

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Raport de activitate

2008

Raport
privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli

Raport de audit
asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

București, aprilie 2009

CUPRINS

	Pag.
RAPORT DE ACTIVITATE	
I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE	
1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE	1
2. PIAȚA DE CAPITAL ÎN CONTEXTUL CRIZEI FINANCIARE INTERNAȚIONALE	3
3. ACTIVITATEA C.N.V.M.	8
3.1. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE	8
3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M.	8
3.1.2. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	16
3.1.3. Proiecte de acte normative emise de alte autorități supuse analizei C.N.V.M.	20
3.1.4. Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități și instituții competente în domeniul financiar	21
3.2. ACTIVITATEA DE AUTORIZARE	22
3.2.1. Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate	22
3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață	31
3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL	37
3.3.1. Supravegherea entităților reglementate	37
3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare	44
3.3.3. Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare	47
3.3.4. Activitatea de control	50
3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR	55
3.4.1. Transparența decizională	55
3.4.2. Informații de interes public	55
3.4.3. Publicațiile C.N.V.M. și alte medii de comunicare	57
3.5. COOPERAREA C.N.V.M. CU ALTE INSTITUȚII ȘI AUTORITĂȚI PUBLICE DIN ROMÂNIA	60
3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ	62
3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene	62
3.6.2. Relația cu alte organisme internaționale	69
3.6.3. Relația cu instituții similare din Uniunea Europeană și state nemembre	72
3.6.4. Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din statele membre ale Uniunii Europene	73
3.6.5. Proiecte de asistență cu finanțare externă	77
II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA	
1. EVOLUȚII	81
2. PIEȚE REGLEMENTATE	82
2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI	82
2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU	88
2.3. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIEȚELE SIMILARE DIN STATELE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE	94
3. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE	98
4. INTERMEDIARII PE PIEȚE REGLEMENTATE	99
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV	102
6. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL	108

7.	SISTEMELE DE COMPENSARE – DECONTARE	112
7.1	DEPOZITARUL CENTRAL	112
7.2.	CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE	115
7.3.	CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI	117
8.	FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR	118
ANEXE		
Anexa 1	Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	123
Anexa 2	Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	126
Anexa 3	Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	127
Anexa 4	Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	128
Anexa 5	Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2008	131
Anexa 6	Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	132
Anexa 7	Situația depozitarilor la data de 31.12.2008	132
Anexa 8	Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2008	133
Anexa 9	Organismele de formare profesională. Tipuri de cursuri organizate în perioada 01.01 - 31.12.2008	133
Anexa 10	Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2008	133
Anexa 11	Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	134
Anexa 12	Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	136
Anexa 13	Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	136
Anexa 14	O.P.C.V.M. din state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite pe teritoriul României	137
Anexa 15	Operatori de piață/operatori de sistem din statele membre înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008	142
Anexa 16	Volumul contractelor futures la B.M.F.M.S. în anul 2008	143
Anexa 17	Valoarea tranzacțiilor cu opțiuni la B.M.F.M.S. în anul 2008	144
Anexa 18	Dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România	145
Anexa 19	Investițiile străine de portofoliu în anul 2008	146
RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI		149
RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI		163

Lista tabelelor

Denumire tabel	Pag.
1 Regulamente emise de C.N.V.M.	9
2 Instrucțiuni emise de C.N.V.M.	11
3 Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	17
4 Proiecte de acte normative emise de alte autorități	20
5 Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități	21
6 Prospecte de oferte primare de vânzare de acțiuni/unități de fond aprobate în anul 2008	32
7 Prospecte de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2008	32
8 Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2008	33
9 Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2006 - 2008	34
10 Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2006 - 2008	35
11 Evoluția procentuală a valorii ofertelor publice față de anul 2006	35
12 Sancțiuni aplicate în anul 2008 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.	40
13 Sancțiuni aplicate S.A.I. pentru nerespectarea prevederilor legale	41
14 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni	45
15 Sesizări primite de C.N.V.M. în 2008 privind conformitatea activității emitenților	47
16 Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 01.01.2008	48
17 Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 31.12.2008	49
18 Situația tranzacționării contractelor <i>futures</i>	49
19 Situația tranzacționării contractelor <i>options</i>	50
20 Sancțiuni aplicate în anul 2008 ca urmare a activității de control	52
21 Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții	61
22 Activitatea de monitorizare și investigare	61
23 Ponderea capitalizării bursiere în PIB	81
24 Prezentarea sintetică a principalilor indicatori ai activității B.V.B.	83
25 Evoluția structurii conturilor investitorilor	86
26 Dinamica pieței la termen a B.V.B.	87
27 Activitatea pe contractele futures, în funcție de tipul activului suport	87
28 Situație comparativă a contractelor cu I.F.D.	91
29 Clasamentul primelor 5 celor mai tranzacționate opțiuni	93
30 Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2008	95
31 Evoluția capitalizării și valorii tranzacțiilor pe principalele piețe europene în anul 2008	96
32 Situația volumelor totale pe piețele de I.F.D.	97
33 Clasamentul piețelor reglementate de I.F.D. având ca activ suport acțiuni	97
34 Situația ofertelor primare inițiale derulate în anul 2008	98
35 Structura pieței reglementate la vedere a B.V.B.	99
36 Clasamentul emitenților în funcție de valoarea tranzacționată	99
37 Cei mai activi 10 intermediari pe piața B.V.B. în 2008	100
38 Cei mai activi 10 intermediari pe piața B.M.F.M.S. în 2008	101
39 Numărul intermediarilor care participa la tranzacționare pe piețele europene	101
40 Evoluția sintetică a indicatorilor activității O.P.C.V.M.	103
41 Principalii indicatori ai activității S.I.F.	106
42 S.A.I. din statele membre	108
43 Distribuția unităților de fond ale O.P.C. din statele membre	108
44 Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe țări	110
45 Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe activități	111
46 Cumpărări și vânzări de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe țări	111
47 Activitatea de registru	113
48 Activitatea de compensare-decontare	114
49 Evoluția lunară a volumului contractelor decontate	116
50 Evoluția lunară a volumului contractelor futures și options decontate	116
51 Valoarea totală a decontărilor în fonduri	117
52 Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I. în perioada 2005-2008	119
53 Evoluția numărului de membri ai F.C.I. în perioada 2005-2008	119

Lista figurilor

Denumire figură	Pag.
1 S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate	23
2 S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control	23
3 S.A.I. după obiectul de activitate	25
4 S.A.I. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control	25
5 Evoluția numărului ofertelor în perioada 2006 – 2008	35
6 Evoluția valorii ofertelor publice față de anul 2006	36
7 Situația firmelor de investiții din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	74
8 Situația instituțiilor de credit din alte state membre ale Uniunii Europene care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	75
9 Ponderea capitalizării bursiere în PIB	81
10 Evoluția indicilor pieței reglementate B.V.B.	82
11 Evoluția indicilor pieței RASDAQ	83
12 Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B.	84
13 Valoarea tranzacțiilor realizate la B.V.B.	85
14 Evoluția numărului de acțiuni tranzacționate la B.V.B.	85
15 Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix	86
16 Volumul anual contracte I.F.D. în perioada 1997-2008	89
17 Volum zilnic de contracte și numărul pozițiilor deschise pe piața futures în 2008	90
18 Volumul lunar de contracte cu I.F.D. în perioada 2006-2008	92
19 Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în 2008 față de 2007	92
20 Volum lunar opțiuni în perioada 2006-2008	93
21 Evoluția numărului de investitori în F.D.I.	103
22 Evoluția activelor nete ale F.D.I.	104
23 Evoluția activelor totale ale F.D.I.	104
24 Structura de portofoliu a F.D.I.	105
25 Cota de piață a F.D.I. la data de 31.12.2008	105
26 Capitalizare S.I.F.	106
27 Evoluție preț de închidere S.I.F. în 2008	107
28 Evoluția lunară cumulată a profitului S.I.F. pentru anul 2008	107
29 Dinamica intrărilor de capital străin	109
30 Dinamica ieșirilor de capital străin	110
31 Valoarea tranzacțiilor decontate	114
32 Gradul de compensare a tranzacțiilor	115

Abrevieri

A.A.F.	= Asociația Administratorilor de Fonduri
A.G.A.	= Adunarea Generală a Acționarilor
A.G.E.A.	= Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
A.O.P.C.	= Alte organisme de plasament colectiv
A.S.I.F.	= Agent pentru servicii de investiții financiare
A.V.A.S.	= Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului
B.C.R.	= 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
B.M.F.M.S.	= S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu S.A.
B.N.R.	= Banca Națională a României
B.V.B.	= S.C. Bursa de Valori București S.A.
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	= Grup operațional al CESR
CIVM	= Certificat de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
C.N.S.F.	= Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară
C.N.V.M.	= Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
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
E.S.C.	= Comitetul European de Valori Mobiliare
F.C.I.	= S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.
F.D.I.	= Fond deschis de investiții
I.C.G.N.	= Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă
I.F.D.	= Instrumente Financiare Derivate
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	= Număr internațional de identificare a valorilor mobiliare
M.E.F.	= Ministerul Economiei și Finanțelor
MiFID	= Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare
O.E.C.D.	= Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică
OMX	= Bursa OMX
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.
PIB	= Produsul Intern Brut
POF	= Piața Ofertelor Publice
REGF	= Piața principală a contractelor futures tranzacționate la B.V.B.
REGS	= Piața principală pentru acțiunile existente la B.V.B. înaintea fuziunii cu B.E.R.
RGBS	= Piața principală 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.S.I.F.	= Societate de servicii de investiții financiare
TREM	= Mecanism de intermediere a schimbului de date privind raportarea tranzacțiilor (la nivel european)
UCITS	= O.P.C.V.M.
U.E.	= Uniunea Europeană
UNLS	= Piața titlurilor nelistate a B.V.B.
XMBS	= Secțiunea de piață de negociere extrabursieră

Simboluri

BRD	= Simbol pentru BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL 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)
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.

I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), autoritate administrativă autonomă cu personalitate juridică ce funcționează în baza Statutului propriu¹, stabilește politica pieței de capital prin reglementarea acesteia și asigurarea aplicării normelor legale.

Rolul C.N.V.M. este de a reglementa, supraveghea și controla piața de capital, precum și instituțiile și operațiunile specifice acesteia, activitățile C.N.V.M. fiind subsumate statutului României de membru al Uniunii Europene (U.E.).

C.N.V.M. a avut în 2008 următoarea componență:

Gabriela Victoria ANGHELACHE	– Președinte
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ	– Vicepreședinte
Paul Gabriel MICLĂUȘ	– Vicepreședinte
Dorina Teodora MIHĂILESCU	– Comisar
Claudia Cătălina SAVA	– Comisar
Victor ERÖS	– Comisar
Bogdan Mihai CHETREANU	– Comisar

Pentru a atinge standardele de performanță propuse, pe parcursul anului 2008 C.N.V.M. și-a organizat activitatea astfel încât să atingă următoarele obiective:

- 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.

¹ Statutul C.N.V.M. a fost aprobat prin O.U.G. nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare „Statutul C.N.V.M.”

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

Potrivit prevederilor statutului său, activitatea C.N.V.M. este finanțată din surse extrabugetare. Stabilirea nivelului tarifelor și comisioanelor urmărește asigurarea resurselor necesare funcționării optime a instituției și a unui nivel de pregătire profesională a personalului care să permită C.N.V.M. să își îndeplinească obiectivele, precum și să se manifeste proactiv în plan european.

În 2008 a fost continuată politica instituită în ultimii trei ani, de relaxare a nivelului cotelor, comisioanelor și tarifelor încasate pentru operațiunile derulate pe piețele reglementate, astfel încât să fie favorizată dezvoltarea pieței.

Astfel, în vederea creșterii volumului de tranzacționare și reducerea costurilor suportate de investitori, C.N.V.M. a decis suspendarea, pe o perioadă limitată, a cotei aplicate la valoarea tranzacțiilor cu acțiuni, obligațiuni și drepturi de preferință derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare. De asemenea, C.N.V.M. a hotărât suspendarea temporară a cotei aplicate la valoarea ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societățile comerciale.

Participarea în cadrul organismelor europene constituie o preocupare constantă, pe de o parte în vederea implicării în actul de reglementare, în calitate de membru cu drepturi depline, și pe de altă parte în vederea continuării procesului de transpunere a legislației comunitare.

Astfel, C.N.V.M. participă activ la realizarea actului de reglementare în domeniul pieței de capital, la nivelul Uniunii Europene, urmărind ulterior transpunerea adecvată a acestora la nivelul legislației naționale. De asemenea, eforturile C.N.V.M. se îndreaptă către perfecționarea legislației secundare sectoriale, pentru ca aceasta să se dezvolte în concordanță cu cadrul legislativ al României, dar și cu exigențele impuse de evoluția pieței de capital din țara noastră.

În planul relațiilor internaționale, un moment important l-a reprezentat semnarea Memorandumului Multilateral privind consultarea, cooperarea și schimbul de informații în cadrul Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare (I.O.S.C.O.). Adoptat în 2002 de către I.O.S.C.O. Memorandumul facilitează schimbul de informații în vederea combaterii fraudei financiare precum și aplicarea corectă a legislației din domeniul valorilor mobiliare.

2. PIATA DE CAPITAL ÎN CONTEXTUL CRIZEI FINANCIARE INTERNAȚIONALE

Criza financiară din anul 2008 reprezintă efectul negativ, cumulat, al unor factori complecși, al unor evoluții nesustenabile la nivelul creditării, al inovației financiare, al evoluției prețurilor activelor și a multor altor factori interconectați, de natură economică, financiară și instituțională.

Cauzele crizei financiare

Criza financiară a fost posibilă ca urmare a unor **fundamente macroeconomice nesustenabile**: lichiditate excesivă, rate scăzute ale dobânzii, politici monetare laxe, acumularea de dezechilibre globale mari, evaluarea greșită a riscului.

Cu aceste dezechilibre existente în cadrul economiei mondiale, criza a fost declanșată de acumularea efectelor nocive ale **inovației financiare complexe**, reprezentate de instrumente financiare ale căror caracteristici, riscuri și efecte sistemice nu au fost îndeajuns de bine cunoscute și evaluate de instituțiile financiare implicate, respectiv de autoritățile competente.

Cadrul de reglementare și supraveghere existent nu a reușit să preîntâmpine apariția crizei, în special din cauza următoarelor elemente:

- **gestiunea neadecvată a riscului** (slăbiciuni în evaluarea riscului din partea instituțiilor financiare, a supraveghetorilor / reglementatorilor, utilizarea de metode statistice prociclice)
- **evaluarea necorespunzătoare a riscului de credit** de către agențiile de evaluare (slăbiciuni în metodologiile de rating, conflicte de interese majore)
- lipsa de reglementare/supraveghere a **pieței instrumentelor derivate de credit** (credit default swap)
- insuficienta examinare a **riscului macroprudențial**
- **gestiunea ineficace a crizei** (neaplicarea corespunzătoare a reglementărilor și supravegherii; slăbiciuni ale unor instituții internaționale și lipsa de coordonare între acestea)

Astfel, prin intermediul operațiunilor de *securitizare*, fluxurile de numerar aferente creditelor individuale au fost comasate, iar prin intermediul instrumentelor financiare astfel generate, riscul de credit aferent acestora a fost transferat pe piețele financiare internaționale. Ca urmare a acestui transfer, riscul de credit aferent creditelor ipotecare cu risc ridicat din SUA (*subprime lending*) a fost preluat la nivelul investitorilor instituționali.

Interdependența economiilor și conexiunile complexe dintre sistemele financiare la nivel global au condus la propagarea în lanț a efectelor crizei, datorită globalizării pieței serviciilor financiare.

Ipoteza potrivit căreia instituțiile financiare își elimină riscul de credit, prin intermediul operațiunilor de *securitizare*, s-a dovedit a fi nefundamentată, dacă

fenomenul este privit la nivel global. Transferarea riscurilor către piețele financiare internaționale a generat o criză financiară internațională, cu consecințe semnificative și imediate în economia reală.

Deși aceste instrumente complexe nu se regăsesc pe piețele emergente, totuși, din cauza globalizării fluxurilor financiare, slăbiciunile sistemului financiar internațional au generat indirect efecte negative și asupra piețelor emergente, inclusiv a celei din România.

Efectele crizei financiare la nivel internațional

Criza financiară declanșată în S.U.A. s-a extins la nivelul piețelor financiare din Europa și Asia, din cauza interconectării puternice a acestora, și a început să afecteze negativ și celelalte tipuri de piețe (bunuri și servicii), ajungând astfel rapid în economia reală și generând o criză economică.

Ca urmare a pierderii încrederii în sistemul financiar, lichiditatea interbancară a scăzut drastic și astfel multe instituții financiare au devenit dependente de linii de finanțare de la băncile centrale. Scăderea lichidității și scumpirea creditului au determinat scăderea semnificativă a creditării populației și agenților economici. Consumul a scăzut, multe companii mari și-au redus producția iar altele au dat faliment, alimentând astfel creșterea șomajului.

Bursa reacționează cu anticipație la așteptările cu privire la economia reală. Așteptările negative, alimentate cu date statistice defavorabile, au dus la modificarea comportamentului investitorilor și au determinat scăderea pronunțată a cotațiilor pe piețele financiare internaționale, producând scăderi semnificative la nivelul celor mai importanți indici bursieri.

Situația s-a agravat în luna septembrie, când importante instituții financiare private au ajuns în pragul falimentului (*Lehman Brothers*).

Severitatea crizei, considerată de analiștii financiari ca fiind cea mai puternică de la 1929 până în prezent, a dus la măsuri guvernamentale excepționale. Cea mai mare societate de asigurări din lume, *American Insurance Group (A.I.G.)* a fost susținută de statul american prin fonduri publice din cauza riscului sistemic pe care l-ar fi reprezentat falimentul acesteia. La fel s-a întâmplat și în Europa, unde, în cazul unor bănci precum *Royal Bank of Scotland (R.B.S.)* sau *Northern Rock*, statul britanic a devenit acționar majoritar.

Pierderea încrederii în acuratețea evaluărilor agențiilor de rating a dus la creșterea asimetriei informației, fapt ce a condus implicit la creșterea incertitudinii față de evoluția viitoare a prețurilor instrumentelor financiare.

