,80%	7	251,828	5,10%	11	227,798	11,50%	12	n/a	n/a	n/a	<b>673,792</b>	6,40%	<b>32</b>
<b>1996 - 2006</b>																		
<b>2006</b>	127,913	18,42%	2	61,285	21,10%	7	239,720	121,52%	11	204,283	182,63%	12	n/a	n/a	n/a	<b>633,201</b>	86,72%	<b>32</b>
<b>2005</b>	108,012	-9,78%	2	50,608	99,55%	6	108,220	134,72%	7	72,280	285,08%	8	n/a	n/a	n/a	<b>339,118</b>	61,50%	<b>23</b>
<b>2004</b>	119,723	-	2	25,361	-	6	46,105	-	6	18,770	-	5	n/a	n/a	n/a	<b>209,960</b>	125,00%	<b>19</b>
<b>2003</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>93,300</b>	2,80%	<b>20</b>
<b>2002</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>90,720</b>	170,00%	<b>20</b>
<b>2001</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>33,630</b>	89,40%	<b>21</b>
<b>2000</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>17,759</b>	-93,80%	<b>15</b>
<b>1999</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>288,060</b>	189,40%	<b>16</b>
<b>1998</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>99,513</b>	429,00%	<b>10</b>
<b>1997</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>18,815</b>	105,10%	<b>8</b>
<b>1996</b>	nu există o clasificare a fondurilor															<b>9,174</b>	-	<b>11</b>

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

## Anexa 18

## Investițiile străine de portofoliu în anul 2007

LEI				
Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ian	446.983.577,45	297.800.032,43	569.656.320,24	373.455.150,58
Feb	438.756.539,31	213.972.459,89	657.456.871,45	287.111.757,97
Mar	649.179.705,32	387.553.355,41	809.338.110,66	439.319.927,40
Apr	331.881.708,58	240.937.442,38	437.761.739,88	265.744.832,11
Mai	870.743.045,81	312.385.977,62	790.153.687,60	866.837.367,96
Iun	1.171.084.457,45	1.026.398.577,85	1.069.875.740,19	755.714.732,77
Iul	686.219.055,58	662.913.379,27	858.313.521,37	633.587.528,02
Aug	236.582.773,81	367.954.170,95	504.436.552,70	588.592.664,90
Sept	161.066.505,94	209.584.789,16	326.556.860,75	297.038.297,08
Oct	367.238.531,75	277.485.573,36	631.675.795,37	521.289.998,49
Nov	353.827.091,08	198.382.019,34	511.595.514,57	610.715.452,09
Dec	1.034.489.180,30	670.903.323,61	681.634.292,14	690.078.112,59
<b>TOTAL</b>	<b>6.748.052.172,38</b>	<b>4.866.271.101,27</b>	<b>7.848.455.006,92</b>	<b>6.329.485.821,96</b>

EURO				
Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ian	131.709.808,60	87.750.841,98	167.857.005,70	110.043.654,59
Feb	129.717.519,90	63.260.542,78	194.375.848,94	84.884.034,40
Mar	192.669.230,52	115.021.474,27	240.202.442,77	130.385.210,25
Apr	99.517.739,24	72.247.276,49	131.266.826,56	79.685.997,21
Mai	265.066.376,20	95.094.665,94	240.533.847,06	263.877.433,17
Iun	362.969.395,44	318.125.024,13	331.600.464,97	234.228.469,12
Iul	218.980.456,20	211.543.344,69	273.897.795,38	202.185.125,58
Aug	73.388.582,63	114.140.326,63	156.477.511,15	182.582.952,79
Sept	48.128.400,75	62.626.184,53	97.578.695,02	88.758.231,36
Oct	105.811.084,72	79.950.895,60	182.002.418,93	150.197.366,09
Nov	101.946.895,75	57.159.080,11	147.404.130,17	175.963.192,47
Dec	293.147.774,18	190.116.841,96	193.157.723,98	195.550.486,72
<b>TOTAL</b>	<b>2.023.053.264,12</b>	<b>1.467.036.499,13</b>	<b>2.356.354.710,61</b>	<b>1.898.342.153,75</b>

\$ SUA				
Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ian	171.048.361,19	113.959.908,32	217.991.856,82	142.911.047,98
Feb	169.528.433,72	82.675.499,36	254.030.706,48	110.935.341,74
Mar	255.110.506,28	152.298.249,46	318.048.536,43	172.641.147,25
Apr	134.430.374,51	97.592.936,80	177.317.619,85	107.641.296,22
Mai	358.124.144,86	128.479.878,93	324.978.895,94	356.517.795,49
Iun	486.896.913,96	426.741.467,59	444.817.786,54	314.200.371,18
Iul	297.799.355,80	287.685.361,83	372.483.409,87	274.958.784,89
Aug	99.946.252,30	155.445.131,57	213.103.186,47	248.655.597,52
Sept	66.857.542,63	86.997.131,36	135.551.392,95	123.298.450,49
Oct	155.267.432,67	117.320.130,80	267.070.774,30	220.399.965,54
Nov	149.597.112,75	83.875.367,55	216.301.164,62	258.208.799,29
Dec	426.646.257,39	276.695.394,73	281.121.083,90	284.603.502,53
<b>TOTAL</b>	<b>2.771.252.688,04</b>	<b>2.009.766.458,32</b>	<b>3.222.816.414,19</b>	<b>2.614.972.100,14</b>

Sursa datelor: Raport lunar intermediari

## Indicatori ai investițiilor străine de portofoliu în anul 2007

Intrările de capital străin în anul 2007							
Luna	Volum intrări capital 2007 (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)
Ian	446.983.577,45	0,00	-	100,00	-	0,00	-
Feb	438.756.539,31	-8.227.038,14	-8.227.038,14	98,16	98,16	-1,84	-1,84
Mar	649.179.705,32	202.196.127,87	210.423.166,01	145,24	147,96	45,24	47,96
Apr	331.881.708,58	-115.101.868,87	-317.297.996,74	74,25	51,12	-25,75	-48,88
Mai	870.743.045,81	423.759.468,36	538.861.337,23	194,80	262,37	94,80	162,37
Iun	1.171.084.457,45	724.100.880,00	300.341.411,64	262,00	134,49	162,00	34,49
Iul	686.219.055,58	239.235.478,13	-484.865.401,87	153,52	58,60	53,52	-41,40
Aug	236.582.773,81	-210.400.803,64	-449.636.281,77	52,93	34,48	-47,07	-65,52
Sept	161.066.505,94	-285.917.071,51	-75.516.267,87	36,03	68,08	-63,97	-31,92
Oct	367.238.531,75	-79.745.045,70	206.172.025,81	82,16	228,00	-17,84	128,00
Nov	353.827.091,08	-93.156.486,37	-13.411.440,67	79,16	96,35	-20,84	-3,65
Dec	1.034.489.180,30	587.505.602,85	680.662.089,22	231,44	292,37	131,44	192,37
<b>TOTAL</b>	<b>6.748.052.172,38</b>		<b>587.505.602,85</b>				

Sursa datelor: 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)X100 ; I n/(n-1)= (vol. luna n/vol. luna n-1)X100;
- ritmul de dinamică: R n/1= I n/1-100; R n/(n-1)= I n/(n-1) -100.

Intrările de capital străin	2006	2007
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	262.030.333,57 lei	562.337.681,03 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	-94.612.503,52 lei	53.409.600,26 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	87,15%	125,81%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	-12,85%	25,81%

Ieșirile de capital străin în anul 2007							
Luna	Volum ieșiri capital 2007 (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)
Ian	297.800.032,43	0,00	-	100,00	-	0,00	-
Feb	213.972.459,89	-83.827.572,54	-83.827.572,54	71,85	71,85	-28,15	-28,15
Mar	387.553.355,41	89.753.322,98	173.580.895,52	130,14	181,12	30,14	81,12
Apr	240.937.442,38	-56.862.590,05	-146.615.913,03	80,91	62,17	-19,09	-37,83
Mai	312.385.977,62	14.585.945,19	71.448.535,24	104,90	129,65	4,90	29,65
Iun	1.026.398.577,85	728.598.545,42	714.012.600,23	344,66	328,57	244,66	228,57
Iul	662.913.379,27	365.113.346,84	-363.485.198,58	222,60	64,59	122,60	-35,41
Aug	367.954.170,95	70.154.138,52	-294.959.208,32	123,56	55,51	23,56	-44,49
Sept	209.584.789,16	-88.215.243,27	-158.369.381,79	70,38	56,96	-29,62	-43,04
Oct	277.485.573,36	-20.314.459,07	67.900.784,20	93,18	132,40	-6,82	32,40
Nov	198.382.019,34	-99.418.013,09	-79.103.554,02	66,62	71,49	-33,38	-28,51
Dec	670.903.323,61	373.103.291,18	472.521.304,27	225,29	338,19	125,29	238,19
<b>TOTAL</b>	<b>4.866.271.101,27</b>		<b>373.103.291,18</b>				

Sursa datelor: 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)X100 ; I n/(n-1)= (vol. luna n/vol. luna n-1)X100;
- ritmul de dinamică: R n/1= I n/1-100; R n/(n-1)= I n/(n-1) -100.

Ieșirile de capital străin	2006	2007
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	233.554.822,29 lei	405.522.591,77 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	-9.835.344,46 lei	33.918.481,02 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	92,29%	136,17%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	-7,71%	36,17%

## Cumpărările investitorilor nerezidenți în anul 2007

Luna	Volum cumpărări capital 2007 (lei)	Modificarea absolută Δ (lei)		Indicele de dinamică I (%)		Ritmul de dinamică R(%)	
		Δ n-1	Δ n- (n-1)	I n/1	I n/(n-1)	R n/1	R n/(n-1)
Ian	569.656.320,24	0,00	-	100,00	-	0,00	-
Feb	657.456.871,45	87.800.551,21	87.800.551,21	115,41	115,41	15,41	15,41
Mar	809.338.110,66	239.681.790,42	151.881.239,21	142,07	123,10	42,07	23,10
Apr	437.761.739,88	-131.894.580,36	-371.576.370,78	76,85	54,09	-23,15	-45,91
Mai	790.153.687,60	220.497.367,36	352.391.947,72	138,71	180,50	38,71	80,50
Iun	1.069.875.740,19	500.219.419,95	279.722.052,59	187,81	135,40	87,81	35,40
Iul	858.313.521,37	288.657.201,13	-211.562.218,82	150,67	80,23	50,67	-19,77
Aug	504.436.552,70	-65.219.767,54	-353.876.968,67	88,55	58,77	-11,45	-41,23
Sept	326.556.860,75	-243.099.459,49	-177.879.691,95	57,33	64,74	-42,67	-35,26
Oct	631.675.795,37	62.019.475,13	305.118.934,62	110,89	193,44	10,89	93,44
Nov	511.595.514,57	-58.060.805,67	-120.080.280,80	89,81	80,99	-10,19	-19,01
Dec	681.634.292,14	111.977.971,90	170.038.777,57	119,66	133,24	19,66	33,24
<b>TOTAL</b>	<b>7.848.455.006,92</b>		<b>111.977.971,90</b>				

Sursa datelor: 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:  $R n/1 = I n/1 - 100$ ;  $R n/(n-1) = I n/(n-1) - 100$ .

Cumpărările investitorilor nerezidenți	2006	2007
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	330.194.299,72 lei	654.037.917,24 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	-19.737.568,71 lei	10.179.815,63 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	63,26%	114,81%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	-36,74%	14,81%

## Vânzările investitorilor nerezidenți în anul 2007

Luna	Volum vânzări capital 2007 (lei)	Modificarea absolută Δ (lei)		Indicele de dinamică I (%)		Ritmul de dinamică R(%)	
		Δ n-1	Δ n- (n-1)	I n/1	I n/(n-1)	R n/1	R n/(n-1)
Ian	373.455.150,58	0,00	-	100,00	-	0,00	-
Feb	287.111.757,97	-86.343.392,61	-86.343.392,61	76,88	76,88	-23,12	-23,12
Mar	439.319.927,40	65.864.776,82	152.208.169,43	117,64	153,01	17,64	53,01
Apr	265.744.832,11	-107.710.318,47	-173.575.095,29	71,16	60,49	-28,84	-39,51
Mai	866.837.367,96	493.382.217,38	601.092.535,85	232,11	326,19	132,11	226,19
Iun	755.714.732,77	382.259.582,19	-111.122.635,19	202,36	87,18	102,36	-12,82
Iul	633.587.528,02	260.132.377,44	-122.127.204,75	169,66	83,84	69,66	-16,16
Aug	588.592.664,90	215.137.514,32	-44.994.863,12	157,61	92,90	57,61	-7,10
Sept	297.038.297,08	-76.416.853,50	-291.554.367,82	79,54	50,47	-20,46	-49,53
Oct	521.289.998,49	147.834.847,91	224.251.701,41	139,59	175,50	39,59	75,50
Nov	610.715.452,09	237.260.301,51	89.425.453,60	163,53	117,15	63,53	17,15
Dec	690.078.112,59	316.622.962,01	79.362.660,50	184,78	113,00	84,78	13,00
<b>TOTAL</b>	<b>6.329.485.821,96</b>		<b>316.622.962,01</b>				

Sursa datelor: 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	2006	2007
Nivel mediu ( $Y_{med}$ )	265.833.270,13 lei	527.457.151,83 lei
Modificare medie ( $D_{med}$ )	-14.040.456,22 lei	28.783.905,64 lei
Indice mediu ( $I_{med}$ )	84,86%	141,24%
Ritm mediu ( $R_{med}$ )	-15,13%	41,24%

**RAPORT PRIVIND EXECUȚIA  
BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI**

---





## Raport privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2007

Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare stabilește că fiecare ordonator principal de credite întocmește contul anual privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli.

În conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/12.10.2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, C.N.V.M. trimite Parlamentului, respectiv comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților, Comisiei economice a Senatului și Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare a Camerei Deputaților, raportul său anual de activitate, raportul de audit asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli și execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul precedent.

Încasarea veniturilor și efectuarea cheltuielilor la data de 31.12.2007 s-au derulat în conformitate cu prevederile bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., aprobat de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 46/2006, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr.1023/22.12.2006.

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 a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în Monitorul Oficial nr. 226/04 aprilie 2002 aprobată prin Legea nr. 514/12.10.2002 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, cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu prevederile legale mai sus menționate, sursele de finanțare ale Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anul 2007, 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 31.12.2007, este prezentată în tabelul de mai jos:

mii lei			
Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2007	% față de prevederi 31.12.2007
<b>VENITURI CURENTE - din care:</b>	<b>32.956,00</b>	<b>41.507,09</b>	<b>125,95</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare	10.800,00	14.103,24	130,59
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.	8.250,00	10.917,06	132,33
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare	1.500,00	1.468,15	97,88
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare, din care:	1.070,00	2.873,65	268,57
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare	70,00	119,80	171,14
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare	1.000,00	2.753,85	275,39
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)	720,00	723,98	100,55
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	1.750,00	1.765,22	100,87
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	7.850,00	7.962,56	101,43
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	90,00	208,75	231,95
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	170,00	231,88	136,40
Alte surse legale	756,00	1.252,59	165,69

\*) 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

În perioada 01.01-31.12.2007, veniturile totale au depășit cu peste 25,95% prevederile bugetare aferente aceleiași perioade, acest fapt datorându-se unui grad bun de realizare a tuturor categoriilor de venituri.

Din analiza evoluției fiecărei categorii de venituri încasate în cursul anului 2007, se constată că pentru trei tipuri de venituri procentul de realizare față de prevederile

anuale este de aproximativ 100% ceea ce înseamnă că elementele ce au stat la baza fundamentării acestor indicatori au un caracter cert putând fi evaluate pe bază de informații concrete referitoare la numărul de entități reglementate și activitatea desfășurată.

Intensificarea activității de tranzacționare la Bursa de Valori București ca urmare a dinamicii și nivelurilor atinse de principalii indicatori bursieri, creșterea lichidității generale a pieței de capital, s-a concretizat pe parcursul anului 2007 într-o evoluție favorabilă, peste nivelul prognozat, a mai multor categorii de venituri.

Astfel veniturile din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare au înregistrat un grad de realizare de 130,59% influențând astfel media de realizare a veniturilor totale curente pe întreg anul 2007. Această influență este cu atât mai evidentă cu cât ponderea veniturilor realizate din această sursă reprezintă aproximativ 34% din totalul realizărilor pe 2007.

De asemenea este relevant de subliniat faptul că față de anul 2006, încasările din cota de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare, au fost cu aproximativ 71% mai mari în anul 2007, respectiv 8.256.775 lei în 2006 față de 14.103.240 lei în 2007.

Veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv au fost depășite față de previziuni cu 32,33%. Evoluția pozitivă a activității fondurilor de investiții precum și a societăților de investiții financiare a fost determinată printre altele și de dinamica activității bursiere, titlurile emise de cele cinci S.I.F.-uri fiind în topul celor mai tranzacționate titluri la Bursa de Valori București. Pe parcursul anului bugetar 2007 valoarea activului net al organismelor mai sus menționate s-a situat pe un trend ascendent, astfel că, dacă în luna ianuarie 2007 cota datorată C.N.V.M. din activul net a fost 750.547 lei, în luna decembrie 2007 a ajuns la o valoare de cca.1.070.000 lei.

Față de realizările anului 2006, în anul 2007 încasările din valoarea activului net au fost cu 48% mai mari, respectiv 10.917.060 lei față de 7.364.762 lei.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare au provenit în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, gradul de realizare la 31.12.2007 fiind de 97,88%. Intrarea în vigoare a *Regulamentului nr.7/2007 de modificare a Regulamentului nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare*, începând cu luna septembrie 2007 a determinat reducerea cotei de la 0,5% la 0,1% pentru toate categoriile de oferte. Printre tranzacțiile cu impact semnificativ asupra gradului de încasare la această categorie de venituri se numără emisiunea de obligațiuni a Băncii Europene de Investiții în valoare de 300.750.000 lei, comisionul încasat de C.N.V.M. fiind de 451.125 lei.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare au înregistrat un grad de realizare de 268,57% ca urmare a înregistrării unui grad de încasare foarte bun al ofertelor publice de cumpărare de 171,14%, veniturile din valoarea ofertelor publice de preluare fiind depășite cu 175,39%. Gradul de realizare al acestui indicator se explică în mare parte prin faptul că, la fundamentarea acestor venituri nu se dețin informații concrete cu privire la numărul și volumul ofertelor ce urmează a se derula. Un impact deosebit în totalul veniturilor încasate în anul 2007 din valoarea ofertelor publice de preluare îl reprezintă comisionul încasat de C.N.V.M. cu ocazia derulării ofertei publice de preluare a ASIROM în sumă de 1.598.933 lei adică 58% din totalul de 2.753.854 lei realizat.