Efectele crizei financiare la nivel național

La nivel național, în anul 2008, cele mai pregnante efecte au constat în înrăutățirea sensibilă a percepției investitorilor asupra riscului și diminuarea masivă a lichidității instituțiilor și piețelor financiare.

În condițiile în care instituțiile financiare locale nu au avut expuneri pe instrumentele financiare complexe aflate la originea crizei financiare internaționale, turbulențele de

pe piețele internaționale au afectat investitorii și piețele locale indirect, prin intermediul economiei reale și al lichidității piețelor financiare. În anul 2008 repercusiunile situației externe s-au manifestat limitat, sub forma creșterii costului finanțării externe, dar și al diminuării volumului acestora.

Deteriorarea mediului financiar extern a sporit aversiunea față de riscul perceput în raport cu România, fapt reflectat în scăderea **ratingului de țară** de către agențiile internaționale de specialitate.

În contextul crizei financiare internaționale, **piața de capital** din România a înregistrat o evoluție asemănătoare celorlalte piețe din Europa, America și Asia, caracterizându-se prin scăderea lichidității și deprecieri semnificative la nivelul indicilor bursieri. Această evoluție a fost accentuată de închideri ale pozițiilor deținute de către instituțiile financiare externe pe instrumentele financiare locale, într-o perioadă scurtă de timp și de reticența investitorilor față de menținerea sau mărirea expunerilor pe valorile mobiliare. În aceste condiții, **capitalizarea bursieră** la nivelul întregii piețe a scăzut cu 47%, la nivelul de 57,8 miliarde lei.

În ultimul an, **industria fondurilor de investiții** s-a restrâns din punct de vedere al valorii portofoliilor de active deținute de investitori. Reducerea valorii portofoliilor de active a fost generată de scăderea valorii acțiunilor cotate și de volumul răscumpărărilor solicitate de investitori societăților de administrare a investițiilor în urma deprecierei valorii activului net.

Activitatea **societăților de servicii de investiții financiare** a înregistrat o scădere semnificativă în ultimul an, din cauza reducerii lichidității piețelor reglementate pe care acestea oferă servicii financiare clienților și a numărului de conturi active ale investitorilor. Intermediarii autohtoni și-au restrâns activitatea prin micșorarea numărului de sedii secundare deținute și a personalului angajat, precum și prin restrângerea obiectului de activitate, pentru a se putea încadra în cerințele prudențiale de capital.

Evoluțiile **Bursei de Valori București** și ale **Bursei Monetare Financiare și de Mărfuri Sibiu** au fost influențate de evoluția piețelor internaționale, atât în ceea ce privește percepția investitorilor față de piața de capital (scăderea încrederii acestora), cât și cu privire la activitatea desfășurată de investitorii instituționali străini. În luna octombrie, B.V.B. a suspendat, în mai multe rânduri, tranzacționarea pe piață, din cauza atingerii pragului maxim de variație negativă a indicilor bursieri.

Măsuri întreprinse la nivel european și național

În aceste condiții de criză s-a impus luarea unor măsuri de excepție, atât la nivel european cât și la nivel național.

Un moment important la nivel european cu implicații și efecte directe asupra sistemului financiar din România l-a reprezentat semnarea de către C.N.V.M., alături de celelalte autorități de supraveghere financiară naționale și Ministerul Economiei și Finanțelor, a Memorandumului de înțelegere privind cooperarea între autoritățile de supraveghere financiară, băncile centrale și ministerele de finanțe din U.E., în situații de criză financiară.

U.E. a susținut necesitatea dezvoltării măsurilor destinate stabilizării, supravegherii și consolidării transparenței sectorului financiar, în special a celor stabilite de către ECOFIN. Consiliul Uniunii Europene a solicitat, de asemenea, luarea de decizii rapide în ceea ce privește agențiile de rating, supravegherea financiară și standardele contabile.

În acest context, Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) a luat măsuri pentru întărirea cooperării și coordonării între autoritățile piețelor de capital din statele membre. Astfel, pentru redresarea piețelor de capital ca urmare a impactului crizei financiare, CESR a propus întărirea cooperării între membri, a recomandat membrilor să ia măsuri pentru suspendarea temporară a vânzărilor în lipsă, monitorizarea impactului evenimentelor recente din piață asupra fondurilor de investiții, protejarea investitorilor, monitorizarea aplicării standardelor de contabilitate și monitorizarea funcționării infrastructurilor post-tranzacționare pentru a asigura finalizarea tranzacțiilor pe perioada de instabilitate financiară.

Având în vedere turbulențele înregistrate pe piețele financiare internaționale, care s-au resimțit și pe piața de capital din România, începând cu septembrie 2008, C.N.V.M. a întreprins o serie de măsuri menite să stimuleze piața, cum ar fi suspendarea comisionului de 0,08% asupra valorilor tranzacțiilor pentru o perioadă de 3 luni și suspendarea aplicării cotei de 0,1% pentru ofertele publice de vânzare de către stat pentru o perioadă de 6 luni. De asemenea, au fost hotărâte o serie de măsuri în vederea intensificării supravegherii la nivelul intermediarilor, organismelor de plasament colectiv și operatorilor de piață, solicitându-se de la aceste entități rapoarte cu o frecvență mai mare și un conținut mai detaliat.

De asemenea, C.N.V.M. a solicitat adoptarea, de către casele de compensare și decontare, a unor măsuri suplimentare în ceea ce privește managementul lichidităților.

Totodată, la inițiativa comună a C.N.V.M. și a Ministerului Economiei și Finanțelor, a fost instituit un grup comun de lucru în vederea identificării și promovării unor măsuri adecvate pentru impulsivarea pieței de capital, ce vizează:

- admiterea la tranzacționare a unor pachete semnificative din acțiunile societăților din domeniul energetic;
- completarea și modificarea cadrului legislativ aferent sectorului energetic pentru constituirea și funcționarea unei piețe de energie;
- constituirea unei piețe organizate, reglementate și supravegheate pentru tranzacționarea titlurilor de valoare de tipul certificatelor de depozit de mărfuri și certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.

C.N.V.M. și-a intensificat participarea la o serie de evenimente publice (emisiuni presă, conferințe, seminarii) în vederea creșterii gradului de transparență decizională.

În vederea susținerii pieței de capital, C.N.V.M. împreună cu Ministerul Economiei și Finanțelor au instituit măsuri temporare de relaxare fiscală pentru tranzacțiile bursiere, astfel de măsuri făcând parte din pachetele anticriză din mai multe state membre ale U.E. În acest sens, O.U.G. nr. 127/2008 a adus următoarele schimbări:

- în cazul persoanelor juridice române, pentru anul 2009 veniturile din tranzacționarea titlurilor de participare pe piața autorizată și supravegheată de C.N.V.M. sunt venituri neimpozabile, iar cheltuielile reprezentând valoarea de înregistrare a acestor titluri de participare, precum și cele înregistrate cu ocazia desfășurării operațiunilor de tranzacționare reprezintă cheltuieli nedeductibile;
- în anul 2009, nu va fi impozitat profitul realizat de persoanele juridice străine din tranzacționarea pe piața autorizată și supravegheată de C.N.V.M. a titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română;
- pentru anul fiscal 2009, va fi suspendat impozitul calculat cu cotele de impozit de 1%, respectiv 16% asupra câștigurilor obținute de persoanele fizice de pe piața de capital ;
- se va asigura și reportarea pierderilor înregistrate de către persoana fizică în următorul an fiscal din câștigurile nete de aceeași natură realizate;
- în anul 2009, nu vor fi impozitate câștigurile realizate de persoanele fizice nerezidente din transferul titlurilor de valoare pe piața de capital, altele decât părțile sociale și valorile mobiliare, în cazul societăților închise;
- veniturile obținute de organisme nerezidente de plasament colectiv fără personalitate juridică, deținute direct sau indirect de o persoană juridică română, nu reprezintă venituri impozabile în România, ca măsură de atragere a capitalurilor din alte state;
- veniturile obținute de nerezidenți din transferul instrumentelor financiare derivate nu se impun în România.

La data de 31 iulie 2007 a fost înființat Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară (C.N.S.F.). În urma semnării, unui Acord între Ministerul Economiei și Finanțelor, Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor și Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, în vederea cooperării în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare.

C.N.V.M., în calitate de membru al C.N.S.F., a participat în luna februarie 2008, la un prim test de tip *stress-test* pentru sectorul financiar. De asemenea, în cadrul comitetelor tehnice aflate în subordinea C.N.S.F., au fost desfășurate o serie de activități legate de colectarea de indicatori statistici necesari raportărilor financiare obligatorii ale României către Banca Centrală Europeană și Fondul Monetar Internațional, precum și de elaborarea "Raportului național de stabilitate financiară".

Începând cu luna septembrie 2008, membrii C.N.S.F. au inițiat și adoptat măsuri comune cu privire la stabilitatea financiară a sistemului financiar-bancar din România.

3. ACTIVITATEA C.N.V.M.

3.1. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE

C.N.V.M. a urmărit în continuare în mod prioritar, pe tot parcursul anului 2008, printr-o abordare pragmatică a reglementării, să rezolve problemele reale care preocupă mediul de afaceri, evitând totodată să instituie sarcini birocratice sau noi proceduri complexe.

Efortul de reglementare se aliniază tendinței europene de stimulare a creșterii și a inovației în serviciile financiare, de creare a unui mediu echilibrat și flexibil, adaptat cerințelor sectorului financiar mondial, caracterizat prin competiție sporită și sensibilitate mai accentuată a investitorilor la eventuale disfuncționalități ale pieței.

În activitatea sa de reglementare, C.N.V.M. are în vedere punerea în practică a *principiului buneii legiferări* bazată pe evaluarea impactului, consultarea partenerilor interesați, simplificarea și evaluarea sarcinilor administrative cu scopul diminuării acestora.

De asemenea, C.N.V.M. participă activ la realizarea actului de reglementare la nivel comunitar în calitate de membru cu drepturi depline în cadrul organizațiilor europene cu atribuții în reglementarea pieței de capital. După adoptarea directivelor incidente pieței de capital, C.N.V.M. realizează transpunerea acestora la nivelul legislației naționale.

3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M.

Armonizarea cadrului legislativ din România cu acquis-ul comunitar, prin completarea legislației secundare, a continuat în anul 2008 concomitent cu informarea permanentă a entităților reglementate asupra conținutului regulamentelor europene aplicabile și asupra regimului de aplicare a acestora.

Cadrul legislativ primar al pieței de capital din România nu a suferit modificări în cursul anului 2008, însă în această perioadă au intrat în vigoare acte normative cu incidență asupra pieței de capital, care au făcut necesară adaptarea sau completarea legislației secundare elaborate de către C.N.V.M.:

- O.U.G. nr. 53/2008 privind modificarea și completarea Legii nr. 656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism ;
- O.U.G. nr. 90/2008 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate;
- O.U.G. nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale.

În procesul de elaborare a actelor normative menționate au participat specialiști ai C.N.V.M., alături de reprezentanții celorlalte instituții implicate, asigurându-se abordarea unitară la nivel național a aspectelor legate de aplicarea prevederilor Directivelor europene corespunzătoare.

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. s-a concretizat în cursul anului 2008 în elaborarea unui număr de șase regulamente, prezentate în ordine cronologică în tabelul 1.

Regulamente emise de C.N.V.M.

Tabel 1

Regulament	Explicații / Conținut
Regulamentul nr. 1/2008 privind implementarea Directivei 2007/14/CE de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informațiile referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată	<p>Stabilește norme în aplicarea unor prevederi ale Regulamentului nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, modificat prin Regulamentul nr. 31/2006, precum și din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, acte normative care implementează Directiva 2004/109/CE.</p> <p>Regulamentul se referă la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și cuprinde în principal prevederi referitoare la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - modalitatea în care rapoartele întocmite de emitenți trebuie să fie comunicate către entitățile care asigură publicarea, diseminarea și difuzarea acestora; - raportările ce trebuie realizate de către persoanele care ating, depășesc sau scad sub anumite praguri de dețineri din drepturile de vot; - modalitatea prin care se face publică alegerea de către un emitent a statului membru de origine.
Regulamentul nr. 2/2008 privind implementarea Directivei 2007/16/CE privind punerea în aplicare a Directivei 85/611/CEE privind coordonarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind anumite organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), în ceea ce privește clarificarea anumitor definiții	<p>Stabilește norme de clarificare, în sensul aplicării uniforme, a următorilor termeni:</p> <ul style="list-style-type: none"> - valori mobiliare; - instrumente ale pieței monetare; - active financiare lichide; - valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare care integrează derivate; - tehnici și instrumente aferente valorilor mobiliare care sunt utilizate pentru administrarea eficientă a portofoliului; - O.P.C.V.M. care reproduc structura unui indice.
Regulamentul nr. 3/2008 pentru modificarea Regulamentului nr.1/2004 privind organizarea C.N.V.M.	Modificările în organizarea C.N.V.M. vizează, în principal, înființarea unui Centru de cercetare și formare profesională și reorganizarea Oficiului de evidență a valorilor mobiliare, subordonat Direcției Emitenți a Direcției Generale Supraveghere.
Regulamentul nr. 4/2008 de modificare a Regulamentului nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare	Aduce precizările necesare calculării contribuțiilor anuale plătite de membrii Fondului, stabilind elementele ce constituie baza de calcul a acestor contribuții. Se stabilește că suma contribuțiilor anuale plătite de către toți membrii Fondului, aferente unui an calendaristic,

Regulament	Explicații / Conținut
	împreună cu resursele financiare aflate la dispoziția Fondului trebuie să fie cel puțin egală cu valoarea investiției medii de compensat (raportul dintre suma investițiilor compensate raportate de către membrii Fondului și numărul membrilor acestuia).
Regulamentul nr. 5/2008 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital	<p>Implementează în legislația secundară principalele prevederi ale O.U.G. nr. 53/2008 privind modificarea și completarea Legii nr. 656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism, legate de;</p> <ul style="list-style-type: none"> - ridicarea pragului de raportare a depunerilor/retragerilor de numerar de la 10.000 EUR la 15.000 EUR; - prelungirea termenului de raportare a depunerilor/retragerilor mari de numerar de la 24 ore la 10 zile lucrătoare; - introducerea noțiunii de „persoane expuse politic”, pentru care se stabilesc obligații suplimentare de identificare și monitorizare în sarcina entităților raportoare; - noi măsuri de cunoaștere a clientelei, pe bază de risc: măsuri standard, simplificate și suplimentare, care să permită, după caz, inclusiv identificarea beneficiarului real, fiind prevăzute și criterii obiective de aplicare a acestora.
Regulamentul nr. 6/2008 pentru modificarea Regulamentului nr. 16/2005 privind piața secundară a titlurilor de stat organizată ca piață reglementată	<p>Aduce, în principal, următoarele modificări:</p> <ul style="list-style-type: none"> - piața reglementată în cadrul căreia se tranzacționează titluri de stat funcționează în conformitate cu Regulamentul nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu reglementările emise de operatorul de piață care administrează piața reglementată, aprobate de C.N.V.M. - operațiunile de registru, depozitare, compensare și decontare a tranzacțiilor cu titluri de stat efectuate pe o piață reglementată se realizează de către depozitarul central, autorizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale reglementărilor emise de C.N.V.M., în conformitate cu regulile acestuia; operațiunile de registru pentru titlurile de stat se pot realiza și de către alte entități, în baza unui contract/acord privind activitatea de registru, încheiat, în condițiile legii, cu emitentul titlurilor de stat și cu depozitarul central.

De asemenea C.N.V.M. a emis în anul 2008 două instrucțiuni, ce sunt prezentate în tabelul 2:

Instrucțiuni emise de C.N.V.M.

Tabel 2

Instrucțiune	Explicații / Conținut
Instrucțiunea nr. 1/2008 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Instrucțiunea include prevederi privind: - semnarea situațiilor financiare anuale în conformitate cu dispozițiile Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, precum și cu privire la răspunderea pentru întocmirea de situații financiare anuale; - termenul de întocmire și depunere a situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.; - noua Clasificare a activităților din economia națională (CAEN).
Instrucțiunea nr. 2/2008 de modificare a Instrucțiunii nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Instrucțiunea cuprinde dispoziții privind: - semnarea situațiilor financiare anuale în conformitate cu dispozițiile Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, precum și cu privire la răspunderea pentru întocmirea de situații financiare anuale; - noua Clasificare a activităților din economia națională (CAEN).

Actele normative elaborate de C.N.V.M. au fost publicate în prealabil, în faza de proiect, pe pagina de internet a instituției, pentru a permite persoanelor interesate să le analizeze și să transmită într-un termen adecvat eventuale observații și propuneri de modificare și completare. Prin această consultare se urmărește optimizarea soluțiilor pentru participanții la piața de capital. Opiniile exprimate de participanții la piața de capital în cursul procesului de consultare au fost examinate de C.N.V.M. și după caz, unele propuneri primite au fost adoptate în faza de definitivare a proiectelor lansate în dezbatere.