Veniturile din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate au fost depășite cu 0,55%, urmare a încurajării investitorilor prin reducerea comisionului aplicat de către C.N.V.M. de la 0,2 lei la 0,1 lei 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 31.12.2007 de 100,87%, fapt determinat de evoluția pozitivă a pieței de capital.

Aceste venituri au constat în tarifele și comisioanele percepute pentru emiterea autorizației de funcționare a entităților supravegheate de C.N.V.M., tarifele pentru autorizarea/avizarea modificărilor intervenite în actele ce au stat la baza obținerii autorizației de funcționare a entităților supravegheate și alte tarife și comisioane prevăzute în Regulamentul nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare. Realizarea acestui indicator la nivelul prognozat se datorează în mare parte faptului că activitatea din acest domeniu generează venituri constante.

Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane au fost depășite cu aproximativ 1,43%.

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.

Veniturile din penalități au fost la data de 31.12.2007 cu 131,95% mai mari față de prevederile bugetare. Depășirea cu 136,26% înregistrată la acest indicator este consecința efortului conjugat al Direcției Economice și al Direcției Juridice de recuperare a sumelor datorate ca urmare a neraportărilor în termenele legale a situațiilor financiare solicitate, a întârzierilor de plată etc.

O evoluție favorabilă s-a înregistrat și în cazul veniturilor din activități de editură, publicitate, multiplicare, veniturile din această sursă fiind depășite la 31.12.2007 cu peste 36%.

Veniturile din alte surse legale au fost depășite cu 65,69%, 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. Această evoluție a fost generată de sporirea volumului disponibilităților aflate în contul curent deschis la Trezoreria Statului de la 17.085.000 lei la începutul anului la 24.960.000 lei la finele lunii decembrie 2007, ceea ce a creat pe parcursul anului posibilitatea constituirii de noi depozite la termen de 3 luni. La începutul anului 2007 existau 14 depozite, iar la finele anului erau 21.

În conformitate cu prevederile art. 1 alin.(1) lit. g) din Legea nr.500/2002 privind finanțele publice, utilizarea veniturilor se realizează potrivit Ordonanța Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, a prevederilor Statutului 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 președintelui C.N.V.M. 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 aplicarea a

Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare.

Politica bugetară a C.N.V.M. a fost fundamentată în contextul finanțării unor obiective prioritare, care să îi permită exercitarea rolului de autoritate de reglementare, supraveghere și control al pieței de capital din România.

Pentru realizarea acestor obiective, 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.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01-31.12.2007 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

mii lei			
Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2007	% față de prevederile anuale
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>47.745,00</b>	<b>33.552,30</b>	<b>70,27</b>
<b>Cheltuieli curente</b>	<b>40.539,00</b>	<b>31.481,89</b>	<b>77,66</b>
Cheltuieli de personal	32.573,00	26.590,14	81,63
Bunuri și servicii	7.350,00	4.490,61	61,10
Dobânzi	66,00	9,66	14,64
Alte transferuri	550,00	391,48	71,18
<b>Cheltuieli de capital</b>	<b>7.036,00</b>	<b>1.940,93</b>	<b>27,59</b>
<b>Rambursări de credite</b>	<b>170,00</b>	<b>129,48</b>	<b>76,16</b>

Cheltuielile totale au fost realizate în proporție de 70,27% față de prevederile bugetare aferente perioadei 01.01-31.12.2007, realizându-se economii atât pe total, cât și la fiecare dintre capitolele de cheltuieli din structură.

În cadrul cheltuielilor totale ponderea cea mai importantă o deține cheltuielile de personal, 79%, dat fiind faptul că obiectul de activitate al C.N.V.M. este acela de reglementare, supraveghere și controlul pieței de capital din România. În anul 2007 politica internă a conducerii 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 cât mai curând premisele necesare inițierii unui proiect de construcție a unui sediu funcțional pentru circa 300 de salariați. Procesul de economisire a implicat reducerea anumitor cheltuieli și, ca urmare, nivelul cheltuielilor de personal înregistrează o pondere aparent ridicată în volumul total al cheltuielilor.

La titlul I *cheltuieli de personal* s-au înregistrat economii de aproximativ 18,37% față de prevederile bugetare la 31.12.2007 (gradul de realizare a acestor cheltuieli fiind de 81,63%) Cheltuielile de personal efectuate în anul 2007 s-au încadrat în prevederile bugetare din Hotărârea Parlamentului României nr. 46/2006, publicată în Monitorul Oficial al României , Partea I, nr.1023/22.12.2006 de aprobare a Bugetului de venituri și cheltuieli.

Comparativ cu anul 2006, în exercițiul bugetar 2007 cheltuielile de personal au crescut cu 48%, în timp ce cheltuielile cu salariile în bani au înregistrat o creștere cu 54% față de realizările anului 2006, respectiv de la 13.996.527 lei la 21.681.460 lei. Acest rezultat a apărut pe fondul modificării valorii de referință, dar și a creșterii numărului de personal și anume:



- majorarea înregistrată în luna iulie 2007 prin modificarea valorii de referință de la 700 lei la 775 lei, a sporului de confidențialitate de la 10% la 15% și a celui de exclusivitate de la 15% la 20%, introducerea unui spor de 25% pentru personalul angajat la Corpul de Control;
- modificarea valorii de referință în luna septembrie 2007 de la 775 lei la 825 lei ca urmare a schimbărilor legislative din domeniul CAS și anume eliminarea plafonului de 5 salarii medii brute pentru care se determina contribuția la asigurări sociale datorată de salariați și aplicarea cotei la totalul veniturilor salariale obținute;
- creșterea numărului de personal, de la 209 în decembrie 2006 la 228 în decembrie 2007 (numărul de salariați aflați la cabinete a crescut de la 32 în decembrie 2006 la 42 în decembrie 2007).

La titlul II *Bunuri și servicii* s-a înregistrat o economie de aproximativ 38,9%, 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 31.12.2007 de aproximativ 27,59% față de prevederile aceleiași perioade. La fundamentarea cheltuielilor de capital o sumă importantă a fost alocată pentru studiu de fezabilitate, respectiv construcția unui nou sediu. Dat fiind faptul că demararea acestui proiect a avut loc în ultimul trimestru al anului 2007, s-a înregistrat o economie la acest capitol de 72,41%.

Detalierea cheltuielilor pe structura clasificăției bugetare este prezentată în anexa nr.1 la prezentul raport.

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.

**Excedentul** înregistrat la finele anului 2007 și reflectat în soldul conturilor de disponibilități de la 31.12.2007 a fost **de 24.946.380 lei**, fiind determinat atât de soldul existent la începutul anului de 17.085.440 lei, dar și de realizarea veniturilor peste nivelul planificat și economiile înregistrate la cheltuieli pe parcul întregului exercițiu bugetar.

Facem precizarea că, plățile reflectate în contul de execuție s-au efectuat în conformitate cu normele legale în vigoare referitoare la Legea contabilității nr.82/1991 Republicată, Ordinul Ministrului Finanțelor 1792/2002 pentru aprobarea Normelor metodologice privind angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor instituțiilor publice, precum și organizarea, evidența și raportarea angajamentelor bugetare și legale, Ordinul nr. 1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Ordonanța de urgență a Guvernului nr.34/2006 privind achizițiile publice, cu modificările și completările ulterioare, precum și alte acte normative în vigoare referitoare la modul de efectuare a operațiunilor contabile în cadrul instituțiilor publice.

De asemenea, întocmirea contului de execuție s-a efectuat în conformitate cu prevederile Ordinului Ministrului Economiei și Finanțelor nr.116/15.01.2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31 decembrie 2007 .



## COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Anexa 1

## EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI LA 31.12.2007

- mii lei -

DENUMIREA INDICATORILOR	COD	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2007	% realizări față de prevederi anuale
1	2	3	4	5
<b>VENITURI TOTALE( I+II)- din care:</b>		<b>47.845,00</b>	<b>58.592,53</b>	
<b>SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI</b>	<b>I</b>	<b>14.889,00</b>	<b>17.085,44</b>	
<b>VENITURI CURENTE - din care:</b>	<b>II</b>	<b>32.956,00</b>	<b>41.507,09</b>	<b>125,95</b>
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		10.800,00	14.103,24	130,59
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.		8.250,00	10.917,06	132,33
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		1.500,00	1.468,15	97,88
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		1.070,00	2.873,65	268,57
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		70,00	119,80	171,14
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		1.000,00	2.753,85	275,39
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		720,00	723,98	100,55
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual		1.750,00	1.765,22	100,87
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		7.850,00	7.962,56	101,43
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		90,00	208,75	231,95
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		170,00	231,88	136,40
Alte surse legale		756,00	1.252,59	165,69
<b>CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+70) - din care:</b>		<b>47.745,00</b>	<b>33.552,30</b>	<b>70,27</b>
<b>CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55) - din care:</b>		<b>40.539,00</b>	<b>31.481,89</b>	<b>77,66</b>
<b>TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:</b>	<b>10</b>	<b>32.573,00</b>	<b>26.590,14</b>	<b>81,63</b>
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	24.734,00	21.681,47	87,66
Contribuții	10.03	7.839,00	4.908,67	62,62
<b>TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII</b>	<b>20</b>	<b>7.350,00</b>	<b>4.490,61</b>	<b>61,10</b>
Bunuri și servicii	20.01	2.947,00	1.990,06	67,53
Reparații curente	20.02	150,00	105,63	70,42
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	600,00	123,30	20,55
Deplasări, detașări, transferări	20.06	1.900,00	1.083,50	57,03
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	150,00	129,36	86,24
Consultanță și expertiză	20.12	500,00	160,89	32,18
Pregătire profesională	20.13	250,00	150,24	60,10
Protecția muncii	20.14	8,00	6,30	78,74
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor	20.24	100,00	3,00	3,00
Alte cheltuieli	20.30	745,00	738,34	99,11
<b>TITLUL III DOBÂNZI</b>	<b>30</b>	<b>66,00</b>	<b>9,66</b>	<b>14,64</b>
<b>TITLUL VII ALTE TRANSFERURI</b>	<b>55</b>	<b>550,00</b>	<b>391,48</b>	<b>71,18</b>
<b>TITLUL X CHELTUIELI DE CAPITAL - ACTIVE NEFINANCIARE</b>	<b>70</b>	<b>7.036,00</b>	<b>1.940,93</b>	<b>27,59</b>
<b>TITLUL VIII RAMBURSĂRI DE CREDITE</b>	<b>81</b>	<b>170,00</b>	<b>129,48</b>	<b>76,16</b>
<b>EXCEDENT</b>		<b>100,00</b>	<b>25.040,23</b>	

\*) 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 2007

**CONTUL DE EXECUȚIE AL INSTITUȚIILOR PUBLICE - CHELTUIELI**  
**la data de 31 decembrie 2007**

Cod 21 Capitol 8020 Subcapitol 01 30

- lei -

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
<b>TOTAL CHELTUIELI (01+70+79)</b>		<b>47.745.000</b>	<b>47.745.000</b>	<b>33.597.840</b>	<b>33.597.840</b>	<b>33.552.304</b>	<b>45.536</b>	<b>32.927.570</b>
<b>CHELTUIELI CURENTE</b> <b>(01 = 10 + 20 + 30 + 40 + 50 + 51+ 55 +57 +59)</b>	<b>01</b>	<b>40.539.000</b>	<b>40.539.000</b>	<b>31.527.434</b>	<b>31.527.434</b>	<b>31.481.898</b>	<b>45.536</b>	<b>31.938.350</b>
<b>TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL (COD 10.01+10.02+10.03)</b>	<b>10</b>	<b>32.573.000</b>	<b>32.573.000</b>	<b>26.590.143</b>	<b>26.590.143</b>	<b>26.590.143</b>	<b>0</b>	<b>27.268.551</b>
<b>Cheltuieli cu salariile în bani (cod 10.01.01 la 10.01.30)</b>	<b>10.01</b>	<b>24.734.000</b>	<b>24.734.000</b>	<b>21.681.466</b>	<b>21.681.466</b>	<b>21.681.466</b>	<b>0</b>	<b>22.265.886</b>
Salarii de bază	10.01.01	11.894.000	11.894.000	10.513.259	10.513.259	10.513.259	0	10.928.812
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	1.300.000	1.300.000	1.238.638	1.238.638	1.238.638	0	1.302.190
Sporuri pentru condiții de muncă	10.01.05	0	0	0	0	0	0	0
Alte sporuri	10.01.06	2.550.000	2.550.000	2.396.361	2.396.361	2.396.361	0	2.573.151
Ore suplimentare	10.01.07	800.000	800.000	734.047	734.047	734.047	0	750.118
Fond de premii	10.01.08	6.650.000	6.650.000	5.666.407	5.666.407	5.666.407	0	5.582.521
Prima de vacanță	10.01.09	960.000	960.000	921.808	921.808	921.808	0	914.827
Fond pentru posturi ocupate prin cumul	10.01.10	50.000	50.000	44.899	44.899	44.899	0	48.219
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	500.000	500.000	151.647	151.647	151.647	0	151.648
Indemnizații de detașare	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	30.000	30.000	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

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
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
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>7.839.000</b>	<b>7.839.000</b>	<b>4.908.677</b>	<b>4.908.677</b>	<b>4.908.677</b>	<b>0</b>	<b>5.002.665</b>
Contribuții pentru asigurări sociale de stat	10.03.01	5.298.000	5.298.000	2.905.370	2.905.370	2.905.370	0	2.961.814
Contribuții pentru asigurările de șomaj	10.03.02	674.000	674.000	433.646	433.646	433.646	0	436.979
Contribuții pentru asigurările sociale de sănătate	10.03.03	1.536.000	1.536.000	1.319.317	1.319.317	1.319.317	0	1.376.169
Contribuții de asigurări pentru accidente de muncă și boli profesionale	10.03.04	132.000	132.000	86.581	86.581	86.581	0	86.353
Prime de asigurare viață plătite de angajator pentru angajați	10.03.05						0	
Contribuții pentru concedii și indemnizații	10.03.06	150.000	150.000	115.383	115.383	115.383	0	86.193
Contribuții la Fondul de Garantare a creanțelor salariale	10.03.07	49.000	49.000	48.380	48.380	48.380	0	55.157
<b>TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII (cod 20.01 la 20.30)</b>	<b>20</b>	<b>7.350.000</b>	<b>7.350.000</b>	<b>4.536.141</b>	<b>4.536.141</b>	<b>4.490.605</b>	<b>45.536</b>	<b>4.268.649</b>
<b>Bunuri și servicii (cod 20.01.01 la 20.01.30)</b>	<b>20.01</b>	<b>2.947.000</b>	<b>2.947.000</b>	<b>2.031.561</b>	<b>2.031.561</b>	<b>1.990.051</b>	<b>41.510</b>	<b>1.993.992</b>
Furnituri de birou	20.01.01	350.000	350.000	348.782	348.782	348.782	0	308.537
Materiale pentru curățenie	20.01.02	40.000	40.000	22.512	22.512	22.512	0	30.622
Încălzit, iluminat și forța motrică	20.01.03	860.000	860.000	342.807	342.807	318.953	23.854	342.808
Apă, canal, salubritate	20.01.04	26.000	26.000	21.685	21.685	20.479	1.206	21.666
Carburanți și lubrifianți	20.01.05	150.000	150.000	132.097	132.097	132.097	0	126.747
Piese de schimb	20.01.06	81.000	81.000	69.219	69.219	69.219	0	69.219
Transport	20.01.07	0	0	0	0	0	0	0
Poștă, telecomunicații, radio, tv, internet	20.01.08	500.000	500.000	429.293	429.293	423.495	5.798	428.472
Materiale și prestări de servicii cu caracter funcțional	20.01.09	100.000	100.000	84.207	84.207	83.591	616	84.579
Alte bunuri și servicii pentru întreținere și funcționare	20.01.30	840.000	840.000	580.959	580.959	570.923	10.036	581.342
<b>Reparații curente</b>	<b>20.02</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>105.630</b>	<b>105.630</b>	<b>105.630</b>	<b>0</b>	<b>105.630</b>
<b>Hrană (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

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
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>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>123.298</b>	<b>123.298</b>	<b>123.298</b>	<b>0</b>	<b>10.800</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	600.000	600.000	123.298	123.298	123.298	0	10.800
<b>Deplasări, detașări, transferări (cod 20.06.01+20.06.02)</b>	<b>20.06</b>	<b>1.900.000</b>	<b>1.900.000</b>	<b>1.086.469</b>	<b>1.086.469</b>	<b>1.083.501</b>	<b>2.968</b>	<b>1.068.066</b>
Deplasări interne, detașări, transferări	20.06.01	200.000	200.000	105.744	105.744	105.744	0	105.744
Deplasări în străinătate	20.06.02	1.700.000	1.700.000	980.725	980.725	977.757	2.968	962.322
<b>Materiale de laborator</b>	<b>20.09</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cercetare-dezvoltare</b>	<b>20.10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cărți, publicații și materiale documentare</b>	<b>20.11</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>129.358</b>	<b>129.358</b>	<b>129.358</b>	<b>0</b>	<b>51.622</b>
<b>Consultanță și expertiză</b>	<b>20.12</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>160.885</b>	<b>160.885</b>	<b>160.885</b>	<b>0</b>	<b>140.476</b>
<b>Pregătire profesională</b>	<b>20.13</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>150.243</b>	<b>150.243</b>	<b>150.243</b>	<b>0</b>	<b>150.243</b>
<b>Protecția muncii</b>	<b>20.14</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>6.299</b>	<b>6.299</b>	<b>6.299</b>	<b>0</b>	<b>6.326</b>
<b>Muniție, furnituri și armament de natura activelor fixe pentru armată</b>	<b>20.15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Studii și cercetări</b>	<b>20.16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Plăți pentru finanțarea patrimoniului genetic animalelor</b>	<b>20.18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Contribuții ale administrației publice locale la realizarea unor lucrări și servicii de interes public local, în baza unor convenții sau contracte de asociere</b>	<b>20.19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Reabilitare infrastructură program inundații pentru autorități publice locale</b>	<b>20.20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Meteorologie</b>	<b>20.21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finanțarea acțiunilor din domeniul apelor</b>	<b>20.22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Prevenirea și combaterea inundațiilor și înghețurilor</b>	<b>20.23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor (cod 20.24.01 la 20.24.03)</b>	<b>20.24</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>2.996</b>	<b>2.996</b>	<b>2.996</b>	<b>0</b>	<b>2.996</b>
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor externe	20.24.01	100.000	100.000	2.996	2.996	2.996	0	2.996
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