C.N.V.M. a emis, în cursul anului 2008, o serie de dispoziții de măsuri care au vizat rezolvarea operativă a unor probleme, după cum urmează:

- tranzacționarea și evidențierea deținerilor de acțiuni emise de emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețele reglementate din România și care sunt tranzacționate pe piețe reglementate din alte state membre ale U.E., iar respectivele valori mobiliare nu au fost admise pentru prima dată pe piața reglementată din România. Conform măsurilor adoptate, pentru tranzacționarea și evidențierea deținerilor acestor acțiuni se utilizează mecanismul fără prevalidare a instrumentelor financiare, respectiv sistemul de conturi globale, iar responsabilitatea privind existența acțiunilor la decontare revine intermediarului care a introdus respectivul ordin de vânzare și/sau entității autorizate care prestează activități de custodie pentru vânzător;
- modalitatea de întocmire și depunere a declarațiilor pe proprie răspundere

prevăzute de reglementările C.N.V.M. ca parte a documentației necesare pentru autorizare / aprobare / avizare / înscriere în Registrul C.N.V.M. Pentru a fi valabile, aceste declarații trebuie să fie anterioare datei de înregistrare la C.N.V.M. cu cel mult cinci zile lucrătoare în cazul persoanelor române, respectiv 20 de zile lucrătoare în cazul persoanelor străine, iar dacă intervin modificări, actualizarea trebuie făcută, după caz, de semnatar în termen de 24 de ore de la data de la care a luat cunoștință de modificare;

- raportarea litigiilor de către emitenții ale căror acțiuni nu sunt admise la tranzacționare în cadrul Bursei de Valori București și se tranzacționează pe piața valorilor mobiliare necotate sau pe piața RASDAQ, până la data aprobării constituirii și funcționării sistemului alternativ de tranzacționare;
- utilizarea semnăturii electronice de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. atunci când transmit electronic documente către C.N.V.M. Fiecare entitate trebuie să dispună de cel puțin două semnături electronice extinse, bazate pe certificate calificate și generate prin intermediul unor dispozitive securitizate, așa cum prevede Legea nr. 455/2001 privind semnătura electronică;
- tranzacționarea și evidențierea deținerilor de titluri de stat tranzacționate pe o piață reglementată. Se introduce aplicarea mecanismului fără prevalidare și utilizarea sistemului de conturi globale, pe baza unui program pilot care s-a prelungit până la data de 1 iunie 2009;
- ca urmare a analizării evaluărilor efectuate de S.C. Depozitarul Central S.A. și S.C. B.V.B. S.A. la solicitarea C.N.V.M., cu privire la aplicarea mecanismului fără prevalidare a instrumentelor financiare și a sistemului de conturi globale, s-a dispus luarea unor măsuri suplimentare pentru asigurarea de către cele două societăți a suportului tehnic corespunzător pentru participanții la piață în ceea ce privește respectarea reglementărilor C.N.V.M. referitoare la efectuarea tranzacțiilor de vânzare în lipsă, operațiunile de împrumut precum și constituirea garanțiilor aferente operațiunilor de împrumut. S-a dispus de asemenea corelarea, din punct de vedere tehnic și operațional, a tranzacțiilor de vânzare în lipsă cu operațiunile de împrumut direct și garanțiile aferente acestora, precum și armonizarea reglementărilor S.C. Depozitarul Central S.A. și ale S.C. B.V.B. S.A. în acest sens;
- ca răspuns la nevoia de a preveni apariția unor incidente în activitatea de compensare și decontare desfășurată de către entitățile specifice ale pieței de capital din România, în contextul crizei financiare internaționale, și de a acționa cât mai eficient în asemenea situații, în luna octombrie 2008 C.N.V.M. a dispus S.C. Depozitarul Central S.A., S.C. Casa Română de Compensare S.A. și S.C. Casa de Compensare București S.A. să raporteze, până la sfârșitul zilei de decontare, apariția oricărui incident în legătură cu activitatea de compensare și decontare;
- pentru stimularea dezvoltării pieței de capital și reducerea costurilor de tranzacționare suportate de investitori și intermediari, C.N.V.M. a suspendat pentru trimestrul IV al anului 2008 aplicarea cotei suportate de cumpărător din

valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate. În același scop, pentru trimestrul IV al anului 2008 și de asemenea pentru trimestrul I al anului 2009 s-a suspendat aplicarea cotei care se plătește din valoarea ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează, precum și de alți emitenți;

- ca urmare a faptului că intermediarii care fac parte dintr-un grup aplică, în cele mai multe cazuri, o politică unitară, riscul apariției unor conflicte de interese între aceștia fiind diminuat, chiar în situația în care aceleași persoane dețin funcții în conducerea intermediarilor din același grup, s-a dispus să nu se aplice unele prevederi din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare în cazul membrilor Consiliului de administrație și angajaților unei S.S.I.F. care dețin o funcție sau sunt angajați ai unui intermediar/trader autorizat de C.N.V.M. sau după caz, de B.N.R., care fac parte din același grup cu S.S.I.F.

Prevederile unora dintre aceste dispoziții de măsuri urmează să fie incluse ulterior în regulamentele care tratează respectivele categorii de probleme, la revizuirea acestora.

Răspunzând unor solicitări, în anul 2008 C.N.V.M. a continuat să formuleze interpretări și puncte de vedere cu privire la modul de aplicare a legislației pieței de capital în cazul unor situații apărute în practică, concretizate în principal prin avize și decizii ce constituie răspunsuri oficiale la chestiuni privind aplicarea legislației primare sau secundare, ori calificări privind piețele reglementate și instrumentele financiare. Dintre acestea, menționăm:

- calificarea ca tranzacție exceptată de la ofertă publică de preluare obligatorie a dobândirii de acțiuni ca urmare a novației prin schimbarea debitorului din contractul de vânzare – cumpărare aferent privatizării, cu respectarea prevederilor O.G. nr.25/2002 privind unele măsuri pentru monitorizarea post-privatizare a contractelor de vânzare-cumpărare de acțiuni deținute de stat la societățile comerciale;
- aplicabilitatea unor prevederi din Legea nr.105/1992 privind reglementarea raporturilor de drept internațional privat în cazul unor planuri prin care se acordă unui număr de mai puțin de 100 de salariați ai filialelor din România, opțiunea de a dobândi acțiuni nou emise ale unui emitent încorporat într-un alt stat membru și ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din respectivul stat membru;
- criteriile de determinare a statului membru de origine în cazul unei oferte publice de vânzare de certificate globale de depozit (Global Depositary Receipts) având ca suport acțiuni ale unui emitent care are sediul social într-un stat membru, în vederea admiterii la tranzacționare a certificatelor globale de depozit pe o piață reglementată dintr-un alt stat membru. Se stabilește de

asemenea că, în cazul în care se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată din România a acțiunilor unui emitent aflat în situația menționată, la calcularea dispersiei de cel puțin 25% din capitalul subscris, necesară în aplicarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, vor fi incluse acțiunile suport pentru certificatele globale de depozit numai dacă îndeplinesc condițiile prevăzute în reglementările operatorului pieței reglementate referitoare la acțiunile distribuite public;

- modalitatea de realizare a emisiunii de instrumente financiare securitizate adresată exclusiv investitorilor calificați - prin ofertă publică, în baza unui prospect aprobat de către C.N.V.M și întocmit conform Regulamentului (CE) nr.809/2004 pentru aplicarea Directivei 2003/71/CE, precizându-se detalii în legătură cu prospectul și posibilitatea acordată entităților străine din alt stat membru, autorizate și/sau înființate conform legislației din acel stat membru, de a acționa în calitate de societăți de administrare a vehiculelor investiționale înființate pe teritoriul României în condițiile Legii nr.31/2006 și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia;
- precizări privind asimilarea, la o societate de servicii de investiții financiare, a funcției de conducător prevăzută de Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu funcția de director prevăzută de Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și că persoana care îndeplinește funcția de conducător-director, ca și cea care este conducător director și membru al consiliului de administrație trebuie să fie angajați ai S.S.I.F. cu contract individual de muncă;
- criteriile utilizate pentru evaluarea de către C.N.V.M. a existenței unei piețe adecvate pentru acțiunile unei societăți comerciale ce fac obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată, în situația în care societatea respectivă nu îndeplinește anumite condiții (numărul de investitori care au subscris în cadrul ofertei publice de vânzare; gradul de subscriere; tipurile/categoriile de investitori care au subscris; capitalizarea anticipată a societății emitente);
- condițiile în care formularul de subscriere utilizat pentru subscrierea de către un investitor în cadrul unei oferte publice se asimilează contractului pentru prestarea de servicii de investiții financiare în contul investitorilor, prevăzut în Legea nr.297/2004;
- criteriile pentru identificarea societăților comerciale care îndeplinesc cumulativ condițiile prevăzute la art. 24 alin. (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2002 privind transparența și integritatea pieței RASDAQ, cu modificările și completările ulterioare (înregistrarea cel puțin a unei tranzacții pe săptămână într-un trimestru, volumul de tranzacționare);
- condiții privind stabilirea prețului aferent unei oferte publice de vânzare realizată în vederea admiterii pentru prima dată, pe o piață reglementată, a valorilor mobiliare emise de o societate comercială;
- precizări privind prevederile legale ce trebuie respectate la derularea ofertelor

publice de cumpărare ce vizează depășirea pragului de 33% din drepturile de vot ale unui emitent;

- neaplicabilitatea unor prevederi din legislația secundară în cazul hotărârilor consiliului de administrație referitoare la prețul din cadrul unei oferte publice de vânzare realizată în vederea admiterii pentru prima dată a valorilor mobiliare ale unei societăți comerciale pe o piață reglementată;
- clarificări privind plasarea promptă de către S.S.I.F. a fondurilor primite de la clienți, prevăzută de Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare (cel târziu în ziua imediat următoare celei în care S.S.I.F. a primit fondurile de la clienți);
- precizări pentru păstrarea de către societățile de servicii de investiții financiare, în condiții de siguranță, a înregistrărilor convorbirilor telefonice prin care clienții transmit ordine acestor societăți, constituirea de copii de rezervă ale înregistrărilor, asigurarea accesului reprezentanților C.N.V.M. la înregistrări;
- precizări privind acceptarea întocmirii de către emitenții din țări terțe pentru care România este stat membru de origine și ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, anterior exercițiului financiar care începe la sau după 1 ianuarie 2009, a situațiilor financiare consolidate în conformitate cu principiile de contabilitate general acceptate (GAAP) din Canada, în vederea includerii acestora în cadrul rapoartelor periodice realizate în conformitate cu legislația pieței de capital, precum și alte precizări necesare în această situație;
- efectuarea în mod centralizat a operațiunilor cu valori mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată autorizată și supravegheată de C.N.V.M și/sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare aprobat și supravegheat de C.N.V.M și asigurarea unei evidențe unitare a acestor operațiuni prin depozitarea clasei de valori mobiliare, tranzacționate pe piața reglementată sau în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare, la unul dintre depozitarii centrali autorizați și supravegheați de C.N.V.M. Această precizare s-a făcut în scopul susținerii unui mediu concurențial echitabil cu privire la furnizarea serviciilor de registru, depozitare, compensare și decontare a valorilor mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată autorizată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, supravegheate de C.N.V.M.;
- renunțarea, pentru întreg exercițiul financiar 2008, la perceperea unei cote suportate de cumpărător pentru tranzacțiile cu titluri de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor derulate pe piețele reglementate și/sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și a tarifului pentru înregistrarea la C.N.V.M. a respectivelor titluri de stat;
- precizări privind aplicarea prevederilor referitoare la votul cumulativ din Legea nr.297/2004 privind piața de capital și din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în mod corespunzător, și în cazul alegerii membrilor Consiliului de supraveghere, în situația în care societatea admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este

administrată în sistem dualist;

- explicitarea prevederilor aplicabile în cazul unei oferte publice de acțiuni ale unei societăți emitente dintr-un stat membru U.E., altul decât România, ale cărei acțiuni au fost deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată recunoscută în U.E., alta decât cele din România, desfășurată în România și adresată către actualii sau foștii membri ai conducerii sau către actualii sau foștii angajați ai unei filiale din România;
- explicitarea prevederilor aplicabile în cazul derulării pe teritoriul României a unei oferte publice de acțiuni emise de o societate cu sediul social într-un stat membru U.E., altul decât România și ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în respectivul stat membru, dacă oferta este adresată la mai puțin de 100 de salariați ai unei filiale din România;
- extinderea ariei de aplicabilitate a drepturilor de alocare de la ofertele publice inițiale de vânzare (IPO) și la alte cazuri de majorare de capital social, realizate de emitenții înregistrați la C.N.V.M., inclusiv în cazul emitenților admiși pe piața RASDAQ.

În anul 2008 C.N.V.M. a pus la dispoziția celor interesați, pe pagina sa de internet, într-o versiune tradusă și adaptată, lucrarea CESR „Ghidul MiFID al investitorului - Investiția în produse financiare”, destinată să explice investitorilor informațiile de bază pe care le conține Directiva privind piețele de instrumente financiare (MiFID) și modul în care prevederile acesteia îi afectează când apelează la serviciile firmelor de investiții care furnizează servicii de investiții financiare în Europa.

Ghidul urmărește să crească gradul de conștientizare a investitorilor cu privire la schimbările care îi afectează ca urmare a implementării MiFID. Toate aspectele detaliate în ghid au fost concepute pentru a asigura o protecție adecvată a celor care investesc în produse financiare.

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

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., și S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.) în anul 2008 au fost aprobate de C.N.V.M. noi reglementări adoptate de aceste entități, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor lor aflate în vigoare, prezentate în tabelul 3. De asemenea, la finele anului 2008 erau în curs de analiză și alte proiecte de modificare a reglementărilor instituțiilor menționate, acestea urmând a fi finalizate în cursul anului 2009.

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

Tabel 3

Instituții	Reglementări
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul B.V.B. operator de piață – Cartea I – Piața reglementată la vedere (modificarea, pentru o perioadă limitată, a dispozițiilor necesare pentru tranzacționarea acțiunilor emise de Erste Bank. Au fost introduse prevederi referitoare la tranzacții necondiționate de prevalidarea instrumentelor financiare, la corectarea erorilor prin tranzacții de vânzare specială – „sell out speciale” și prin procedura de vânzare impusă – „sell out”, la formatorii de piață și la conturile globale)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul B.V.B. operator de piață – Cartea I – Piața reglementată la vedere (introducerea stării Închidere pentru piață și entitate simbol - piață, redenumirea „algoritmului de deschidere” ca „algoritm de fixing” și introducerea acestuia în starea Închidere, suspendarea limitării procentuale a prețului ordinelor în ședința din data-ex aferentă datei de înregistrare și până la formarea noului preț de referință, actualizarea prevederilor în conformitate cu noua metodologie aplicată de B.V.B. pentru indicii bursieri.)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul B.V.B. operator de piață – Cartea I – Piața reglementată la vedere (modificări, pentru o perioadă limitată, referitoare la tranzacționarea titlurilor de stat: <ul style="list-style-type: none"> - intermediarii vor putea solicita să fie participanți doar pentru tranzacții cu titluri de stat; - intermediarii pot obține calitatea de formatori de piață pentru titluri de stat; - demersurile pentru admiterea la tranzacționare a titlurilor de stat se efectuează de către emitent și nu de către un intermediar; - se introduc prevederi detaliate cu privire la tranzacționarea titlurilor de stat cu dobândă, urmând ca pentru titlurile de stat cu discount reglementările să fie completate corespunzător).
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul B.V.B. operator de piață – Cartea I – Piața reglementată la vedere (modificarea prevederilor referitoare la: <ul style="list-style-type: none"> - sancționarea faptelor ilicite la regimul juridic bursier; - furnizarea informațiilor de către emitenți; - invalidarea/neconfirmarea tranzacțiilor; - suspendarea de la tranzacționare a emitenților; - tranzacționarea drepturilor; - condițiile de admitere la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni; - condițiile de promovare din Categoria 2 acțiuni în Categoria 1 acțiuni; - condițiile de menținere la tranzacționare a acțiunilor în categoriile 1 și 2).

Instituții	Reglementări
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul B.V.B. - operator de piață, Cartea a II-a - Piața reglementată la termen, Titlul Preliminar, Titlul II - Market Makerii, Titlul VI - Piața Futures și Titlul VIII - Dispoziții finale (modificarea unor dispoziții și introducerea unor dispoziții noi privind: <ul style="list-style-type: none"> - aspecte legate de activitatea formatorilor de piață (Market Makerilor); - ajustarea contractelor futures ca urmare a evenimentelor corporative care afectează emitenții acțiunilor constituind active suport ale respectivelor contracte. Scopul ajustării este menținerea valorii noționale a contractelor, evitându-se modificarea artificială a acestora în situații ca: splitarea acțiunilor; consolidarea valorii nominale a acțiunilor; modificarea capitalului social al emitentului; acordarea de dividende de către emitent.)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul B.V.B. ca operator de sistem - regulile de funcționare a sistemului alternativ de tranzacționare Piața Alternativă, aprobate sub condiția transmiterii de B.V.B. a unor modificări cerute de C.N.V.M.
S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	După analizarea evaluării rezultatelor aplicării timp de șase luni a Regulamentului nr. 5 pentru derularea unui program pilot privind introducerea activității Market-Makerilor pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S., aprobat la sfârșitul anului 2007, s-a hotărât derularea în continuare pentru o perioadă de patru luni a programului pilot.
S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea B.M.F.M.S. (modificare ca urmare a înființării departamentului de control intern).
S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 5 privind activitatea Market-Makerilor pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S. După derularea unui program pilot timp de 10 luni, C.N.V.M. a hotărât aprobarea regulamentului în cursul lunii octombrie 2008.
S.C. Casa Română de Compensăție S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 1 al C.R.C. (rescris în totalitate, în aplicarea unei ordonanțe a C.N.V.M.).
S.C. Casa Română de Compensăție S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 1 al C.R.C. (modificarea prevederilor referitoare la: <ul style="list-style-type: none"> - suspendarea/retragerea de la tranzacționare a participanților; - situația zilnică a conturilor participanților)
S.C. Casa Română de Compensăție S.A. Sibiu	Regulamentul nr. 3 al C.R.C. privind gestionarea riscului (a preluat și a modificat parțial unele din prevederile Regulamentului nr. 1 și a introdus dispoziții cu privire la achitarea unei contribuții speciale de către membrii compensatori, precum și a unei contribuții suplimentare de către formatorii de

Instituții	Reglementări
S.C. Casa Română de Compensație S.A. Sibiu	piață). Regulamentul nr. 3 al C.R.C. (modificări privind: posibilitatea constituirii marjelor și din valute - euro, dolari și franci elvețieni - care se vor evalua la 95% din valoarea comunicată de B.N.R., eliminarea limitelor de poziții stabilite pentru membrii compensatori, aplicarea de marje majorate cu 100% în cazul în care pozițiile deținute de un membru compensator depășesc 30% din numărul total de poziții deschise pe acel contract și scadență, atunci când numărul total de poziții deschise pe un contract și scadență depășește pragul stabilit de consiliul de administrație și denumit prag de majorare, stabilirea ordinii de utilizare a activelor din contul de marjă).
S.C. Casa de Compensare București S.A.	Codul C.C.B. (modificarea unor prevederi referitoare, în principal, la reflectarea în cuprinsul Codului a situațiilor de default tehnic și a operațiunilor aprobate de Consiliul Casei pentru managementul riscului în situații de default; transferarea competenței de stabilire a prețului de cotare de la Consiliul Casei la Directorul General al C.C.B.; corectarea unor erori de editare ale formei precedente).
S.C. Depozitarul Central S.A.	Codul S.C. Depozitarul Central S.A. (restructurat și rescris ca urmare a numeroaselor modificări efectuate, rezultat atât al introducerii de dispoziții pentru aplicarea unui Aviz al C.N.V.M., cât și al altor modificări, de exemplu, ca urmare a introducerii de prevederi sau a modificării prevederilor actuale referitoare la participanții din alte state membre, la eliberarea extraselor de cont, la tranzacții de vânzare speciale - „sell out speciale” sau procedura de vânzare impusă - „sell out”, la deschiderea de conturi de către participanți la un participant compensator).
S.C. Depozitarul Central S.A.	Codul S.C. Depozitarul Central S.A. (modificări și completări vizând prelungirea programului de tranzacționare pe piața reglementată)
S.C. Depozitarul Central S.A.	Codul S.C. Depozitarul Central S.A. modificări și completări privind: - detalierea operațiunilor cu titluri de stat; - extinderea utilizării mecanismului fără prevalidare și a conturilor globale la titlurile de stat; - completări ca urmare a modificării contractului dintre S.C. Depozitarul Central S.A. și B.N.R.; - eliminarea schemei de garantare din textul Codului și stabilirea ulterioară a orarului operațiunilor în funcție de prevederile contractului dintre S.C. Depozitarul Central S.A. și B.N.R.; - alinierea la noile prevederi ale reglementărilor C.N.V.M./B.N.R. incidente privind adecvarea capitalului;

Instituții	Reglementări
	<ul style="list-style-type: none"> - introducerea de noi prevederi aplicabile tranzacțiilor condiționate de prevalidarea instrumentelor financiare; - restructurarea capitolului "Decontarea pe bază brută"; - includerea prevederilor aferente împrumutului direct de instrumente financiare în cadrul unui capitol distinct; - documentația necesară efectuării transferului de acțiuni din contul Asociațiilor P.A.S. în contul membrilor acestora.
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 introducerea unei noi categorii de contribuții a membrilor F.C.I., pentru cheltuielile administrative.