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Cheltuieli judiciare și extrajudiciare derivate din acțiuni în reprezentarea intereselor statului, potrivit dispozițiilor legale	20.25	0	0	0	0	0	0	0
Asistență tehnică în cadrul programelor operaționale	20.26							
Tichete cadou	20.27							
Alte cheltuieli (cod 20.30.01 la 20.30.30)	20.30	745.000	745.000	739.402	739.402	738.344	1.058	738.498
Reclamă și publicitate	20.30.01	0	0	0	0	0	0	0
Protocol și reprezentare	20.30.02	264.000	264.000	262.767	262.767	261.709	1.058	259.912
Prime de asigurare non-viață	20.30.03	48.000	48.000	46.806	46.806	46.806	0	46.806
Chirii	20.30.04	325.000	325.000	323.793	323.793	323.793	0	323.794
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
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	108.000	108.000	106.036	106.036	106.036	0	107.986
<b>TITLUL III DOBÂNZI (cod 30.01+30.02+30.03)</b>	<b>30</b>	<b>66.000</b>	<b>66.000</b>	<b>9.664</b>	<b>9.664</b>	<b>9.664</b>	<b>0</b>	<b>9.664</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	66.000	66.000	9.664	9.664	9.664	0	9.664
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	66.000	66.000	9.664	9.664	9.664	0	9.664
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
Alte dobânzi (cod 30.03.01 la 30.03.05)	30.03	0	0	0	0	0	0	0
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

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
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>	0	0	0	0	0	0	0
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 muncă	40.10	0	0	0	0	0	0	0
Prime acordate producătorilor agricoli	40.11	0	0	0	0	0	0	0
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 socioprofesională 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
Subvenții pentru compensarea creșterilor neprevizionate ale prețurilor la combustibili	40.20							
Alte subvenții	40.30	0	0	0	0	0	0	0
<b>TITLUL V FONDURI DE REZERVĂ (cod 50.01 la 50.04)</b>	<b>50</b>	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

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
<b>TITLUL VI TRANSFERURI ÎNTRE UNITĂȚI ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE (cod 51.01+51.02)</b>	<b>51</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Transferuri curente (cod 51.01.01 la 51.01.26)</b>	<b>51.01</b>	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
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	51.01.18	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
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
ocuparea temporară a forței de muncă								
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
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
Transferuri către bugetele locale din venituri din privatizare realizate de AVAS	51.01.27							
Întreținerea infrastructurii rutiere	51.01.28							
Transferuri pentru contribuția de sănătate pentru pensionari	51.01.30							
Transferuri pentru contribuția de sănătate pentru persoane beneficiare de ajutor social	51.01.31							
Reabilitarea termică a clădirilor de locuit	51.01.32							

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Transferuri pentru compensarea creșterilor neprevizionate ale prețurilor la combustibili	51.01.34							
Transferuri din venituri proprii ale Ministerului Sănătății Publice către bugetul fondului național unic de asigurări sociale de sănătate	51.01.35							
Sprijin financiar la constituirea familiei	51.01.36							
Transferuri pentru acordarea ajutorului pentru încălzirea locuinței cu lemne, cărbuni, combustibili petrolieri	51.01.37							
Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale pentru finanțarea unităților de asistență medico-sociale	51.01.38							
Transferuri din bugetele consiliilor locale și județene pentru finanțarea unităților de asistență medico-sociale	51.01.39							
Transferuri pentru acordarea trusoului pentru nou-născuți	51.01.40							
Transferuri către bugetul de stat din dividende și dobânzi încasate de instituțiile implicate în procesul de privatizare	51.01.41							
<b>Transferuri de capital (cod 51.02.01 la 51.02.11)</b>	<b>51.02</b>	0	0	0	0	0	0	0
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
Retehnologizarea centralelor termice și electrice de termoficare	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

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
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
Transferuri pentru finanțarea investițiilor în spitale	51.02.12							
Dezvoltarea infrastructurii rutiere	51.02.13							
Programe multianuale de mediu și gospodărire a apelor	51.02.14							
Finanțarea unor cheltuieli de capital ale unităților de învățământ preuniversitar	51.02.15							
Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale din Fondul Național de Dezvoltare	51.02.16							
Transferuri de la bugetul de stat către bugetele locale pentru finanțarea investițiilor la spitale	51.02.17							
Transferuri de la bugetul de stat către bugetele locale pentru finalizarea lucrărilor de construcție a așezămintelor culturale	51.02.18							
Transferuri din bugetul de stat către bugetele locale din Fondul pentru dezvoltarea satului românesc	51.02.19							
<b>TITLUL VII ALTE TRANSFERURI (cod 55.01+55.02+55.03)</b>	<b>55</b>	<b>550.000</b>	<b>550.000</b>	<b>391.486</b>	<b>391.486</b>	<b>391.486</b>	<b>0</b>	<b>391.486</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
Cofinanțarea asistenței financiare nerambursabile post aderare de la Comunitatea Europeană	55.01.11	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
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
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 interne	55.01.18							
Vărsăminte din fondul de risc pentru garanțiile de stat pentru împrumuturile externe (doar pentru instituțiile implicate în procesul de privatizare)	55.01.19	0	0	0	0	0	0	0
Vărsăminte din trezoreria statului din valorificarea activelor bancare și creanțelor comerciale și privatizare (doar pentru instituțiile implicate în procesul de privatizare)	55.01.20							
Programe FEDR	55.01.21							
Programe FSE	55.01.22							
Programe FC	55.01.23							
Programe FEADR	55.01.24							
Programe FEP	55.01.25							
Sprijin financiar pentru construirea de locuințe, reabilitarea, consolidarea și extinderea locuințelor existente	55.01.26							
Programe FEGA	55.01.27							
Cheltuieli neeligibile ISPA	55.01.28							
Reparații curente aferente infrastructurii feroviare publice	55.01.29							
Programe finanțate în cadrul facilității Schengen	55.01.30							
Programe IPA	55.01.31							
Programe ENPI	55.01.32							
Transferuri către întreprinderi în cadrul schemelor de ajutor de stat pentru stimularea realizării de investiții	55.01.33							
Transferuri către întreprinderi în cadrul schemelor de ajutor de stat pentru acordarea de ajutoare de minimis	55.01.34							

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
<b>B. Transferuri curente în străinătate (către organizații internaționale) (cod 55.02.01 la 55.02.04)</b>	<b>55.02</b>	<b>550.000</b>	<b>550.000</b>	<b>391.486</b>	<b>391.486</b>	<b>391.486</b>	<b>0</b>	<b>391.486</b>
Contribuții și cotizații la organisme internaționale	55.02.01	550.000	550.000	391.486	391.486	391.486	0	391.486
Cooperare economică internațională	55.02.02	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 55.03.9)</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 legate de sectorul agricol	55.03.01	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții din taxe vamale (altele decât cele din sectorul privat)	55.03.02	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții din sectorul zahărului	55.03.03	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții din resursa TVA	55.03.04							
Contribuții pentru corecția/rabatul acordat Marii Britanii	55.03.05							
Contribuții din resursa VNB	55.03.06							
Contribuții suplimentare și neprevăzute	55.03.07							
Alte contribuții	55.03.08							
Contribuții pentru rezerve calculate la VNB	55.03.09	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
Tichete de creșă	57.02.03							
Tichete cadou acordate pentru cheltuieli sociale	57.02.04							
<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 potrivit legii	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
Producerea și distribuirea filmelor	59.06	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
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Sprrijinirea activității românilor de pretutindeni și a organizațiilor reprezentative ale acestora	59.07	0	0	0	0	0	0	0
Programe pentru tineret	59.08	0	0	0	0	0	0	0
Despăgubiri acordate producătorilor agricoli în caz de calamități naturale în agricultură	59.09	0	0	0	0	0	0	0
Fond la dispoziția primului-ministru pentru sprijinirea comunităților românești de pretutindeni	59.10	0	0	0	0	0	0	0
Asociații și fundații	59.11	0	0	0	0	0	0	0
Susținerea cultelor	59.12	0	0	0	0	0	0	0
Contribuția statului, pentru sprijinirea Bisericii Ortodoxe Române din afara granițelor	59.13	0	0	0	0	0	0	0
Contribuția statului la salarizarea personalului de cult	59.14	0	0	0	0	0	0	0
Contribuții la salarizarea personalului neclerical	59.15	0	0	0	0	0	0	0
Promovarea imaginii și intereselor românești peste hotare	59.16	0	0	0	0	0	0	0
Despăgubiri civile	59.17	0	0	0	0	0	0	0
Despăgubiri pentru animale sacrificate în vederea prevenirii și combaterii epizootiilor	59.18	0	0	0	0	0	0	0
Indemnizația de merit	59.19	0	0	0	0	0	0	0
Sume destinate finanțării programelor sportive realizate de structurile sportive de drept privat	59.20	0	0	0	0	0	0	0
Comenzi de stat pentru cărți și publicații	59.21	0	0	0	0	0	0	0
Acțiuni cu caracter științific și social-cultural	59.22	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea Ansamblului „Memorialul victimelor comunismului și al rezistenței Sighet”	59.23	0	0	0	0	0	0	0
Finanțarea ansamblului „Memorialul revoluției -Decembrie 1989” din Municipiul Timișoara	59.24	0	0	0	0	0	0	0
Sume aferente plății creanțelor salariale	59.25							
Sume acordate membrilor Academiei Române	59.26							
Renta viageră agricolă	59.27							
Finanțarea Schitului Românesc Prodromu de la Muntele Athos	59.28							
Sume acordate membrilor Academiei Oamenilor de Știință din România	59.29							

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
Programe și proiecte privind prevenirea și combaterea discriminării	59.30							
<b>CHELTUIELI DE CAPITAL (cod 71 + 72)</b>	<b>70</b>	<b>7.036.000</b>	<b>7.036.000</b>	<b>1.940.930</b>	<b>1.940.930</b>	<b>1.940.930</b>	<b>0</b>	<b>989.220</b>
<b>TITLUL X ACTIVE NEFINANCIARE (cod 71.01 + 71.02)</b>	<b>71</b>	<b>7.036.000</b>	<b>7.036.000</b>	<b>1.940.930</b>	<b>1.940.930</b>	<b>1.940.930</b>	<b>0</b>	<b>989.220</b>
<b>Active fixe (inclusiv reparații capitale) (cod 71.01.01 la 71.01.30)</b>	<b>71.01</b>	<b>7.036.000</b>	<b>7.036.000</b>	<b>1.940.930</b>	<b>1.940.930</b>	<b>1.940.930</b>	<b>0</b>	<b>989.220</b>
Construcții	71.01.01	4.130.540	4.130.540	0	0	0	0	216.242
Mașini, echipamente și mijloace de transport	71.01.02	1.015.460	1.015.460	1.091.736	1.091.736	1.091.736	0	290.884
Mobilier, aparatură birotică și alte active corporale	71.01.03	870.000	870.000	263.010	263.010	263.010	0	194.327
Alte active fixe	71.01.30	1.020.000	1.020.000	586.184	586.184	586.184	0	287.767
<b>Stocuri (cod 71.02.01)</b>	<b>71.02</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rezerve de stat și de mobilizare	71.02.01	0	0	0	0	0	0	0
<b>Reparații capitale aferente activelor fixe</b>	<b>71.03</b>							
<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>TITLUL XII FONDUL NAȚIONAL DE DEZVOLTARE</b>	<b>75</b>							
<b>Operațiuni financiare (cod 80 + 81)</b>	<b>79</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>	<b>129.476</b>	<b>129.476</b>	<b>129.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TITLUL XIII 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 șomaj	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 golurilor temporare de casă	80.08	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
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
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 XIV RAMBURSĂRI DE CREDITE (cod 81.01+81.02)</b>	<b>81</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>	<b>129.476</b>	<b>129.476</b>	<b>129.476</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>170.000</b>	<b>170.000</b>	<b>129.476</b>	<b>129.476</b>	<b>129.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rambursări de credite externe contractate de ordonatorii de credite	81.01.01	170.000	170.000	129.476	129.476	129.476	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>
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 2007

**BILANȚ**  
 la data de 31 decembrie 2007

cod 01		- lei -		
Nr. crt.	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod rând	Sold la începutul anului	Sold la sfârșitul perioadei
A	B	C	1	2
<b>A.</b>	<b>ACTIVE</b>			
<b>I.</b>	<b>ACTIVE NECURENTE</b>			
1.	Active fixe necorporale (ct. 203+205+206+208+233-280-290-293*)	01	183.796	1.192.989
2.	Instalații tehnice, mijloace de transport, animale, plantații, mobilier, aparatură birotică și alte active corporale (ct. 213+214+231-281-291-293*)	02	862.310	1.954.443
3.	Terenuri și clădiri (ct. 211+212+231-281-291-293*)	03	8.163.135	7.946.893
4.	Alte active nefinanciare (ct. 215)	04	0	0
5.	Active financiare necurente (investiții pe termen lung) - peste 1 an (ct. 260+265+267-296)	05	0	0
6.	Creanțe necurente - sume ce urmează a fi încasate după o perioadă mai mare de 1 an (ct. 4112+4282+4612-4912-4962)	06	0	0
7.	<b>TOTAL ACTIVE NECURENTE (rd. 01+02+03+04+05+06)</b>	<b>07</b>	<b>9.209.241</b>	<b>11.094.325</b>
	<b>ACTIVE CURENTE</b>			
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	440.431	586.169
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	836.449	957.582
	Creanțe din operațiuni comerciale și avansuri (ct.232+234+409+4111+4118+413+418+425+4282+4611+473**+481+482+483-4911-4961+5187) din care:	10	836.449	957.582
	Creanțe comerciale (4111+4118+413+418+4611-4911-4961)	10 bis	661.864	530.075
	Creanțe bugetare (ct. 461+431**+437**+4424+4428**+444**+446**+4482+463+464+465+4664+4665+4681+4682+4684+4687+469-497) din care:	11	0	0
	Creanțele bugetului general consolidat (ct.461+463+464+465+4664+4665-497)	11 bis	0	0
	Creanțe din operațiuni cu Comunitatea Europeană (ct.4501+4511+4531+4541+4551+456+457+458)	12	0	0
3.	Investiții pe termen scurt (ct. 505-595)	13	0	0
4.	Conturi la trezorerie și bănci (rd.15+17) din care:	14	17.109.166	24.974.501
	Conturi la trezorerie, casă, alte valori, avansuri de trezorerie (ct.510+5121+5125+5131+5141+5151+5153+ 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)	15	16.721.662	24.770.813
	din care: depozite (ct.5153+5222+5602+5714+5744)	16	14.000.000	20.000.000
	Conturi la bănci comerciale (ct.5112+5121+5124+5125+5131+5132+5141+5142+5151+5152+5153+5161+5162+5172+5314+5411+5412+550+558+560)	17	387.504	203.688

Nr. crt.	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod rând	Sold la începutul anului	Sold la sfârșitul perioadei
A	B	C	1	2
	din care: depozite (ct.5153)	18	0	0
5.	Cheltuieli în avans (ct. 471)	19	0	69.682
	<b>TOTAL ACTIVE CURENTE (rd. 08+09+13+14+19)</b>	<b>20</b>	<b>18.386.046</b>	<b>26.587.934</b>
	<b>TOTAL ACTIVE (rd. 07+20)</b>	<b>21</b>	<b>27.595.287</b>	<b>37.682.259</b>
B.	<b>DATORII</b>	22		
	DATORII NECURENTE - sume ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an	23		0
1.	Sume necurente de plată (ct.403+405+4042+269+4622+509) din care:	24	0	0
	Datorii comerciale (ct.4042+4622)	24 bis	0	0
2.	Împrumuturi pe termen lung (ct.1612+1622+1632+1642+1652+166+1672+168-169)	25	0	671.128
3.	Provizioane (cont 151)	26	0	0
	DATORII NECURENTE (rd. 24+25+26)	27	0	671.128
1.	DATORII CURENTE - sume ce trebuie plătite într-o perioadă de până la 1 an, - Total (rând 29+30+31) din care:	28	542.057	761.416
	Datorii comerciale și avansuri (ct. 401+403+4041+405+408+419+4621+473+481+482+ 483+269) din care:	29	257.030	396.461
	Datorii comerciale (ct.401+403+4041+405+408+4621)	29 bis	40.437	172.959
	Datorii către bugete (ct.440+441+4423+4428+444+446+4481+4671+ 4672+4673+4674+4675)	30	285.027	364.955
	Datorii către Comunitatea Europeană (ct. 4502+4512+452+4532+4542+4552)	31	0	0
2.	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)	32	0	0
3.	Împrumuturi pe termen lung - sume ce trebuie plătite în cursul exercițiului curent (ct. 1611+1621+1631+1641+1651+1671+168-169)	33	0	0
4.	Salariile angajaților și contribuțiile aferente (ct.421+423+426+427+4281+431+437+438)	34	1.272.619	1.855.520
5.	Alte drepturi cuvenite altor categorii de persoane (pensii, indemnizații de șomaj, burse) (ct. 422+424+429)	35	0	0
6.	Venituri în avans (ct. 472)	36	43.750	169.751
7.	Provizioane (ct. 151)	37	0	0
	<b>TOTAL DATORII CURENTE (rd. 28+32+33+34+35+36+37)</b>	<b>38</b>	<b>1.858.426</b>	<b>2.786.687</b>
	<b>TOTAL DATORII (rd. 27+38)</b>	<b>39</b>	<b>1.858.426</b>	<b>3.457.815</b>
	<b>ACTIVE NETE = TOTAL ACTIVE - TOTAL DATORII = CAPITALURI PROPRII (rd.40 = rd.21-39 = rd. 47)</b>	<b>40</b>	<b>25.736.861</b>	<b>34.224.444</b>
C.	<b>CAPITALURI PROPRII</b>	41		
1.	Rezerve, fonduri (ct.100+101+102+103+104+105+106+131+132+133+ 134+135+136+137+139)	42	277.605	277.605
2.	Rezultatul reportat (ct. 117 - sold creditor)	43	17.138.859	25.444.905
3.	Rezultatul reportat (ct. 117 - sold debitor)	44		
4.	Rezultatul patrimonial al exercițiului (ct. 121 - sold creditor)	45	8.320.397	8.501.934
5.	Rezultatul patrimonial al exercițiului (ct. 121 - sold debitor)	46	0	
	<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 42+43-44+45-46)</b>	<b>47</b>	<b>25.736.861</b>	<b>34.224.444</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 2007**

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

**Baza legală a acțiunii de auditare** – auditarea s-a efectuat de către auditorul intern al C.N.V.M. în baza:

- Legii nr. 672/2002 privind auditul public intern, cu modificările și completările ulterioare;
- OMFP nr. 38/2003 prin care se aprobă Normele metodologice de aplicare a Legii nr. 672/2002;
- Normelor proprii de exercitare a auditului public intern;
- ordinului de serviciu nr. 19/08.02.2008.