3.1.3. Proiecte de acte normative emise de alte autorități, supuse analizei C.N.V.M.

În anul 2008 au fost analizate, la solicitarea altor autorități cu competențe în domeniul financiar, proiecte de acte normative elaborate de acestea, formulându-se observații și propuneri. În tabelul 4 este prezentată lista acestor proiecte de acte normative.

Proiecte de acte normative emise de alte autorități

Tabel 4

Autoritate	Acte normative analizate
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiectul de Lege privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiectul de Lege de modificare a prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, referitor la drepturile de vot ale acționarilor unui operator de piață.
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiectul de Ordonanță de urgență a Guvernului privind reglementarea unor măsuri în domeniul pieței de capital referitoare la drepturile de vot aferente acțiunilor deținute de operatorii de piață.
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiectul de act normativ pentru modificarea Legii nr. 357/2005 privind bursele de mărfuri
Ministerul Economiei și Finanțelor	Proiecte legate de funcționarea și administrarea S.C. Fondul Proprietatea S.A.: <ul style="list-style-type: none"> - proiectul regulamentului de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a S.C. Fondul Proprietatea S.A.; - proiectul caietului de sarcini al licitației; - proiectul contractului de administrare; - proiectul de modificare și/sau completare a actului constitutiv al Fondului Proprietatea

Autoritate	Acte normative analizate
Ministerul Justiției	Proiectul de Lege privind modificarea și completarea Legii nr. 656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism, materializat prin O.U.G. nr. 53/2008
Banca Națională a României	Proiectul de Metodologie pentru raportarea de date statistice în baza Regulamentului (CE) nr. 958/2007 al Băncii Centrale Europene din 27 iulie 2007 privind statisticile referitoare la activele și pasivele fondurilor de investiții (BCE/2007/8)

Suplimentar, C.N.V.M. a contribuit, prin formularea unor puncte de vedere și a unor observații, la elaborarea unor proiecte de acte normative la nivel european sau internațional ce urmează să fie finalizate în anul 2009. Astfel, se pot menționa:

- proiectul de Convenție privind titlurile de valoare deținute printr-un terț intermediar, elaborat sub egida UNIDROIT;
- proiectul de Regulament al Parlamentului și Consiliului European privind agențiile de rating.

3.1.4. Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități și instituții competente în domeniul financiar

Pe parcursul anului 2008 C.N.V.M. a emis în colaborare cu alte autorități și instituții competente în domeniul financiar o serie de acte normative prezentată în tabelul 5.

Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități

Tabel 5

Reglementare	Explicații / Conținut
Regulamentul Băncii Naționale a României și al C.N.V.M. nr.10/8/2008 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.18/23/2006 privind fondurile proprii ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții	Modificarea reflectă schimbarea poziției celor două autorități cu privire la exercitarea unei opțiuni naționale formulate în Directiva privind cerințele de capital (CRD), în sensul renunțării la acordarea posibilității pentru instituțiile de credit și firmele de investiții de a lua în calculul fondurilor proprii profitul net interimar. Se adoptă astfel o măsură prudențială, conservatoare, menită să încurajeze o abordare mai prudentă a riscurilor de către entitățile supravegheate.
Ordinul Ministerului Economiei și Finanțelor și al C.N.V.M. nr. 3483/144/2008 pentru aprobarea Normelor privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obținut de persoanele fizice	Normele sunt elaborate în conformitate cu prevederile art. 67 alin. (8) din Legea nr.571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare și stabilesc prețul de cumpărare și calcularea câștigului din transferul titlurilor de valoare. Normele conțin prevederi cu privire la obligația calculării, reținerii și virării impozitului, precum și cu privire la determinarea câștigului net anual/pierderii și regularizării impozitului.

3.2. ACTIVITATEA DE AUTORIZARE

Activitatea de autorizare a C.N.V.M. se realizează pe două linii principale:

- i) autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate și
- ii) autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață.

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 prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

În mod similar anului 2007, și în cursul anului 2008 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.

Totodată, competiția nu a condus la o concentrare a activității societăților de servicii de investiții financiare, în anul 2008 nefiind înregistrat nici un proces de fuziune între astfel de entități.

I. Intermediarii

În categoria intermediarilor care prestează servicii de investiții financiare se regăsesc societățile de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) și instituțiile de credit.

Societățile de servicii de investiții financiare

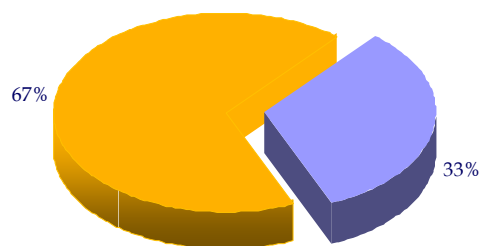
La sfârșitul anului 2008 erau înregistrate în evidențele C.N.V.M. 72 de S.S.I.F., față de 71 de S.S.I.F. la sfârșitul anului 2007. Astfel, în această perioadă au fost autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.:

- S.S.I.F. Bforex Global Trading S.A., prin Decizia nr. 1944/03.10.2008;
- S.S.I.F. City Invest S.A., prin Decizia nr. 2152/12.11.2008.

Totodată, în anul 2008 a fost retrasă autorizația de funcționare a S.S.I.F. Mobinvest SA, care a fost totodată radiată din Registrul C.N.V.M., prin Ordonanța nr. 712/05.12.2008.

Serviciile și activitățile de investiții pot fi prestate de S.S.I.F. în funcție de nivelul capitalului inițial pe care acestea îl dețin. Astfel, din cele 72 S.S.I.F. autorizate de C.N.V.M., 48 de S.S.I.F. desfășoară toate serviciile de investiții financiare, având un capital inițial mai mare sau egal cu echivalentul în lei a 730.000 de euro, iar restul de 24 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. Structura S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate este prezentată în figura 1.

S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și 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. prestează toate serviciile de investiții financiare (capital inițial peste 730.000 euro)

Figura 1

În ceea ce privește structura capitalului social al S.S.I.F., în funcție de rezidența persoanelor juridice și fizice care dețin o poziție de control direct sau indirect în structura acționariatului acestora (redată în figura 2), rezultă că, la data de 31.12.2008, din totalul de 72 de S.S.I.F., 50 erau controlate de persoane juridice și fizice române iar 22 erau controlate de persoane juridice și fizice străine (din care 6 sunt din Grecia, 5 din S.U.A., 2 din Austria, 2 din Cipru, 1 din Belgia, 1 din Slovenia, 1 din Turcia, 1 din Franța, 2 din Italia, și 1 din Marea Britanie).

S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul actionariatului

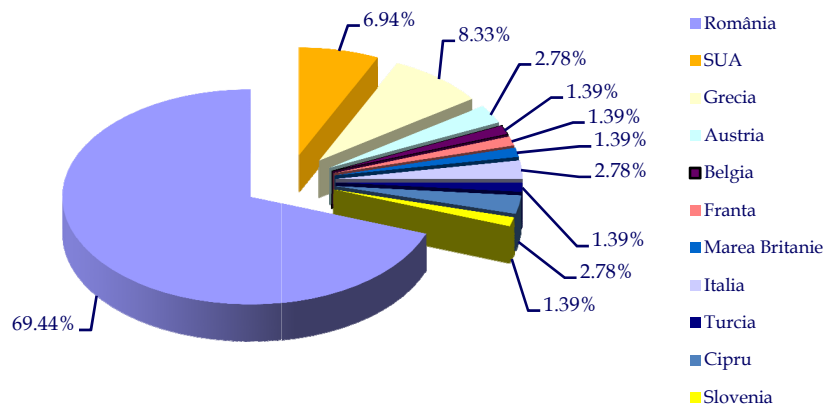


Figura 2

Deși aderarea României la U.E. a oferit S.S.I.F. oportunitatea prestării de servicii și activități de investiții pe teritoriul altor state membre, până la 31.12.2008 doar 3 astfel de societăți au notificat la C.N.V.M. o astfel de intenție, prin accesul direct, în baza liberei circulații, și anume S.S.I.F. Muntenia Global Invest S.A., S.S.I.F. Estinvest S.A. și S.S.I.F. BT Securities S.A.

Modificările în modul de organizare și funcționare al S.S.I.F. supuse autorizării C.N.V.M., în cursul anului 2008 au vizat, în principal, ca și în anii precedenți,

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 unui număr de patru S.S.I.F.:

- S.S.I.F. Unicredit Caib Securities S.A. (fostă S.S.I.F. Caib Securities S.A.)
- S.S.I.F. Romaxa Finance S.A. (fostă S.S.I.F. Romexterra Finance S.A.)
- S.S.I.F. RBS Securities România S.A. (fostă ABN Amro Securities România S.A.)
- S.S.I.F. Fairwind Securities S.A. (fostă S.S.I.F. Tailwind Securities S.A., fostă S.S.I.F. Unicredit Securities S.A.)

Spre sfârșitul anului 2008 s-a remarcat o creștere a numărului de cereri ale S.S.I.F. privind retragerea autorizațiilor acordate sediilor secundare și agenților pentru servicii de investiții financiare, multe dintre astfel de societăți funcționând cu numărul minim de personal permis de reglementările în vigoare ale pieței de capital.

Situația S.S.I.F. autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008 este prezentată în *Anexa 1*.

Instituțiile de credit

Dintre cele 13 instituții de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. – persoane juridice române, doar 4 dețin și calitatea de participant pe piețele reglementate autorizate de C.N.V.M. (Bank Leumi România S.A., Banca Comercială Română S.A., MKB Romexterra Bank S.A. și Credit Europe Bank (România) S.A.), restul de 9 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 31.12.2008 sunt prezentate în *Anexa 2*.

II. Societățile de administrare a investițiilor

La sfârșitul anului 2008 aveau autorizație de funcționare și erau înscrise în Registrul C.N.V.M. un număr de 25 de S.A.I. (*Anexa 3*), cu 4 mai mult față de finele anului 2007.

Pe lângă activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv, S.A.I. pot desfășura și activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții.

În prima jumătate a anului 2008 au fost depuse la C.N.V.M., de către S.A.I., 4 cereri de restrângere a obiectului de activitate, astfel încât din cele 25 de S.A.I., 5 nu administrează portofolii individuale de investiții (la sfârșitul anului 2007 cu excepția unei S.A.I., toate aveau inclus în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții). Situația S.A.I. după obiectul de activitate în anul 2008 este prezentată în figura 3.

S.A.I. după obiectul de activitate

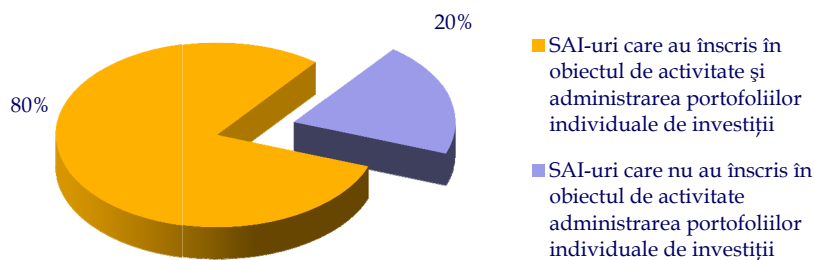


Figura 3

În cursul anului 2008 S.A.I. au supus autorizării C.N.V.M. modificări în modul de organizare și funcționare, care au constat în schimbări ale sediilor sociale, majorări ale capitalului social, modificări în componența consiliului de administrație/conducerii, modificarea structurii acționariatului, modificarea denumirii și/sau a emblemei.

În ceea ce privește modificarea structurii acționariatului, aceasta a intervenit ca urmare a dobândirii sau diminuării pozițiilor semnificative directe/indirecte 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 S.A.I., rezultă că din totalul de 25 de societăți, 14 S.A.I. sunt controlate de persoane juridice și fizice române, iar 11 S.A.I. sunt controlate de persoane juridice și fizice străine (din Austria, Italia, Slovenia, Grecia, Ungaria, Elveția, Marea Britanie, Belgia, Franța, Germania). Situația S.A.I. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul acționariatului este prezentată în figura 4.

S.A.I. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul acționariatului

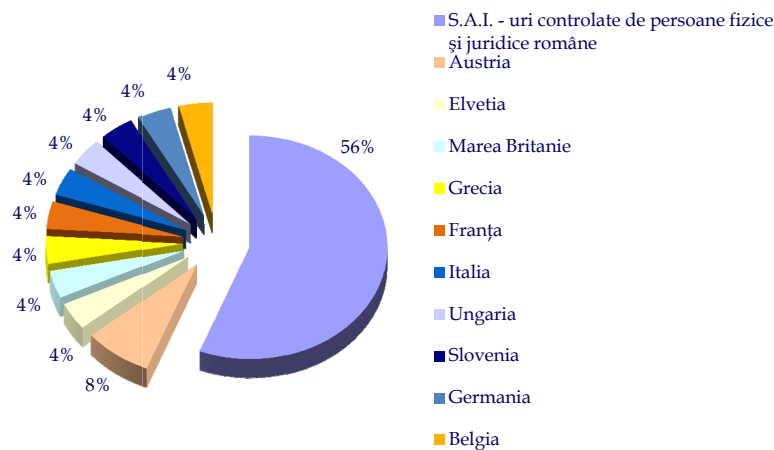


Figura 4

Deși aderarea României la U.E. a conferit și S.A.I. dreptul de a 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, până la sfârșitul anului 2008 nu s-au înregistrat la C.N.V.M. solicitări din partea S.A.I. din România de a desfășura activități de administrare pe teritoriul altor state membre.

Menționăm că în cursul anului 2008 a fost înaintată C.N.V.M. o solicitare de avizare a delegării activității de administrare a investițiilor de către o S.A.I. din România către o S.A.I. dintr-un alt stat membru.

Pe parcursul anului 2008 a fost autorizată de către C.N.V.M. schimbarea denumirii a două S.A.I. respectiv S.A.I. OTP Asset Management România S.A. (fostă S.A.I. OTP Asset Management S.A.) și S.A.I. Aviva Investors România S.A. (fostă S.A.I. Certinvest S.A.).

La finele anului 2008, opt S.A.I. din state membre cu O.P.C.V.M aflate în administrare au notificat C.N.V.M cu privire la intenția de a distribui titluri de participare în România. Aceste societăți sunt:

- Raiffeisen Kapitalanlage GMBH Austria
- Eurobank EFG Fund Management Company Luxemburg
- SGAM Luxemburg
- Erste Sparinvest Austria
- OTP Central European Fund Management
- Alpha Asset Management Mutual Funds Management Company S.A.
- ING Asset Management Luxemburg
- Pioneer Asset Management S.A.

III. Agenții pentru servicii de investiții financiare

La începutul anului 2008, în evidențele C.N.V.M. erau înregistrați 1.577 de agenți pentru servicii de investiții financiare (A.S.I.F.), dintre care 287 erau înscrși în Registrul C.N.V.M. ca agenți delegați.

În anul 2008 au fost autorizate 461 de persoane în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare, dintre care 184 au fost înscrși în Registrul C.N.V.M. ca agenți delegați, numărul persoanelor autorizate pentru prima dată în această calitate fiind de 293, dintre care 119 au fost înscrși în Registrul C.N.V.M. ca agenți delegați.

Numărul agenților pentru servicii de investiții financiare înregistrați în evidențele C.N.V.M. la sfârșitul anului 2008 era de 2.038, din care 471 de agenți delegați.

IV. Reprezentanții compartimentului de control intern

La data de 01.01.2008 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 208 reprezentanți ai compartimentului de control intern.

În decursul anului 2008 au fost autorizați 76 de reprezentanți ai compartimentului de control intern, dintre care 39 au fost autorizați pentru prima oară în această calitate, 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 S.S.I.F. le-au înființat în cadrul rețelei teritoriale.

La data de 31.12.2008 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 284 de reprezentanți ai compartimentului de control intern.