**Scopul acțiunii de auditare** constă în:

- asigurarea completitudinii și corectitudinii conducerii registrelor de contabilitate;
- asigurarea respectării principiilor generale ale contabilității;
- asigurarea respectării regulilor de evaluare a elementelor de activ și de pasiv;
- asigurarea aplicării corecte a normelor metodologice privind elaborarea situațiilor financiare anuale;
- asigurarea respectării reglementărilor contabile în conformitate cu directivele europene.

**Stabilirea obiectivelor**

Obiectivele stabilite pentru misiunea de audit intern sunt:

- elaborarea situațiilor financiare anuale;
- execuția bugetului de venituri;
- execuția bugetului de cheltuieli.

**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, teste.

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.

Documentele examinate în cadrul Direcției Economice privind activitatea financiar-contabilă au vizat documentația aferentă perioadei auditate, respectiv:



- registrele de contabilitate;
- documentele justificative care stau la baza înregistrărilor operațiunilor în contabilitate;
- balanțele de verificare întocmite lunar;
- angajamentele bugetare și legale;
- situațiile financiare anuale;

## 2. CONSTATĂRI ȘI RECOMANDĂRI

### 2.1. ELABORAREA SITUAȚIILOR FINANCIARE ANUALE

Conform prevederilor legale în vigoare, documentul oficial de prezentare a situației patrimoniale a instituției îl reprezintă situațiile financiare, întocmite trimestrial, respectiv anual. Cuprind bilanțul contabil, contul de rezultat patrimonial, situația fluxurilor de trezorerie, situația modificărilor în structura activelor/capitalurilor, anexe la situațiile financiare (politici contabile și note explicative), contul de execuție bugetară.

În ceea ce privește activitatea de elaborare a bilanțului contabil și anexelor la acesta, se apreciază ca fiind funcțională deoarece, la nivelul C.N.V.M., există un program informatic care furnizează toate informațiile necesare întocmirii situațiilor financiare anuale. De asemenea, personalul implicat în activitatea de elaborare a situațiilor financiare anuale, este bine pregătit, programul de pregătire profesională a personalului de specialitate asigurând necesitățile de perfecționare ale acestuia.

Bilanțul contabil a fost întocmit pe baza balanței de verificare sintetice și Registrului-inventar, în conformitate cu prevederile Legii nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor contabile aplicabile, astfel încât posturile din bilanț reflectă datele înregistrate în contabilitate, puse de acord cu situația reală a elementelor de activ și de pasiv stabilită pe baza inventarului.

În ceea ce privește contul de execuție întocmit odată cu celelalte componente ale situațiilor financiare, acesta cuprinde informații privind veniturile (prevederi bugetare inițiale, prevederi bugetare definitive, drepturi constatate, încasări realizate, drepturi constatate de încasat) și cheltuielile (credite bugetare inițiale, credite bugetare definitive, angajamente bugetare, angajamente legale, plăți efectuate, angajamente legale de plătit, cheltuieli efective). Drepturile de încasat în sumă de 881.245 lei, determinate ca diferență între totalul drepturilor constatate și drepturile stinse, corespund cu soldul conturilor de clienți și alți debitori, respectiv dobânzi de încasat la 31.12.2007.

Din evaluarea testărilor efectuate, s-a constatat că sistemul de control privind elaborarea contului de execuție bugetară și a anexelor funcționează prin respectarea Normelor metodologice de închidere a bilanțului contabil, elaborate de MFP.

### 2.2. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este autoritate administrativă autonomă, cu personalitate juridică, a cărei autoritate se exercită pe întreg teritoriul României potrivit statutului său adoptat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002, modificat și completat prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Finanțarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare se realizează în conformitate cu prevederile art. 13 al Statutului C.N.V.M.

Bugetul de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2007, finanțat integral din venituri extrabugetare, a fost stabilit prin Hotărârea nr. 46/19.12.2006 adoptată de Parlamentului României pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2007, la suma de 47.845 mii lei - venituri curente și sold din anul precedent, 47.745 mii lei - cheltuieli și la suma de 100 mii lei - excedent bugetar.

Execuția bugetului de venituri a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat și în conformitate cu prevederile Ordinul Ministrului Economiei și Finanțelor nr. 116/15.01.2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2007.

Din analiza gradului de realizare a veniturilor C.N.V.M., s-a constatat depășirea nivelului prognozat la aproape toate categoriile de venit ca urmare a creșterii lichidității generale a pieței de capital, gradul de realizare al acestora fiind de aproximativ 125,9%.

Ponderea cea mai mare din totalul veniturilor C.N.V.M. încasate în anul 2007 reprezentând 33,9% o dețin veniturile din cota de 0,08% din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare, înregistrându-se o depășire cu 30,59% 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 2007 a fost de 10.917,06 mii lei, reprezentând 26,3% din totalul încasărilor realizate. Previziunile pentru aceeași perioadă au fost depășite cu aproximativ 32,33% datorită evoluției pozitive a activității societăților de investiții financiare și a fondurilor de investiții, concretizate în creșterea activului net al acestora.

În ceea ce privește veniturile provenind din ofertele publice de cumpărare/preluare în sumă de 2.873,65 mii lei, se constată un nivel crescut de realizare față de nivelul prognozat, datorat unui număr și volum ridicat al ofertelor publice în anul 2007 (în principal oferta publică de preluare a Asirom, comisionul aferent acestuia reprezentând 58% din totalul veniturilor provenind din valoarea ofertelor publice de preluare).

Din analiza evoluției fiecărei categorii de venituri încasate în cursul anului 2007, s-a constatat că pentru patru tipuri de venituri gradul de realizare este de aproximativ 100%. Astfel, veniturile provenind din valoarea ofertelor publice de vânzare au fost realizate în proporție de 97,88%, în timp ce veniturile obținute din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare au un grad de realizare de 100,55%. De asemenea, veniturile provenind din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual, respectiv veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane, au un grad de realizare ridicat (100,87%, respectiv 101,43%). În cadrul acestora din urmă ponderea cea mai mare este deținută de tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare și de comisionul de 1% din veniturile de exploatare.

O depășire a nivelului prognozat prin bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. s-a înregistrat la veniturile obținute din activități de editură, publicitate, multiplicare (36,4%) și la veniturile provenind alte surse legale (dobânzi din depozite, dobânzi la conturile curente, venituri din valorificarea activelor fixe) la care s-a înregistrat o depășire cu aproximativ 65,7%. Această evoluție a fost generată de sporirea volumului disponibilităților aflate în contul curent deschis la Trezoreria Statului, ceea ce a creat posibilitatea constituirii de noi depozite la termen.

O evoluție favorabilă s-a înregistrat și la veniturile din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale, gradul de realizare fiind de 231,95%. 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.

Au fost examinate documentele pe baza cărora se ține evidența analitică și sintetică a veniturilor proprii C.N.V.M., constatându-se următoarele:

- contabilitatea veniturilor se ține pe grupe de venituri, în conformitate cu prevederile Regulamentului nr.7/2007 de modificare a Regulamentului nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, după natura și sursa lor acestea fiind grupate în venituri din activități economice, alte venituri operaționale, venituri financiare, venituri din provizioane, venituri extraordinare;
- activitatea de încasare a creanțelor este organizată corespunzător, pentru determinarea, încasarea și gestionarea veniturilor proprii C.N.V.M. utilizându-se un program informatic elaborat în conformitate cu prevederile Regulamentului nr.7/2007 de modificare a Regulamentului nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare;
- evidențierea în contabilitatea analitică a sumelor datorate și plătite de entități s-a realizat pe surse de venit pe baza documentelor justificative întocmite în conformitate cu normele juridice aplicabile, lunar efectuându-se verificări cu direcțiile de specialitate în legătură cu exactitatea sumelor raportate de către entități;
- evidența și urmărirea încasării veniturilor din care se finanțează C.N.V.M. este ținută la serviciul financiar de către persoana cu atribuții în acest sens;
- s-a urmărit respectarea termenului de raportare de către entități și încasare a sumelor datorate către C.N.V.M. la termenele stabilite, calculându-se penalități de întârziere în conformitate cu prevederile regulamentelor emise de C.N.V.M. cu privire la încasarea și gestionarea veniturilor și cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare;
- înregistrarea în contabilitatea sintetică a veniturilor s-a realizat la serviciul contabilitate în mod cronologic și sistematic, pe baza extraselor de cont și a registrului de casă, lunar efectuându-se verificări cu evidența analitică.