V. Instituțiile pieței de capital

Instituțiile pieței de capital au supus în principal autorizării C.N.V.M. în anul 2008 modificări în modul de organizare și funcționare al acestora, respectiv a documentelor care au făcut obiectul autorizării inițiale.

Operatorii de piață

La finele anului 2008 în România își desfășurau activitatea doi operatori de piață respectiv **S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.)** și **S.C. Bursa Monetară-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu (B.M.F.M.S.)**.

B.V.B. a solicitat C.N.V.M. în cursul anului 2008 înregistrarea instrumentelor financiare derivate pe acțiuni (având activ suport acțiunile emise de S.I.F. Banat-Crișana S.A., S.I.F. Moldova S.A., S.I.F. Transilvania S.A., S.I.F. Muntenia, S.I.F. Oltenia S.A., Petrom S.A., C.N.T.E.E. Transelectrica S.A., Banca Transilvania S.A., SNTGN Transgaz Mediaș și Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG) și pe curs valutar (având ca activ suport moneda unică europeană EUR și dolarul SUA), în vederea tranzacționării acestora pe piața reglementată la termen, administrată de operatorul de piață B.V.B.

Tot în această perioadă, B.V.B. 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 49.439.090 lei la 76.741.980 lei.

B.M.F.M.S. a solicitat înregistrarea la C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 3/2006, a unor noi instrumente financiare derivate tranzacționate pe piața reglementată administrată de aceasta, respectiv doua contracte futures (având ca activ suport acțiunile societății Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG (simbol EBS) și cursul valutar CHF/RON) și 2 contracte cu opțiuni (având ca activ suport contractele futures anterior menționate).

Modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a B.M.F.M.S. supuse autorizării C.N.V.M. au vizat majorările de capital social de la 6.475.600 lei la 7.326.800 lei, respectiv de la 7.326.800 lei la 20.574.000 lei și de la 20.574.000 lei la 21.526.400 lei, precum și modificarea componenței Consiliului de Administrație al operatorului de piață B.M.F.M.S.

C.N.V.M. a aprobat introducerea activității de market-maker pe o piață reglementată de instrumente financiare derivate, iar prin decizia nr. 1930/03.10.2008 a aprobat Regulamentul nr.5 privind activitatea de market-maker.

Case de Compensare

Pe parcursul anului 2008 pe piața financiară și-au desfășurat activitatea două case de compensare respectiv **S.C. Casa de Compensare București S.A. (C.C.B.)** și **S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu (C.R.C.)**.

C.C.B. în cursul anului 2008 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 3.500.000 lei la 6.835.850 lei, prin aport în numerar.

C.R.C. în cursul anului 2008 a supus autorizării C.N.V.M., modificări intervenite în modul de organizare și funcționare a societății, ca urmare a modificării structurii acționariatului, a majorării capitalului social al societății de la 5.767.200 lei la 8.650.800 lei prin aport în numerar și a modificării componenței Consiliului de Administrație, 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.

S.C. Depozitarul Central S.A.

S.C. Depozitarul Central S.A., a supus autorizării C.N.V.M., în cursul anului 2008, modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a societății, ca urmare a majorărilor de capital social al societății de la 11.031.300 lei la 15.024.198,50 lei, respectiv de la 15.024.198,50 lei la 21.796.696,60 lei și a desființării unor sedii secundare de tip agenție (14 agenții).

Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.

În anul 2008 C.N.V.M. a prelungit termenul de stabilire a cotei procentuale aplicabile bazei de calcul, de la 31 ianuarie la 1 martie 2008, și de plată a contribuțiilor datorate Fondului, de la 31 martie la 1 iunie și a introdus o nouă categorie de contribuții pentru acoperirea cheltuielilor administrative ale Fondului.

În ceea ce privește propunerea F.C.I. de instituire a unei noi modalități de îndeplinire a obligațiilor de plată a contribuțiilor anuale datorate Fondului, prin utilizarea scrisorilor de garanție bancară, C.N.V.M. a considerat că la momentul actual, ținând seama de situația resurselor Fondului și de nivelul plafonului de compensare ce trebuie atins gradual până la data de 31.12.2012, o astfel de decizie nu este oportună.

De asemenea, în anul 2008 a avut loc modificarea componenței Consiliului de Administrație al Fondului. C.N.V.M. a validat un nou reprezentant permanent al S.C. Alpha Finance România S.A. în cadrul Consiliului de Administrație al Fondului.

VI. Organismele de plasament colectiv

În categoria organismele de plasament colectiv (O.P.C.) se regăsesc atât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) precum și organismele de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.).

Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

În cursul anului 2008 au fost autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. 13 fonduri deschise de investiții.

În cursul celui de-al doilea semestru al anului 2008, C.N.V.M. a autorizat fuziunea prin absorbție a două dintre fondurile deschise de investiții administrate de către S.A.I Pioneer Asset Management S.A., astfel că la data de 31.12.2008 se regăseau, autorizate și înscrise în registrul C.N.V.M., un număr de 57 de fonduri deschise de investiții - *Anexa 4*.

Cu toate că la data de 1 ianuarie 2007 au devenit aplicabile prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital cu privire la distribuirea titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. pe piața unui stat membru, în cursul anului 2008 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 privind piața de capital, 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.

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

În acest subcapitol sunt prezentate aspecte referitoare atât la **fondurile închise de investiții** cât și la **societățile de investiții financiare (S.I.F.)**.

În cursul anului 2008, C.N.V.M. a avizat înființarea a cinci fonduri închise de investiții, trei dintre acestea atrăgând în mod privat resurse financiare iar două în mod public, acestea fiind înscrise în Registrul C.N.V.M. alături de celelalte nouă fonduri închise de investiții existente la sfârșitul anului 2007.

Cele 14 fonduri închise de investiții care funcționează la data de 31.12.2008 sunt prezentate în *Anexa 5*.

S.I.F. au depus la C.N.V.M. în cursul anului 2008 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 și a reglementărilor interne, modificări în componența consiliului de administrație, desființări de sedii secundare/sucursale.

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

VII. 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.

Totodată, în cursul anului 2008 a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. o instituție de credit dintr-un stat membru care prestează activități de depozitare 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 U.E., începând cu data de 01.01.2007.

Astfel, potrivit prevederilor art. 415 alin. (2) din O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr. 227/2007, autorizațiile emise de către B.N.R. 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 depozitar/instituție de credit din România și la înscrierea în Registrul C.N.V.M. în calitate de depozitar dintr-un stat membru care își desfășoară activitatea în România prin sucursală.

Situația depozitarilor la data de 31.12.2008 este prezentată în *Anexa 7*.

VIII. Organismele de formare profesională

Activitatea de formare profesională a operatorilor și specialiștilor din piața de capital este asigurată de către organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M.

C.N.V.M. a luat act de dizolvarea S.C. Institutul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București S.R.L., care și-a încetat activitatea ca organism de formare profesională.

Situația organismelor de formare profesională înregistrate în evidențele C.N.V.M. la sfârșitul anului 2008 este prezentată în *Anexa 8*.

În anul 2008 organismele de formare profesională au organizat, sub supravegherea C.N.V.M., un număr de 54 de cursuri de formare profesională. În baza cursurilor și examenelor de testare a cunoștințelor în domeniul pieței de capital, în anul 2008 C.N.V.M. a eliberat 642 de atestate profesionale pentru operatorii și specialiștii din piața de capital, din care 540 pentru agenți pentru servicii de investiții financiare, 62 pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern și 40 pentru consultanți de investiții. Situația cursurilor de formare profesională organizate în 2008 este prezentată în *Anexa 9*.

IX. 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 2008 au obținut autorizație de consultant de investiții și au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. în această calitate 3 persoane fizice și 1 persoană juridică. De asemenea, în cursul anului 2008 s-a retras autorizația unui consultant de investiții persoană juridică.

La data de 31.12.2008 în Registrul C.N.V.M. erau înscrise în calitate de consultanți de investiții 18 persoane fizice și 4 persoane juridice (*Anexa 10*).

X. Evaluatorii

În anul 2008 nu au avut loc înscrieri de evaluatori în Registrul C.N.V.M., numărul acestora fiind în prezent de 21, din care 5 persoane fizice și 16 persoane juridice (*Anexa 11*).

XI. Grupurile

În cursul anului 2008 nu a fost depusă nici o solicitare de înregistrare a unui grup.

Astfel, la sfârșitul anului 2008 în evidențele C.N.V.M. figurau înregistrate 4 grupuri, respectiv Grupul O.M.V., S.C. Alro S.A., Grupul Rompetrol și S.C. Policolor S.A.

3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață

În conformitate cu legislația pieței de capital, în cursul anului 2008, C.N.V.M. a aprobat:

- 21 de prospecte aferente ofertelor de vânzare de acțiuni (primare/secundare) din care 11 primare și 10 secundare. Valoarea acestora este de 92.447,5 mii lei din vânzarea primară și 7.274,15 mii lei din vânzarea secundară;
- 7 prospecte aferente ofertelor de vânzare de obligațiuni municipale. Valoarea acestora este de 236.000 mii lei.

Dintre prospectele aferente ofertelor de vânzare de acțiuni:

- a) 14 oferte, primare și secundare cumulate, 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 membrii ai conducerii);
- b) 4 prospecte au fost aferente unor oferte primare publice de vânzare de acțiuni în vederea admiterii acestora pe piața reglementată administrată de B.V.B. (S.C. CONTOR GROUP S.A., S.C. POMPONIO S.A., S.C. TERAPLAST S.A., STK EMERGENT (unități de fond)). În cazul S.C. TERAPLAST S.A. Bistrița acțiunile nou emise au avut atașate drepturi de alocare.

Situația prospectelor de oferte primare de vânzare de acțiuni/unități de fond aprobate în anul 2008 este prezentată în tabelul 6, iar situația prospectelor de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2008 este prezentată în tabelul 7.

Prospecte de oferte primare de vânzare de acțiuni/unități de fond aprobate în anul 2008

Tabel 6

Nr. crt.	Emitent	Obiectul ofertei	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii Lei)
1.	S.C. CONTOR GROUP S.A.	31.012.666	0,38	31.012.666	11.784,81
2.	S.C. POMPONIO S.A.	14616700	3	0	0
3.	S.C. TERAPLAST S.A.	49.645.980	1	49.645.980	49.645,98
4.	STK EMERGENT (unități de fond)	177.877	281	76.121	21.390
5.	S.C. TUSNAD S.A. *	2.100.000	0,11	2.100.000	231
6.	S.S.I.F. BROKER S.A. *	858.991	1	846.771	643,55
7.	S.C. TERRACOTTA S.A. *	28.124	3	6.323	18,97
8.	S.C. CARS S.A. **	996.035	0,7	996.035	697,22
9.	BANCA TRANSILVANIA*	18.063.599	0,36	18.063.599	6.502,90
10.	FARMACEUTICA REMEDIA**	7.574.851	0,2	7.574.851	1,514,97
11.	S.C. SCUT S.A. *	164.525	0,11	164.525	18,1
				Total	92.447,5

* prospect simplificat adresat conducerii și actualilor angajați

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

Prospecte de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2008

Tabel 7

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii Lei)
1.	INDUSTRIALIZAREA LAPTELUI HARGHITA	A.V.A.S.	0,5	0	0
2.	TCI INVEST S.A. Cluj Napoca *	S.I.F. BANAT CRIȘANA (vândute la 60)	82	76.913	4.614,78
3.	TESATORIILE REUNITE București	S.A. S.I.F. MOLDOVA	140	0	0
4.	COMCEREAL CLUJ Turda *	S.A. S.I.F. BANAT CRIȘANA	6,5	0	0
5.	SAIF TIM Timișoara*	S.I.F. BANAT CRIȘANA	70	37.991	2.659,37
6.	CARBOCHIM S.A.*	S.I.F. BANAT CRIȘANA	24	0	0
7.	AGMONIA S.A. Oțelu Roșu *	S.I.F. BANAT CRIȘANA	50	0	0
8.	MONTANA S.A. *	S.I.F. BANAT CRIȘANA	inițial 40	0	0
9.	S.C. COMBIMAR S.A. *	S.I.F. BANAT CRIȘANA	inițial 40	0	0
10.	S.C. LEMEXIM S.A. Brașov	A.V.A.S.	127,77	0	0
	TOTAL				7.274,15

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

Valoarea totală a emisiunilor de obligațiuni municipale aprobate în 2008 a fost de 236.000 mii lei. Tabelul 8 prezintă caracteristicile emisiunilor de obligațiuni municipale grupate pe emitent, număr de obligațiuni emise, preț și valoare nominală a obligațiunii, numărul obligațiunile subscrise și scadență.

**Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale
aprobate în anul 2008**

Tabel 8

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscrise	Valoare (mii lei)	Scadență (ani)
1	Mun. Tg. Mureș	320.000	100	320.000	32.000	19,5
2	Oraș Oravița	60.000	100	60.000	6.000	19
3	Mun. Timișoara	300.000	100	300.000	30.000	18
4	Mun. Bacău	350.000	100	350.000	35.000	18
5	Mun. Iași	1.000.000	100	1.000.000	100.000	20
6	Mun. Timișoara	300.000	100	300.000	30.000	17,5
7	Com. Aninoasa	30.000	100	30.000	3.000	12
Total					236.000	

Totodată, în cursul anului 2008, C.N.V.M. a aprobat :

- 1 prospect simplificat aferent unei oferte de vânzare de obligațiuni emise de S.C. Small Finance IFN S.A. și adresată către investitori calificați, în valoare de 14.550 mii lei;
- 35 de documente aferente ofertelor publice de preluare obligatorii a căror valoare se ridică la 71.552,40 mii lei;
- emiterea a 9 decizii de respingere a documentelor de ofertă obligatorie de preluare în vederea stabilirii prețului în baza raportului de evaluare întocmit de către un evaluator independent;
- 2 anunțuri preliminare aferente ofertelor publice de preluare voluntară;
- 2 documente aferente ofertelor publice de preluare voluntară, valoarea acestora fiind de 290,53 mii lei;
- 9 documente aferente ofertelor publice de cumpărare, a căror valoare se ridică la 36.515,26 mii lei;
- 7 prospecte de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. (S.C. Uztel S.A. Ploiești, S.C. Ves S.A. Sighișoara, S.C. Transilvania Construcții S.A. Cluj Napoca, S.C. Romcarbon S.A. Buzău, S.C. Farmaceutica Ramedia S.A., S.C. COMCM S.A. Constanța, S.C. Boromir Prod S.A. Buzău), neprecedate de oferirea spre vânzare de acțiuni;
- 4 prospecte preliminare în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni.

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 5 amendamente aduse prospectelor de ofertă publică

de vânzare, respectiv documentelor de ofertă publică de cumpărare/preluare, aprobate anterior de către C.N.V.M.

- 17 prospecte simplificate întocmite în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor, ulterior modificărilor de capital social, dintre care 10 în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise ca urmare a majorării capitalului social cu acțiuni oferite fără contraprestație în bani acționarilor respectivelor societăți;
- 2 prospecte simplificate întocmite în vederea modificării valorii nominale a acțiunilor deja emise;
- 19 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 privind piața de capital.

În cursul anului 2008 au fost finalizate 14 retrageri de la tranzacționare a acțiunilor conform prevederilor Legii 297/2004 privind piața de capital și a Regulamentului nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare. În cazul societății S.C. Electrosigma S.A. s-a solicitat ca prețul la care se va efectua retragerea acționarilor din societate să fie stabilit de către un evaluator independent.

De la 01.01.2008, C.N.V.M. a fost notificat cu privire la aprobarea a 24 prospecte aprobate de către autoritățile similare din U.E., a certificatului și a rezumatului în limba română a prospectelor precum și cu privire la amendamentele aduse acestora.

Tabelul 9 prezintă evoluția ofertelor publice în perioada 2006 - 2008 reprezentată grafic în figura 5. Deși numărul total de oferte publice în 2008 a fost de 75, în scădere față de cei doi ani precedenți, respectiv de 92 de oferte publice în 2007 și 100 în 2006, numărul ofertelor de vânzare de acțiuni a crescut la 21 în anul 2008.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2006 - 2008

Tabel 9

Tipul operațiunii	2006		2007		2008		Total oferte în perioada 2006- 2008
	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	
Oferte de vânzare de acțiuni, din care:	15	21,19	14	22,58	21	42,00	50
- primare	7	18,42	8	21,05	11	32,35	26
- secundare	8	33,33	6	25,00	10	41,66	24
Oferte de vânzare de obligațiuni corporative	6	85,41	1	14,28	1	0	8
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	9	40,90	6	27,27	7	31,82	22
Oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de organisme internaționale	1	50,00	1	50,00	0	0	2
Oferte publice de cumpărare / preluare	69	37,29	70	37,84	46	24,86	185
Total:	100		92		75		267

Evoluția numărului ofertelor în perioada 2006- 2008

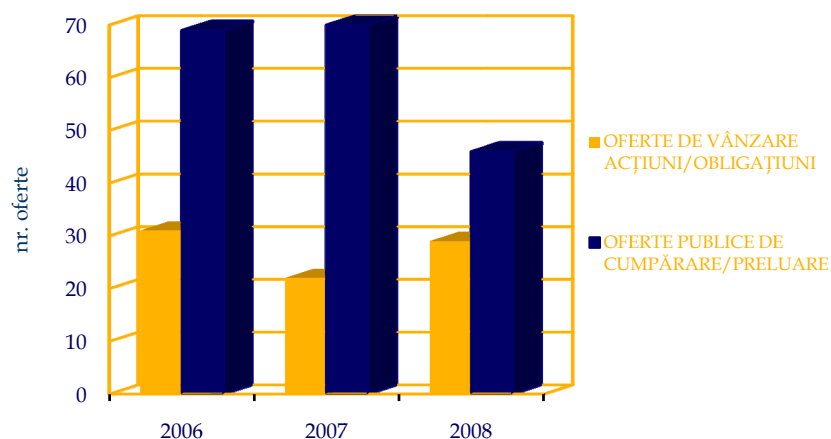


Figura 5

Tabelul 10 prezintă evoluția valorii ofertelor publice, grupate în oferte publice de vânzare (OPV) și respectiv oferte publice de cumpărare (OPC) și oferte publice de preluare (OPP) în intervalul 2006 – 2008.

Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2006 – 2008

Tabel 10

Tip ofertă*	Valoare ofertă (lei)		
	2006	2007	2008
OPV	1.139.493.039	792.240.943	99.721.650
OPC / OPP	45.695.700	155.294.027	108.358.200

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

Tabelul 11 prezintă procentual valoarea ofertelor publice în 2007 și 2008 față de 2006, după cum urmează:

Evoluția procentuală a valorii ofertelor publice față de anul 2006

Tabel 11

Tip ofertă	Variație valoare față de 2006 (%)		
	2006	2007	2008
OPV	100	69,52	8,75
OPC/OPP	100	339,84	237,13

Figura 6 ilustrează datele cumulate din tabelele 10 și 11 respectiv evoluția valorii ofertelor publice și evoluția procentuală a valorii ofertelor publice pentru perioada 2006-2008.

Evoluția valorii ofertelor publice față de 2006

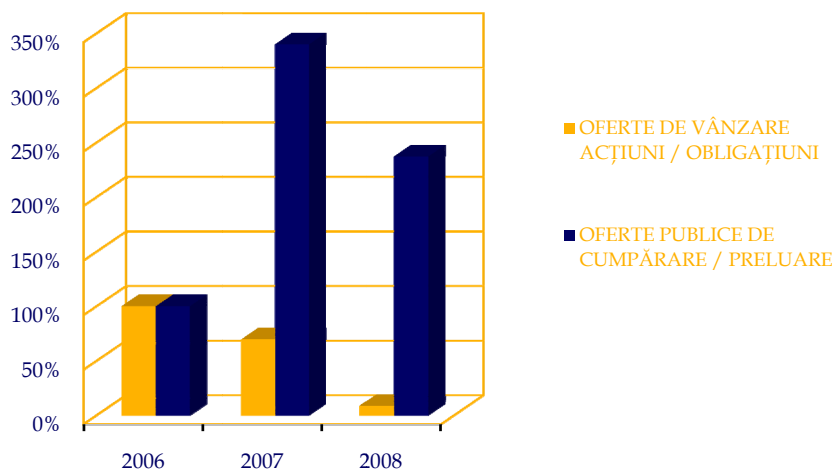


Figura 6

Pe parcursul anului 2008 C.N.V.M. a avut un contact permanent cu reprezentanții societăților comerciale și ai intermediarilor implicați (S.S.I.F.), precum și cu reprezentanți ai autorităților administrațiilor publice locale și ai instituțiilor financiare internaționale, în vederea clarificării aspectelor procedurale pe care le presupune emiterea titlurilor de valoare pe care acestea ar putea să le intermedieze pe piața de capital din România.

Prin dialogul purtat C.N.V.M. a urmărit clarificarea aspectelor procedurale pe care le implică aprobarea unui prospect de ofertă, în scopul reducerii duratei necesare aprobării unui prospect sub cea prevăzută de legislația specifică pieței de capital.

3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL

În vederea îndeplinirii obiectivelor sale fundamentale referitoare la asigurarea protecției investitorilor, promovarea încrederii în piețele reglementate, prevenirea manipulării pieței și a fraudei, C.N.V.M. a monitorizat activitatea desfășurată de către entitățile reglementate și a urmărit aplicarea întocmai a reglementărilor specifice pieței de capital. De asemenea, C.N.V.M. a efectuat investigații și anchete, și a aplicat sancțiuni entităților implicate în acte de încălcare a legislației pieței de capital.

3.3.1. Supravegherea entităților reglementate

În vederea asigurării integrității și funcționalității corecte a pieței de capital, C.N.V.M. a desfășurat activități de supraveghere a entităților reglementate ce includ:

- examinarea legalității, regularității, realității și conformității operațiunilor financiare;
- evaluarea modului în care organismele de conducere și execuție ale entităților reglementate supravegheate utilizează resursele financiare și materiale pentru îndeplinirea obiectivelor prevăzute de legislația în vigoare;
- verificarea modului în care sunt respectate prevederile legale de către entitățile supravegheate, în scopul asigurării transparenței pieței de capital și a unei corecte informări a investitorilor;
- adoptarea măsurilor necesare pentru ca activitatea entităților reglementate să se realizeze cu respectarea normelor prudențiale specifice;
- exercitarea unui control permanent asupra activității entităților supravegheate prin analizarea și evaluarea informațiilor cuprinse în rapoartele curente și în cele periodice ori în alte informări și documente transmise de acestea către C.N.V.M., în vederea aplicării principiilor de supraveghere prudențială și preventivă;
- analizarea și soluționarea tuturor sesizărilor și reclamațiilor privind activitatea entităților reglementate.

I. Societățile de servicii de investiții financiare

Activitatea de supraveghere și monitorizare a S.S.I.F. urmărește respectarea de către acestea a **regulilor prudențiale** și a **regulilor de conduită** prevăzute de legislația în vigoare.

Prin activitatea de supraveghere prudențială C.N.V.M. urmărește respectarea prevederilor O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia, legislație care transpune prevederile Directivei U.E. nr. 48/2006/EC privind activitatea instituțiilor de credit și ale Directivei U.E. nr. 49/2006/EC privind adecvarea capitalului instituțiilor de credit și firmelor de investiții.

Conform noilor prevederi privind cerințele de capital, entitățile supravegheate trebuie să determine și riscul operațional, pe lângă riscul de credit și cel de piață. De asemenea, metodologia de evaluare a riscului de credit și a riscului de piață a fost semnificativ îmbunătățită.

Prevederile Noului Acord de Capital de la Basel (Basel II) conferă S.S.I.F. posibilitatea de a opta între abordarea standard și abordarea avansată, bazată pe un model de management al riscului construit în funcție de specificul activității respectivei instituții. Până la finele anului 2008 nici o S.S.I.F. nu și-a manifestat intenția de trecere de la abordarea standard la abordarea avansată.

Supravegherea activității desfășurate de S.S.I.F. se realizează prin intermediul raportărilor transmise către C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Instrucțiunii nr. 8/2007 privind raportarea cerințelor minime de capital. Raportările se transmit periodic (lunar, trimestrial, semestrial) în raport cu obiectul de activitate autorizat. În vederea monitorizării suplimentare în condiții de criză a entităților reglementate au fost solicitate și analizate rapoarte suplimentare, cu privire la: fondurile proprii, balanțe analitice, cu o frecvență zilnică, săptămânală, lunară și tranzacțiile efectuate pe cont propriu.

Activitatea de supraveghere prudențială are în vedere acoperirea celor patru nivele conceptuale ale activității de supraveghere, comune pentru toate autoritățile de supraveghere, identificate de către Comitetul European al Supraveghetorilor Bancari (C.E.B.S.):

- determinarea ariei de aplicabilitate a procesului de verificare și evaluare;
- evaluarea riscurilor pe bază individuală;
- verificarea și evaluarea procesului intern de evaluare a adecvării capitalului la riscuri;
- evaluarea generală și măsurile de supraveghere.

Procesul de verificare și evaluare, derulat de către C.N.V.M., este un proces cuprinzător, fiind utilizat pentru a verifica și evalua expunerea la risc precum și gradul de conformitate a procesului intern de evaluare a adecvării capitalului derulat de către fiecare entitate supravegheată. Procesul presupune identificarea și monitorizarea de puncte slabe sau deficiențe precum și luarea măsurilor prudențiale care se impun.

C.N.V.M. supraveghează procesul intern de evaluare a adecvării capitalului la riscuri, care este derulat de către fiecare dintre entitățile supravegheate. Acest proces este complex, incluzând descrierea implicării organelor de conducere, de monitorizare, raportare și control utilizate pentru identificarea și măsurarea riscurilor, care trebuie să asigure un nivel adecvat al capitalului, corespunzător profilului de risc.

Din verificarea și analizarea raportărilor transmise de S.S.I.F. cu privire la adecvarea capitalului, au fost constatate următoarele categorii de nereguli:

- includerea incorectă a unor instrumente financiare în categoriile de risc și evaluarea acestora la o altă valoare decât cea prevăzută de cele 13 Regulamente comune B.N.R. /C.N.V.M.;
- neinclusiunea sau deducerea unor elemente din componența fondurilor proprii.

În vederea remedierii deficiențelor de raportare menționate anterior, au fost luate măsuri de corectare a modalității de reflectare a informațiilor în cuprinsul acestor raportări.

Regulile de conduită cuprind totalitatea prevederilor referitoare la: cerințele organizatorice, furnizarea de servicii de investiții clienților, informarea oferită clienților și potențialilor clienți, conflictul de interese, administrarea ordinelor clienților, principiul celei mai bune execuții, obligațiile de raportare privind executarea ordinelor, păstrarea evidenței și înregistrărilor, consultanța de investiții, menținerea integrității pieței.

Supravegherea respectării regulilor de conduită la nivelul S.S.I.F. urmărește încadrarea în prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare care reprezintă transpunerea Directivei 2004/39/CE și a Directivei 2006/73/CE (Directivele MiFID).

Prin **supravegherea respectării regulilor de conduită** se urmărește îndeplinirea obligațiilor S.S.I.F. de a avea o organizare și conducere corespunzătoare, un compartiment control intern funcțional și proceduri adecvate de conformitate precum și personal calificat și integru la toate nivelurile, asigurând în același timp implementarea procedurilor privind cele mai bune practici în ceea ce privește oferirea de servicii de investiții financiare clienților. S.S.I.F. trebuie să implementeze proceduri adecvate pentru limitarea riscului și pentru monitorizarea conformității activității cu regulile sale interne.

Supravegherea activității desfășurate de S.S.I.F. se realizează prin următoarele metode:

- analiza raportărilor periodice transmise către C.N.V.M. (în formatul prevăzut în anexele Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind societățile de servicii de investiții financiare);
- inspecții realizate la sediile entităților;
- analiza sesizărilor primite;
- analiza informațiilor din mass-media;
- întâlniri, corespondență și implicare activă în relația cu entitățile supravegheate;
- supraveghere pe bază de risc.

Având în vedere contextul de criză financiară aferent anului 2008, supravegherea pe baza profilului de risc a crescut în importanță. Supravegherea pe baza profilului de risc presupune luarea în considerare a riscului crescut pe care îl reprezintă activitatea desfășurată de o entitate, la un moment dat/într-un anumit context, în funcție de următorii factori:

- a) riscuri potențiale datorate dinamicii pieței;
- b) dimensiunea activității desfășurate de entitate;
- c) complexitatea activității desfășurate de entitate;
- d) riscul aferent strategiei de investiții adoptate;

- e) încălcări repetate ale prevederilor legale;
- f) informații financiar-contabile;
- g) numărul reclamațiilor clienților.

Astfel, prin analizarea factorilor menționați, C.N.V.M. a realizat operațiuni de monitorizare continuă în cazul a 10 S.S.I.F.

Ca urmare a analizării activității S.S.I.F. au fost constatate diferite categorii de încălcări ale prevederilor legale, fapt ce a condus la aplicarea următoarelor sancțiuni administrative, prezentate în tabelul 12:

Sancțiuni aplicate în anul 2008 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.

Tabel 12

Sancțiuni	Nr. sancțiuni	Entitate / persoane fizice
Avertisment	2	persoane fizice
Avertisment + interzicere/suspendare a autorizației	2	societăți de servicii de investiții financiare
Suspendarea autorizației + blocare conturi de disponibilități și instrumente financiare	11	pentru o societate de servicii de investiții financiare
Suspendare autorizației de funcționare	3	pentru o societate de servicii de investiții financiare
Blocare conturi de disponibilități ale clienților S.S.I.F.	4	pentru o societate de servicii de investiții financiare
Amendă	10	8 persoane fizice 2 societăți de servicii de investiții financiare
Interzicerea desfășurării de activități	1	pentru o societate de servicii de investiții financiare
Amendă + interzicerea desfășurării activității	2	persoane fizice
Monitorizare	10	societăți de servicii de investiții financiare
Decizii de instituire măsuri administrare specială	1	pentru o societate de servicii de investiții financiare
Retragere autorizație	1	societate de servicii de investiții financiare
Alte măsuri administrative	5	1 persoană fizică 4 societate de servicii de investiții financiare

II. Organisme de plasament colectiv

Supravegherea organismelor de plasament colectiv are drept obiectiv fundamental protecția investitorilor în titluri de participare precum și promovarea încrederii în acest tip de investiție care încurajează mobilizarea disponibilităților financiare ale populației.

C.N.V.M. urmărește asigurarea respectării, de către societățile care administrează organisme de plasament colectiv, a **regulilor prudențiale** și **de conduită** prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, de Regulamentul C.N.V.M nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, de Regulamentul C.N.V.M

nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și de Regulamentul C.N.V.M nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare.

Supravegherea prudențială a activității S.A.I. are în vedere respectarea cerințelor privind adecvarea capitalului, iar în cazul O.P.C. administrate de S.A.I. se are în vedere urmărirea respectării încadrării investițiilor în limitele prevăzute de Legea 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

În anul 2008 evoluția fondurilor de investiții a fost marcată de evoluția negativă a acțiunilor cotate la B.V.B., cu efecte directe asupra valorii activelor nete ale acestora, fapt ce a condus la necesitatea realizării unei supravegheri sporite, pe bază de risc.

În urma analizelor efectuate asupra raportărilor periodice transmise de S.A.I., au fost constatate nereguli, în urma cărora au fost aplicate sancțiuni pentru nerespectarea prevederilor legale, după cum este prezentat în tabelul 13:

Sanțiuni aplicate S.A.I. pentru nerespectarea prevederilor legale

Tabel 13

Sanțiuni	Nr. sancțiuni	Entitate
Avertisment	1	persoană fizică în calitate de reprezentant al compartimentului de control intern al unei S.A.I.
Amendă	4	persoană fizică în calitate de conducător al unei S.A.I.
	2	persoană fizică în calitate de reprezentant al C.A. sau reprezentant al unui depozitar pentru O.P.C.V.M. / S.A.I.
	1	persoană fizică în calitate de reprezentant al compartimentului de control intern al unei S.A.I.

III. Operatori de piață

În prezent pe piața de capital românească sunt autorizați să desfășoare activități de operator de piață două entități: **Bursa de Valori București** și **Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu**.

Supravegherea activității operatorilor de piață cu privire la administrarea piețelor reglementate are ca scop protecția investitorilor, prin asigurarea transparenței și funcționării corespunzătoare a activității de tranzacționare.

C.N.V.M. urmărește asigurarea respectării, de către operatorii de piață, a prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, prin care s-a asigurat transpunerea Directivei 2004/39/CE și a Directivei 2006/73/CE (Directivele MiFID).

Supravegherea activității desfășurate de operatorii de piață se realizează prin intermediul raportărilor curente și periodice (anuale, semestriale, trimestriale) transmise către C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Instrucțiunii nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate,

reglementate și supravegheate și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2006, precum și pe baza inspecțiilor tematiche și de fond.

În acest sens, C.N.V.M. monitorizează respectarea regulilor privind piețele reglementate, a cerințelor privind transparența pre și post tranzacționare în cadrul pieței reglementate, în vederea identificării situațiilor de încălcare a acestora de către participanți.

Pentru asigurarea transparenței piețelor supravegheate, C.N.V.M. monitorizează respectarea obligațiilor operatorilor de piață referitoare la publicarea informațiilor de interes public privind activitatea de tranzacționare.

De asemenea, operatorii de piață sunt obligați să raporteze erorile semnificative ale structurilor tehnologice și ale sistemelor informatice destinate tranzacționării și de asemenea orice eveniment relevant care ar putea avea consecințe asupra organizării și funcționării pieței/piețelor reglementate administrate. Astfel, operatorii de piață au obligația să testeze echipamentele informatice și programele informatice de tranzacționare specializate, cu accent pe măsurile de securitate ale sistemului informatic și pe procedurile de recuperare a datelor.

Sistemul informatic utilizat de B.V.B. pentru tranzacționare (**ARENA**) asigură derularea tranzacțiilor pe cele două piețe administrate: piața la vedere și piața la termen.

Sistemul de tranzacționare **ELTRANS**, utilizat de **B.M.F.M.S.** gestionează cele două secțiuni de piață aferente tipurilor de instrumente financiare derivate, respectiv contracte *futures* și contracte *options*.

Ca urmare a supravegherii activității operatorilor de piață, în anul 2008, nu au fost constatate încălcări ale reglementărilor în vigoare.

IV. SISTEME DE COMPENSARE -DECONTARE

Sistemele de compensare-decontare asigură realizează operațiunilor de compensare, decontare și garantare (în cazul unei contrapărți centrale) a tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate pe piețele reglementate cu care acestea au acorduri încheiate.

Supravegherea operațiunilor efectuate de sistemele de compensare-decontare urmărește verificarea gestiunii riscului aferent executării tranzacțiilor și implicit limitarea riscului sistemic pe care îl poate induce neîndeplinirea obligațiilor părților.

C.N.V.M. urmărește încadrarea activității entităților în prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale.

Supravegherea activității desfășurate se realizează prin intermediul raportărilor curente și periodice - săptămânal, lunar, trimestrial, semestrial, anual - transmise către C.N.V.M. (conform Dispunerilor de măsuri nr. 1/2008, nr. 5/2008, nr. 13/2008, a Instrucțiunii nr. 5/2006 și a Regulamentului nr. 13/2005), precum și pe baza inspecțiilor tematiche și de fond.

IV.1. Depozitarul Central

În cursul anului 2008 C.N.V.M. a monitorizat implementarea, într-un program pilot, a aplicării mecanismului de tranzacționare fără prevalidare și a sistemului de conturi globale pentru efectuarea tranzacțiilor, în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Erste Group Bank¹², în luna februarie 2008.

Pentru analizarea corectă și completă a tranzacțiilor efectuate prin intermediul aplicării acestui mecanism, precum și pentru aprecierea posibilității extinderii acestui sistem, C.N.V.M. a dispus transmiterea lunară a unei evaluări a aplicării acestui sistem. Avantajele acestui sistem se pot concretiza într-o creștere a interesului investitorilor instituționali pentru piața de capital și în creșterea valorii tranzacțiilor.