Utilizarea veniturilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare s-a realizat potrivit prevederilor Ordonanța Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, cu modificările și completările ulterioare, precum și a Normelor metodologice de aplicare a acestora aprobate prin H.G. nr. 361/1999.

### 2.3. EXECUȚIA BUGETULUI DE CHELTUIELI

Execuția bugetului de cheltuieli a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat și în conformitate cu prevederile Ordinul Ministrului Economiei și Finanțelor nr. 116/15.01.2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2007.

În anul 2007 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 inițieze proiectul de construcție a unui sediu reprezentativ și funcțional.

Astfel, din analiza fiecărei categorii de cheltuieli, s-a constatat că în anul 2007 cheltuielile au fost sub pragul prevăzut la toate articolele, gradul de realizare a cheltuielilor totale față de prevederile din perioada 01.01-31.12.2007 fiind de 70,27%.

#### Cheltuielile de personal

La capitolul „cheltuieli de personal” s-au înregistrat economii de aproximativ 18,37%, procentul de realizare fiind de 81,63%. În anul 2007 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 și indemnizații de delegare. De asemenea, o contribuție importantă în realizarea de economii la acest articol bugetar, o are numărul mediu de personal angajat în anul 2007, cu 50 mai mic față de cel prognozat, astfel încât sporurile salariale și contribuțiile aferente salariilor au fost sub nivelul prevăzut în bugetul de venituri și cheltuieli.

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest capitol în sumă de 32.573 mii lei, până la 31.12.2007 au fost angajate 26.590,14 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 5.982,86 mii lei. La finele anului 2007 nu există angajamente legale de plătit datorită faptului că drepturile de personal aferente lunii decembrie 2007 reprezintă angajamente legale aferente anului 2007.

Activitatea de stabilire și raportare a vărsămintelor, impozitelor și taxelor datorate statului este organizată corespunzător, 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 fiind determinate și evidențiate în conformitate cu prevederile legale.

La sfârșitul anului 2007 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 2007, în sumă de 2.220,47 mii lei, evidențiate în bilanța de verificare și care au fost achitate în luna ianuarie 2008.

#### Bunuri și servicii

La sfârșitul anului 2007, gradul de realizare în ceea ce privește cheltuielile materiale și servicii este de aproximativ 61%, 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 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 7.350 mii lei, până la 31.12.2007 au fost angajate 4.536,14 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 2.813,86 mii lei. În anul 2007, plățile aferente cheltuielilor cu bunuri și servicii au fost de 4.490,6 mii lei, la finele anului existând angajamente legale de plătit în sumă de 45.536 lei reprezentând obligații aferente lunii decembrie și achitate în ianuarie 2008 ce decurg din angajamentele legale individuale încheiate cu furnizori în limita creditelor bugetare aprobate, și reflectate în soldul contului 401 Furnizori. Soldul contului 404 Furnizori de active fixe în sumă totală de 123.336,44 lei reprezintă suma datorată către Softnet Development & Consulting în cadrul contractului încheiat între acesta, C.N.V.M. și MEF ce se va onora de către MEF prin tragere din Împrumut după efectuarea recepțiilor finale.

În ceea ce privește conducerea contabilității, pe baza analizei efectuate și interviuarea persoanelor responsabile, s-a constatat că evidența sintetică a bunurilor de natura stocurilor este condusă în conformitate cu reglementările cadrului normativ în vigoare. Evaluarea stocurilor la intrarea în gestiune se face la prețul de achiziție, iar la ieșirea din gestiune se utilizează metoda FIFO (primul intrat, primul ieșit). Recunoașterea cheltuielilor cu stocurile s-a realizat 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.

Evidența analitică a stocurilor se ține 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.

Din evaluarea indirectă a modului de achiziționare a materialelor, inclusiv a celor de natura obiectelor de inventar, la nivelul C.N.V.M., nu s-au constatat disfuncționalități în privința modului de conducere a evidenței plăților și cheltuielilor efectuate. Activitatea desfășurată are la bază proceduri de lucru, scrise și formalizate, cunoscute de responsabili și gestionari.

### **Dobânzi**

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest articol de cheltuieli de 66.000 lei destinate plății dobânzilor aferente creditelor externe contractate în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar, pentru care C.N.V.M. are obligația de a plăti semestrial dobândă pentru sumele utilizate și nerambursate, până la 31.12.2007 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 9.664 lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 56.336 lei.

### **Alte transferuri**

La acest articol de cheltuieli sunt reflectate transferurile curente către organizații internaționale la care Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este membră, precum și taxele de participare la conferințe și simpozioane internaționale privind piața de capital, piața financiară și activitatea reglementatorilor de pe aceste piețe. Din totalul creditelor bugetare aprobate în sumă de 550.000 lei, până la 31.12.2007 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 391.486 lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 158.514 lei.



### Cheltuieli de capital

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest capitol în sumă de 7.036 mii lei, până la data de 31.12.2007 au fost angajate cheltuieli în sumă de 1.940,93 mii lei, ceea ce reprezintă 27,58% din totalul cheltuielilor de capital. Au fost efectuate achiziții de autoturisme, calculatoare, imprimante, echipamente informatice și imobilizări corporale în curs (cont 2132 și 231) în sumă totală de 1.091,73 mii lei, reprezentând 56,25% din totalul activelor nefinanciare, achiziții de mobilier, aparatură birotică și alte active corporale (cont 214) în sumă totală de 263,01 mii lei și alte active fixe (cont 2081 și 233) în valoare de 586,18 mii lei. Achizițiile s-au efectuat pe baza Listelor de investiții aprobate de directorul general executiv potrivit delegării calității de ordonator principal de credite, în limita prevederilor bugetare și în conformitate cu Legea nr.500/2002 privind finanțele publice.

În perioada 01.01.2007 – 31.12.2007 pentru activele fixe corporale și necorporale aflate în patrimoniu a fost calculată și inclusă pe cheltuieli o amortizare totală de 912.398,75 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.

Pe baza analizei efectuate și interviuarea persoanelor responsabile s-a constatat că monografia privind **evidența imobilizărilor și investițiilor** este cunoscută de personalul de execuție și există personal responsabil desemnat pentru această activitate.

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.

### 3. CONCLUZII ȘI RECOMANDĂRI

Formarea, administrarea, întrebuințarea și controlul resurselor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare s-au efectuat în conformitate cu normele stabilite prin Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, precum și cu prevederile legale aflate în vigoare pe parcursul execuției bugetare.

Organizarea evidenței tehnic-operative și contabile, precum și gestionarea bunurilor la nivelul C.N.V.M. s-au efectuat 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.

Operațiunile economice și financiare în cadrul compartimentului financiar-contabil al C.N.V.M. se consemnează în momentul efectuării lor în documente justificative. Documentele justificative întocmite în cadrul compartimentelor unde se produce operațiunea sunt supuse operațiunii de prelucrare și înregistrate în contabilitate, ulterior avizării și aprobării acestora de către persoanele responsabile.

Înregistrarea în contabilitate se face cronologic, prin respectarea succesiunii documentelor după data de întocmire sau intrare în C.N.V.M., și sistematic, în conturi sintetice și analitice, în conformitate cu regulile stabilite pentru forma de înregistrare în contabilitate „maestru-șah”.

Situațiile financiare anuale ale C.N.V.M. la 31.12.2007 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. Potrivit prevederilor Ordinul Ministrului Economiei și Finanțelor nr. 116/2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2007, situațiile financiare ale C.N.V.M. sunt însoțite de Raportul explicativ cu privire la execuția bugetului de venituri și cheltuieli și analiză pe bază de bilanț, care cuprinde execuția bugetului de venituri și cheltuieli, analiza pe bază de bilanț încheiat la 31.12.2007, analiza contului de rezultat patrimonial, politicile contabile și notele explicative privind activele fixe, stocurile, creanțele, datoriile, capitalurile.

În ceea ce privește sistemul de control intern ale activităților specifice administrării bugetului de venituri și cheltuieli, au fost întocmite proceduri de lucru scrise și formalizate specifice activității, în concordanță cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, Ordinului ministrului finanțelor publice nr. 1.917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia și cu prevederile OMFP nr. 946/2005 pentru aprobarea Codului controlului intern. Pentru întărirea sistemului de control intern s-a recomandat actualizarea procedurilor de lucru astfel încât să fie complete, precise, ușor de examinat și să corespundă structurilor implicate în operațiuni.

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 ordonanțele de plată.

În ceea ce privește disciplina financiară în perioada raportată, aceasta a fost respectată, neînregistrându-se operațiuni respinse la viza de control financiar preventiv propriu.

Plățile efectuate se încadrează în creditele bugetare definitive și nu depășesc angajamentele legale și bugetare.

Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2007 au fost aplicate metodele și regulile contabile potrivit legislației în vigoare.

**AUDITOR INTERN**

Oana LUP



Tehnoredactarea a fost realizată de Compartimentul Redactare-Editare  
din cadrul Direcției Generale Autorizare Reglementare - C.N.V.M.

Copyright Comisia Națională a Valorilor Mobiliare