Ca urmare a verificării și analizării activității Depozitarului Central, nu au fost înregistrate incidente legate de desfășurarea activității acestuia.

IV.2. Case de Compensare

În vederea asigurării protecției investitorilor și a operatorilor economici, menținerea unui mediu stabil și promovarea încrederii în piața autohtonă de capital și în investițiile în instrumente financiare, în anul 2008 a fost solicitată raportarea cu periodicitate săptămânală, a informațiilor referitoare la numărul, volumul și valoarea instrumentelor financiare decontate, conform prevederilor Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 13/2008.

De asemenea, C.R.C. și C.C.B. au aplicat o politică prudentă în privința investirii resurselor prin limitarea expunerilor față de băncile comerciale în ceea ce privește plasarea fondurilor în conturi curente și depozite la termen.

Referitor la activitatea de compensare - decontare desfășurată de către C.C.B. și C.R.C. precizăm faptul că nu au fost constatate încălcări ale prevederilor legale.

V. Fondul de Compensare a Investitorilor (F.C.I.)

La finele anului 2008 F.C.I. avea 104 membri, dintre care 71 de S.S.I.F, 20 de S.A.I. și 13 instituții de credit.

Plafonul de compensare pentru anul 2008, conform art. 12 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 10/2006 pentru modificarea Regulamentului nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, este de 7.000 euro pentru fiecare investitor individual.

Resursele financiare aflate la dispoziția F.C.I. constituite din contribuțiile membrilor sunt de aproximativ 2,8 mil. EUR.

În ceea ce privește rapoartele care trebuie să fie transmise la C.N.V.M., acestea sunt semestriale și anuale, conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor cu

² Erste Bank este listată pe trei piețe reglementate din U.E.: Austria, Cehia și România. Urmare a listării acțiunilor Erste Bank pe B.V.B., piața de capital a dobândit un plus de lichiditate, tranzacționarea cu acțiuni ale acestui emitent intrând rapid în top.

modificările și completările ulterioare și Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 5/2006. În anul 2008 nu a avut loc nici o acțiune de compensare a investitorilor.

3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

În cursul anului 2008, C.N.V.M. și-a intensificat eforturile în ceea ce privește supravegherea emitenților de valori mobiliare și cele privind asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor. Implementarea unei aplicații privind supravegherea electronică prin raportări a emitenților de valori mobiliare a fost de natură a facilita această activitate.

La sfârșitul anului 2008 erau înregistrate 1.852 societăți comerciale, după cum urmează:

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

În cursul anului 2008 au fost radiate din evidența C.N.V.M. 269 de societăți comerciale, datorită:

- adoptării de către A.G.E.A., 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 / de dizolvare;
- radierii din Registrul Comerțului (fuziune, faliment, dizolvare voluntară etc.).

Totodată, în cursul anului au fost înregistrate 7 noi societăți comerciale, ale căror acțiuni au fost admise la tranzacționare pe piața de capital (acțiunile emise de 5 dintre acestea au fost admise la cota B.V.B, iar 2 au fost listate pe piața RASDAQ).

Înregistrarea la C.N.V.M. a noilor emitenți de valori mobiliare sau a modificărilor caracteristicilor emitenților aflați deja în evidența C.N.V.M. se realizează prin emiterea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare (C.I.V.M.).

În tabelul 14 sunt prezentate C.I.V.M. emise în funcție de tipul operațiunii și tipul de piață.

Față de un număr total de 328 de C.I.V.M. emise în 2007, dintre care 43 pentru valorile mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B. și 285 pentru valorile mobiliare tranzacționate pe piața RASDAQ, în anul 2008 au fost emise de către C.N.V.M. un număr de 324 de C.I.V.M. Din cele 324 de certificate emise, 64 reprezintă valorile mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B. (în creștere față de 43 în 2007) iar 260 reprezintă valorile mobiliare tranzacționate pe piața Rasdaq (în scădere față de 285 emise în 2007).

Numărul de certificate de înregistrare a valorilor mobiliare pe tipuri de operațiuni

Tabel 14

Tip operațiune	Număr de certificate de înregistrare a valorilor mobiliare emise, dintre 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	20	206	226
Diminuarea capitalului social	1	19	20
Divizare	-	8	8
Fuziune	1	5	6
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	2	22	24
Ofertă publică de vânzare inițială	4	-	4
Emisiune drepturi de preferință/alocare	2	-	2
Emisiune de obligațiuni	8	-	8
Titluri de stat	26	-	26
Total	64	260	324

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

Prin intermediul aplicației electronice „Raportări piața de capital”, în cursul anului 2008 au fost transmise 3.076 de raportări curente și periodice, de către societățile comerciale ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de către B.V.B. și la categoriile I și II ale pieței RASDAQ. Acestea au fost verificate și publicate pe site-ul C.N.V.M., în vederea informării corespunzătoare a tuturor investitorilor.

În vederea respectării obligațiilor de raportare, în data de 11.03.2008 au fost notificați 1.716 emitenți cu privire la conținutul și termenul de transmitere a raportului anual aferent anului 2007, menționând obligația ca raportul să fie transmis și către operatorul de piață. În data de 12.06.2008, 779 de emitenți care nu transmisese rapoartările până la aceea dată, au fost atenționați în ceea ce privește nerespectarea cerințelor legale de raportare.

În cursul anului 2008, au fost înregistrate la C.N.V.M. 3.050 de rapoarte periodice transmise de emitenții de valori mobiliare, după cum urmează:

- Rapoarte anuale aferente anului 2007 - 1304
- Rapoarte semestriale aferente semestrului I 2008 - 759
- Rapoarte trimestriale aferente trimestrelor I și III 2008 - 987

Au fost primite 489 de rapoarte curente conform art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru care s-au întocmit tot atâtea adrese cu privire la

respectarea termenelor legale de transmitere a acestora la C.N.V.M. și înștiințări cu privire la tarifele percepute pentru publicare în Buletinul C.N.V.M. Totodată s-a răspuns la 119 solicitări din partea investitorilor.

În urma verificărilor efectuate asupra rapoartelor periodice, C.N.V.M. a transmis emitenților 386 de notificări pentru completarea rapoartelor în conformitate cu prevederile legale și regulamentele C.N.V.M. în vigoare.

În mai 2008 a început activitatea de verificare a conformității raportărilor financiare cu reglementările contabile naționale și cu IFRS. Această verificare se face conform principiilor prevăzute de *Standardul CESR nr. 1 privind informația financiară*. Astfel, raportările emitenților de pe piața reglementată au fost verificate după o procedură de selecție bazată pe determinarea profilului de risc al fiecărui emitent.

Din acest punct de vedere, în anul 2008:

- 20 de societăți au fost verificate din punct de vedere al conformității situațiilor financiare anuale cu O.M.F. nr. 1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene.
- 16 societăți de pe piața reglementată au primit adrese în care s-a cerut detalierea informațiilor cuprinse în situațiile financiare anuale pe 2007.
- 14 societăți au transmis informații suplimentare către C.N.V.M.
- 8 societăți au publicat informațiile suplimentare pe site-ul B.V.B. și C.N.V.M.

În cursul anului 2008, C.N.V.M. a dispus următoarele măsuri ca urmare a activității de supraveghere a emitenților:

- în cazul a 20 de emitenți de valori mobiliare, au fost emise 400 de ordonanțe de blocare a unor pachete de acțiuni care au făcut obiectul unor litigii, în cadrul cărora instanța nu s-a pronunțat în mod definitiv și irevocabil până la sfârșitul anului 2008. Facem precizarea că în cazul a 5 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 emise 5 ordonanțe pentru a dispune măsurile necesare în conformitate cu obligațiile prevăzute de art. 203 sau 286 din cadrul Legii nr. 297/2004.

În ceea ce privește rapoartele curente transmise de emitenții de valori mobiliare, în cursul anului 2008, la C.N.V.M. au fost analizate 12.227 de rapoarte curente.

În paralel cu activitatea specifică de supraveghere, au fost soluționate 335 de sesizări. Situația detaliată a acestora este prezentată în tabelul 15.

Sesizări primite de C.N.V.M. în 2008 privind conformitatea activității emitenților

Tabel 15

Tip sesizare	Număr de sesizări
Sesizări privind neplata dividendelor	57
Sesizări privind modul de adoptare a hotărârilor A.G.A. la emitenții de valori mobiliare	35
Sesizări privind modul de transfer al acțiunilor și eliberarea extraselor de cont	1
Sesizări privind activitatea consiliilor de administrație și a conducerii executive ale emitenților de valori mobiliare	5
Sesizări în legătură cu divizarea și retragerea de la tranzacționare a emitenților de valori mobiliare	10
Sesizări în legătură cu modalitatea de aplicare a votului cumulativ și abuz de majoritate	9
Sesizări referitoare la modificările de capital social la nivelul emitenților de valori mobiliare și societăților de servicii de investiții financiare	5
Sesizări cu privire la vânzarea acțiunilor unor emitenți ale căror valori mobiliare nu mai sunt tranzacționate pe o piață reglementată	12
Alte sesizări	201
TOTAL	335

În scopul protejării drepturilor acționarilor minoritari C.N.V.M. a dispus notificarea a 68 de acționari care au depășit pragul de deținere de 33% din drepturile de vot asupra societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital și a administratorilor acestora, solicitându-se respectarea dispozițiilor legale privind oferta publică de preluare obligatorie. Pentru un număr de 8 acționari, C.N.V.M. a dispus sancționarea cu avertisment, iar pentru un acționar a dispus sancționarea cu amendă în valoare de 5.000 lei, ca urmare a faptului că nu au lansat în termenul legal o ofertă publică de preluare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora.

3.3.3 Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare

C.N.V.M. supraveghează și analizează, prin intermediul terminalelor de tranzacționare și al aplicațiilor software specifice, tranzacționarea instrumentelor financiare, activitatea și operațiunile desfășurate de către intermediari, operatori de piață, referitoare la tranzacționarea instrumentelor financiare. În acest fel se asigură supravegherea în timp real a tranzacțiilor desfășurate în cadrul piețelor reglementate și se 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.

C.N.V.M. utilizează următoarele mijloace pentru supravegherea tranzacțiilor: i) sistemul propriu de supraveghere electronică, ii) terminalele de tranzacționare ale piețelor reglementate, iii) raportările curente ale emitenților și iv) informațiile certe publicate în mass – media.

Personalul C.N.V.M. folosește următoarele aplicații software în vederea realizării supravegherii electronice:

- a) Sistemul propriu de supraveghere electronică,
- b) Terminalul ARENA al S.C. B.V.B. S.A.,
- c) Terminalul ELTRANS al S.C. B.M.F.M.S. S.A.

Sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M. 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 unul de tip deschis, putând fi configurate noi alerte, în funcție de evoluția și necesitățile pieței. Rezultatele alertelor 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.

De asemenea, prin intermediul terminalelor de tranzacționare, personalul specializat poate urmări o serie de elemente legate de desfășurarea tranzacțiilor, respectiv: cotațiile instrumentelor, momentul efectuării tranzacțiilor, contrapărțile, numărul de ordine al tranzacțiilor, tipul de conturi folosite și tipul tranzacției.

Terminalul ARENA al B.V.B. este divizat în secțiuni de piață aferente fiecărui tip de instrument financiar. În funcție de natura și caracteristicile instrumentului financiar există o piață principală și dacă este cazul una sau mai multe piețe secundare.

Situația societăților emitente tranzacționabile pe segmentele specifice B.V.B. este prezentată în tabelul 16 iar situația numărului de emisiuni de instrumente financiare este prezentată în tabelul 17:

Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 01.01.2008

Tabel 16

Nr. crt.	Secțiune 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

Ca urmare a realizării fuziunii între B.V.B. și Bursa Electronică RASDAQ, la 01.01.2008, 554 societăți comerciale emitente suspendate de la tranzacționare nu fuseseră încă transferate pe platforma de tranzacționare Arena. La finele anului 2008 numărul societăților comerciale aflate în această situație a scăzut la 408.

Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 31.12.2008

Tabel 17

Nr. crt.	Segment piață	Tip instrument financiar	Piața principală	Nr. emisiuni
1.	B.V.B.	Acțiuni	REGS	67
2.	B.V.B.	Acțiuni	RCSI	1
3.	B.V.B.	Acțiuni	UNLS	32
4.	B.V.B.	Acțiuni	POF	0
5.	B.V.B.	Obligațiuni	ORDB	26
6.	B.V.B.	Obligațiuni (de stat)	REGT	24
7.	B.V.B.	Futures	REGF	40
8.	B.V.B.	Drepturi	ORDR	0
9.	B.V.B.	Unități de fond	REGS	1
10.	RASDAQ	Acțiuni	RGBS	130
11.	RASDAQ	Acțiuni	XMBS	1.215

În contextul crizei financiare internaționale, ca urmare a valului de depreciere, un eveniment important notificat în legătură cu activitatea B.V.B. în cursul anului 2008 a fost suspendarea ședinței de tranzacționare din data de 08.10.2008. B.V.B. a decis suspendarea ședinței de tranzacționare deoarece indicele BET a înregistrat o scădere de 8,49% și indicele BET-FI o scădere de 12,23%. Precizăm faptul că, până la sfârșitul anului 2008, au mai fost înregistrate suspendări ale ședințelor de tranzacționare B.V.B.

Terminalul ELTRANS al B.M.F.M.S. conține două secțiuni de piață aferente celor două tipuri de instrumente financiare derivate, respectiv contracte *futures* și contracte *options*. Piața aferentă contractelor *options* este divizată la rândul ei în două sub-secțiuni pentru cele două tipuri de opțiuni, respectiv, opțiuni *CALL* și opțiuni *PUT*. Fiecare secțiune de piață evidențiază separat tipul de instrument financiar derivat pe fiecare dintre cele patru scadențe, respectiv la 3, la 6, la 9 și la 12 luni.

Pentru anul 2008, situația contractelor futures este prezentată în tabelul 18 iar situația contractelor options este prezentată în tabelul 19:

A. Pe secțiunea de piață aferentă contractelor futures:**Situația tranzacționării contractelor futures**

Tabel 18

Tip contract	Mar. 08	Închideri scadență Mar.08	Iun.08	Închideri scadență Iun.08	Sept.08	Închideri scadență Sept.08	Dec.08	Închideri scadență Dec.08
CHF/RON	-	-	-	370	4	-	2	2
DEBRD	2	2	-	-	-	-	-	-
DEBRK	2.636	532	3.844	259	628	-	1.079	180
DEEBS	32	7	-	87	1.344	89	929	4
DERRC	375	148	330	88	189	87	-	-
DESIF2	484375	4.515	443.968	3.202	386.225	3.627	279.656	2.562
DESIF3	1678	209	501	166	4786	816	2.097	108

Tip contract	Mar. 08	Închideri scadență Mar.08	Iun.08	Închideri scadență Iun.08	Sept.08	Închideri scadență Sept.08	Dec.08	Închideri scadență Dec.08
DESIF5	412.462	4.829	337.340	5.965	14913	4.180	578.411	3.955
DESNP	2.079	166	7.279	538	5.428	181	7.003	347
DETEL	36	8	4	2	-	-	-	-
DETLV	5.013	757	3.397	561	2.439	444	443	390
EUR/USD	-	-	-	-	-	1	-	18
EUR/RON	4.381	347	8.752	1.858	23.357	1.295	32.000	1.903
RON/EUR 5	-	-	-	-	-	-	-	30
RON/USD	-	-	427	29	-	-	206	-
SIBGOLD	818	70	318	19	19	-	-	-
TOTAL	913.887	11.590	806.160	13.144	439.332	10.720	901.826	9.499

B. Pe secțiunea de piață aferentă contractelor *options*:

Situația tranzacționării contractelor *options*

Tabel 19

Tip contract	Scadențe								
	Mar.08		Iun.08		Sep.08		Dec.08		Total
	Call	Put	Call	Put	Call	Put	Call	Put	
DEBRK	-	-	10	-	1	14	-	-	25
DERRC	-	-	4	-	-	-	-	-	4
DESIF2	408	150	1.008	93	117	51	1.283	112	3.222
DESIF5	4.024	1.445	2.422	3.299	3.270	1.870	14.069	2.801	33.200
RON/EUR	6	3	-	-	-	-	52	59	120
SIBGOLD	16	-	-	-	-	-	-	-	16
DESNP	-	-	12	-	-	-	-	-	12
Total	4.454	1.598	3.456	3.392	3.388	1.935	15.404	2.972	36.599

3.3.4. Activitatea de control

Controlul activității entităților reglementate și supravegheate de către C.N.V.M. reprezintă în principal o activitate sistematică, planificată, a autorității pieței de capital, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (5) lit. e.) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și cu obiectivele fundamentale ale C.N.V.M. prevăzute de art. 2 din Statutul său.

Activitatea de control este exercitată de către C.N.V.M. prin personalul de specialitate, în baza prerogativelor de identificare și investigare a încălcării prevederilor legale.

În conformitate cu prevederile art. 274 alin.(1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, în cadrul activității specifice de control, săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 272 din Legea nr.297/2004 se constată de către persoanele 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.

Activitatea de control a C.N.V.M. cuprinde controale planificate și controale inopinate.

Controalele planificate reprezintă elementul principal al activității de control a C.N.V.M. și constă în realizarea de controale periodice la sediul entităților reglementate și supravegheate.

Controalele tematice (inopinate) derulate în anul 2008 au reprezentat o altă componentă importantă a activității de control, fiind efectuate ca urmare a hotărârilor C.N.V.M. luate în urma constatării de către personalul C.N.V.M. a unor deficiențe în cadrul entităților supravegheate de către C.N.V.M.

Planul de control pe anul 2008 a inclus verificarea a 45 de entități, după cum urmează:

- 37 de societăți de servicii de investiții financiare;
- 5 societăți de administrare a investițiilor (pentru fondurile administrate);
- 3 bănci de depozitare (pentru activitatea de depozitare a activelor fondurilor de investiții).

Controalele de fond (37) derulate la sediul S.S.I.F. au vizat ca obiective tematice principale verificarea următoarelor aspecte legate de activitatea S.S.I.F.:

- servicii de investiții financiare autorizate prestate efectiv și nivelul capitalului inițial;
- modificări în modul de organizare și funcționare al S.S.I.F.;
- cerințe organizatorice și cerințe de operare;
- controlul intern;
- documente, informații și raportări în relația cu clienții și potențialii clienți;
- evaluarea clienților și a oportunității serviciului de investiții prestat;
- conformitatea cu regulile privind executarea și administrarea ordinelor;
- cerințe privind transparența și integritatea operațiunilor cu instrumente financiare;
- prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.

Controalele de fond derulate la societățile de administrare a investițiilor au vizat în principal aspecte legate de :

- serviciile prestate de S.A.I.;
- modificări în organizare și funcționare;
- controlul intern;
- reguli prudențiale și reguli de conduită;
- evaluarea activelor fondurilor de investiții administrate;
- politica de investiții a fondurilor administrate;
- reguli de transparență pentru fondurile administrate.

Principalele elemente verificate în cadrul inspecțiilor la sediul băncilor depozitare au fost următoarele:

- modificările supuse avizării C.N.V.M.;
- evidențierea în conturi separate a activelor entităților depozitate;
- modul de calcul al valorii unitare a titlurilor de participare;
- informarea C.N.V.M. cu privire la orice abuz al S.A.I. în raport cu activele O.P.C.V.M. depozitate;
- subdepozitarea activelor / încetarea funcției de depozitar.

În anul 2008, au mai fost efectuate și controale tematice (inopinate) la sediul următoarelor entități reglementate și supravegheate de C.N.V.M. :

- un operator de piață;
- Depozitarul Central;
- o societate de servicii de investiții financiare;
- o societate de administrare a investițiilor.

În urma finalizării acțiunilor de control, C.N.V.M. a dispus, în baza prerogativelor cu care a fost investită prin lege, aplicarea de sancțiuni administrative, prin emiterea a 97³ ordonanțe de sancționare, în scădere față de anul 2007 când au fost aplicate 126 de sancțiuni. Aceste sancțiuni, prezentate în tabelul 20, au inclus avertismente (32), amenzi (66), suspendări ale autorizației (1), retrageri ale autorizației (1) și interdicții (2).

Sanțiuni aplicate în anul 2008 ca urmare a activității de control

Tabel 20

Entități vizate	Tip sancțiune	Număr sancțiuni
S.S.I.F.	avertisment	21
	amendă	59
	suspendare autorizație	1
	retragere autorizație	1
S.A.I. / S.I.F.	avertisment	11
	amendă	7

Cele 66 de amenzi aplicate însumează 119.000 lei, sumă ce s-a constituit în venit la bugetul de stat și la bugetele locale, potrivit legii.

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

În baza prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, C.N.V.M. a aplicat sancțiuni atât persoanelor juridice cât și persoanelor fizice care, în calitate de conducători, reprezentanți ai compartimentului de control intern, agenți pentru servicii de investiții financiare, persoane cu atribuții în prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului, deși puteau și trebuiau să prevină săvârșirea

³ din care 3 ordonanțe au vizat atât sancțiuni principale, cât și sancțiuni complementare

contravențiilor, nu au făcut-o.

În baza prevederilor Statutului C.N.V.M., precum și ale altor legi speciale, în anul 2008 C.N.V.M. a sesizat alte instituții publice și organizații (Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor, Ministerul Administrației și Internelor – Inspectoratul General al Poliției Române, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție – D.I.I.C.O.T., Autoritatea Națională de Administrare Fiscală, Camera Auditorilor Financiară din România) în cazul în care în cadrul acțiunilor de control au fost constatate anumite activități contravenționale sau indicii ale săvârșirii de infracțiuni ce privesc activitatea desfășurată de către aceste instituții.

Activitatea juridică desfășurată de către C.N.V.M. a contribuit la o mai bună fundamentare a doctrinei dezvoltate în legătură cu legislația pieței de capital, prin prisma interpretărilor aduse în argumentarea opiniilor juridice.

În ceea ce privește activitatea de reprezentare în fața instanțelor de judecată și a altor organisme cu activitate jurisdicțională, menționăm că în anul 2008, C.N.V.M. a fost parte în 190 de litigii comerciale și de contencios administrativ, care au totalizat un număr de 650 de termene de judecată.

În cadrul acestor dosare de instanță, în exercitarea rolului său de protector al intereselor investitorilor, C.N.V.M. a avut calitate procesuală activă în dosare având ca obiect:

- constatarea nulității absolute a unor hotărâri A.G.A. adoptate cu încălcarea legislației specifice pieței de capital;
- declanșarea procedurii reorganizării judiciare și a falimentului, reglementată de Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței;
- 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.

De asemenea, au fost formulate cereri de intervenție în interes propriu în scopul respectării reglementărilor specifice pieței de capital sau pentru blocarea de către instanță a tranzacționării pachetelor de acțiuni aflate în litigiu.

Dosarele în care C.N.V.M. a avut calitate procesuală pasivă au avut ca obiect:

- acțiuni în anulare / nulitatea unor acte administrative individuale emise de către C.N.V.M., prin care s-a dispus aplicarea unor sancțiuni contravenționale sau a unor măsuri cu caracter administrativ, inclusiv retragerea autorizației de funcționare;
- excepții de nelegalitate ale unor prevederi din acte administrative cu caracter normativ emise de C.N.V.M. (Regulamentul nr. 13/2004, Dispunerea de măsuri nr. 2/2006, Regulamentul nr. 1/2006, Decizia nr. 933/2003);
- anularea unor prevederi din acte administrative cu caracter normativ emise de C.N.V.M. (art. 87, alin. 4, lit. d, respectiv art. 74 alin. 8 din Regulamentul nr. 1/2006);

- accesul la informații de interes public solicitate în baza Legii nr. 544/2001 privind liberul acces la informații de interes public;
- acțiuni în pretenții;
- acțiuni întemeiate pe prevederile Codului Muncii;
- cereri de ordonanță președințială.

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 C.N.V.M. și evitării acționării în instanța 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 2008, 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 97 de 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 implementării legislației europene, 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.

În anul 2008 C.N.V.M. a formulat un număr de 200 de 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. De asemenea, a continuat și instrumentarea dosarelor aferente cererilor de creanță formulate în anii anteriori. La sfârșitul anului 2008, 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 aproximativ 3.000.000 lei.

3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR

3.4.1. Transparența decizională

În baza principiului accesului liber la informațiile de interes public, C.N.V.M. asigură tuturor persoanelor fizice și juridice posibilitatea de a primi orice informație de interes public referitoare la activitatea desfășurată.

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

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

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.

În același scop, în secțiunea „Noutăți” de pe site-ul C.N.V.M., au fost făcute publice proiectele de acte normative, pentru a fi consultate în vederea formulării de observații de către orice persoană fizică sau juridică interesată. Toate propunerile și observațiile primite au fost înaintate spre analiză direcțiilor de specialitate. Pentru creșterea gradului de transparență a activității de supraveghere și control, s-au postat periodic pe site-ul instituției toate ordonanțele de sancționare emise.

3.4.2. Informații de interes public

Strategia de informare publică a C.N.V.M. se subsumează atât obiectivelor principale asumate ca autoritate de reglementare și supraveghere 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 2008, C.N.V.M. a urmărit punerea la dispoziție 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. În toată activitatea sa, C.N.V.M. urmărește în permanență respectarea principiului egalității de informare și tratament al investitorilor sau al intereselor acestora, precum și al tuturor actorilor pieței de capital.

Principalele categorii de public-țintă interesate în obținerea de informații cu caracter public au fost: persoanele fizice și juridice care tranzacționează instrumente financiare pe piața de capital, mass-media, 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.

Principalele domenii 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 al taxelor pentru diferite operațiuni pe piața de capital, condiții de modificare a capitalului social al unei societăți deținute public etc.

Comparativ cu anul 2007, numărul solicitanților care s-au prezentat la punctul de informare al C.N.V.M., a crescut cu 24 %. În sprijinul acestora, ca și al tuturor celor interesați de buna desfășurare a activităților specifice pieței de capital, C.N.V.M. a intensificat, pe parcursul anului 2008, activitatea de educare și informare a publicului investitor. Astfel, în cadrul Programului Phare 2005 – RO2005/017-553.03.08.02, „Îmbunătățirea capacității instituționale a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare”, componenta „Educarea investitorilor,” C.N.V.M. a editat un „Ghid al investitorului”, care conține minimul de informații necesar celor care intenționează să efectueze tranzacții prin intermediul pieței de capital. Ghidul este disponibil gratuit, atât în format electronic (pe site-ul instituției) cât și în format scris, în limbile română și engleză.

Totodată, pentru a răspunde numeroaselor solicitări cu privire la legislația pieței de capital, C.N.V.M. a publicat un ghid legislativ care cuprinde principalele reglementări ale acestui domeniu emise de Parlamentul României, de C.N.V.M. și de instituțiile europene. În cadrul aceluiași program, C.N.V.M. a organizat o serie de workshop-uri, în București și în țară, atât pentru micii investitori, cât și pentru emitenți și intermediari.

Relația cu mass-media

Conștientă fiind de faptul că încrederea în piața de capital și în investițiile în instrumente financiare se câștigă și se menține nu numai prin promovarea unor politici adecvate, ci și printr-o comunicare corectă și continuă cu toate categoriile de public interesate, C.N.V.M. menține și dezvoltă contacte permanente cu ziariștii din presa scrisă, audio și video, astfel încât informațiile transmise să vină în sprijinul unei percepții corecte și complete a deciziilor adoptate de aceasta.

Relația de parteneriat cu mass-media, construită și menținută de C.N.V.M. se bazează pe principiul transmiterii sistematice, prompte, transparente și corecte a informațiilor referitoare la activitatea instituției, urmărindu-se creșterea vizibilității instituției în spațiul public și sporirea încrederii investitorilor în piața de capital din România.

Având în vedere turbulențele cu care s-au confruntat piețele internaționale de capital în 2008, autoritățile de supraveghere și reglementare membre CESR au decis informarea media națională cu privire la măsurile și recomandările adoptate în cadrul acestui organism internațional. Astfel, C.N.V.M. a creat pe pagina proprie de Internet o secțiune distinctă denumită „Comunicate de presă CESR”, în care sunt postate, în

limba engleză și parțial în limba română, comunicatele cele mai importante ale CESR.

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

În anul 2008 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 2008 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 2008 au fost publicate:

- **Raportul de activitate al C.N.V.M.** pe anul 2007, versiunile tipărite în limba română și respectiv engleză;
- **12 ediții și 12 suplimente ale Buletinului lunar al C.N.V.M.** - tipărite, totalizând 3.588 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 șaptelea 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 2008 (51 de buletine electronice săptămânale cu actele emise de C.N.V.M., totalizând peste 1.700 de pagini), precum și rapoarte ale emitenților (50 de buletine electronice săptămânale cu 518 rapoarte ale emitenților de la 93 de societăți);
- **edițiile speciale lunare**, 10 apariții editate în format electronic, care au cuprins norme și/sau dispoziții de măsuri emise de C.N.V.M. (totalizând 45 de pagini).

În anul 2008, în buletinele lunare ale C.N.V.M., au fost publicate în total 1.133 de rapoarte. Dintre acestea, 1054 de rapoarte au conținut 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.

De asemenea, societățile de administrare a investițiilor au transmis, conform legislației în vigoare, spre publicare în buletinele lunare ale C.N.V.M. un număr de 79 de rapoarte semestriale și anuale privind activitatea fondurilor administrate.

Pentru publicul care apelează la informarea prin intermediul Internet-ului, în anul 2008 au fost introduse noi secțiuni dintre care „Comunicate de presă CESR”, „Centrul de Cercetare și Formare Profesională”, „Sanctiuni internaționale”, „Comitetul Național de Stabilitate Financiară C.N.S.F.”, „Consultări publice”, având scopul de a pune cât mai multe informații utile la dispoziția vizitatorilor.

Ca urmare a creșterii volumului informațiilor pus la dispoziția potențialilor investitori, numărul de accesări ale website-ului a ajuns în luna octombrie la un număr record de 36423 de accesări lunare. Cel mai mare număr de utilizatori a fost înregistrat în luna martie (5991 de utilizatori unici), lună în care și volumul vânzărilor și cumpărărilor de pe piața de capital privind investițiile străine au înregistrat valori considerabile pentru anul 2008.

Cele mai vizitate secțiuni ale site-ului instituției au fost cele care cuprind legislația pieței de capital, informații utile privind activitatea pe această piață și noutăți.

Cei mai mulți vizitatori din străinătate provin din Belgia (20,09%) și Marea Britanie (18,71%). Un interes sporit pentru informații privind piața de capital din România au manifestat și vizitatorii din Franța, S.U.A. și Germania.

Față de valorile înregistrate în a doua parte a anului 2007, se constată o creștere semnificativă a numărului anual mediu de vizitatori din Belgia și Marea Britanie. Astfel, s-a constatat o creștere cu 15,29% a ponderii vizitatorilor din Belgia în media totală utilizatorilor din străinătate, respectiv cu 8,8% a celor din Marea Britanie, față de valorile înregistrate în semestrul al doilea al anului 2007.

Deși interesul anumitor membri UE pentru informații privind piața de capital din România este în creștere, procentul mediu de vizitatori din străinătate a fost de numai 3,97% din numărul mediu total al vizitatorilor înregistrat în anul 2008, reprezentând o scădere cu 1,86% față de valoarea înregistrată în anul 2007, reflectând un interes în scădere al investitorilor ca urmare a propagării fenomenului de criză economică la nivel mondial.

Conform prevederilor Directivei 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare (MiFID) și Regulamentului Comisiei Europene nr.1287/2006, autoritățile competente ale piețelor de capital din statele membre sunt obligate să transmită rapoarte privind tranzacțiile cu instrumente financiare pe piețele reglementate, în anumite condiții precizate de cele două acte comunitare. Schimbul de rapoarte între autoritățile competente se realizează în prezent prin intermediul sistemului TREM (Transaction Reporting Exchange Mechanism), sistem care a fost implementat și de către C.N.V.M., în urma participării la un proiect coordonat de către grupul CESR-TECH în baza unui mandat acordat acestui comitet de Comisia Europeană. În anul 2008, C.N.V.M. a implementat versiunea 2.0 a sistemului TREM, care permite ca funcționalitate

suplimentară schimbul de rapoarte privind tranzacțiile cu instrumente financiare derivate identificate printr-un identificator alternativ (AII-Alternative Instrument Identifier), identificator folosit de anumite piețe din UE pentru identificarea în mod unic a instrumentelor financiare derivate pentru care nu se poate folosi ca identificator unic codul ISIN (standard ISO 6166).

C.N.V.M. își îndeplinește în momentul de față atribuțiile în calitate de O.A.M. (Officially Appointed Mechanism), în conformitate cu prevederile Directivei nr. 2004/109/EC privind transparența emitenților, cu ajutorul sistemului informatic S.S.E.R. (Sistemul de Supraveghere Electronică prin Raportări), raportările transmise prin acest sistem fiind publicate pe site-ul C.N.V.M. În anul 2008, în cadrul programului „PHARE 2005”, a fost dezvoltat un nou sistem de raportare pentru emitenți și intermediari, denumit E.W.S. (Early Warning System), care include și o nouă componentă pentru O.A.M., care va oferi vizitatorilor website-ului www.cnvmr.ro facilități cum ar fi o interfață mai accesibilă, actualizarea rapoartelor în momentul transmiterii lor de către emitenți, precum și disponibilitatea informațiilor în limbile română și engleză. Se intenționează ca implementarea sistemului E.W.S. și, concomitent, a noii aplicații privind O.A.M., să se realizeze în anul 2009.

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

În îndeplinirea obiectivelor sale specifice, C.N.V.M. a pus, în anul 2008, un accent deosebit pe stabilirea și menținerea unor relații eficiente de colaborare cu alte instituții și autorități publice din România.

În ceea ce privește activitatea de reglementare, C.N.V.M. a colaborat cu diverse alte organizații publice, participând la:

- activități coordonate de C.N.S.F., 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;
- lucrările Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (C.C.R.F.) și ale comisiilor tehnice formate la nivelul acestuia;
- grupul de lucru constituit la nivelul autorităților și instituțiilor publice pentru elaborarea legislației în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor;
- grupul de lucru inter-instituțional pentru transpunerea Directivei 2006/43/CE privind auditul statutar;
- organizarea unor întâlniri cu reprezentanții celorlalte 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.

În cursul anului 2008, C.N.V.M. a primit un număr de 310 sesizări cu privire la situația deținerilor de acțiuni, precum și solicitări de informații formulate de petiționari, instituții ale statului (Guvernul României, Parlamentul României, Ministerul de Interne și Reformei Administrative, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție). Acestea au fost analizate și soluționate conform prevederilor legale în vigoare, precum și competențelor specifice ale autorității de supraveghere a pieței de capital. Pentru soluționarea tuturor sesizărilor au fost solicitate și analizate date și informații de la Depozitarul Central, B.V.B., Casa Română de Compensății, Oficiul Național al Registrului Comerțului, B.M.F.M.S., precum și de la alte organizații.

În ceea ce privește soluționarea solicitărilor de informații primite din partea altor instituții ale statului, situația este prezentată în tabelul 21.

Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții

Tabel 21

Instituție	Nr. solicitări
Ministerul Administrației și Internelor	5
Președintele României – Probleme Cetățenești	5
Guvernul României – Cancelaria Primului Ministru	17
Asociația Națională pentru Protecția Cetățeanului	2
Total	29

În baza protocolului de colaborare încheiat între C.N.V.M. și alte instituții ale statului, o parte însemnată a activității de investigare a fost efectuată de C.N.V.M. pentru a sprijini anchetele efectuate de M.I.R.A., B.N.R., Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Ministerul Administrației și Internelor – Inspectoratul General al Poliției Române, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor-O.N.P.C.S.B., Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului. În vederea furnizării corespunzătoare a informațiilor și datelor solicitate de către aceste instituții, au fost efectuate investigații și anchete.

Tabelul 22 prezintă succint activitatea de monitorizare și investigare desfășurată de către C.N.V.M. în cursul anului 2008.

Activitatea de monitorizare și investigare

Tabel 22

Tip activități	Total
Investigații	32
Sesizări primite, dintre care:	715
a) Președinție	13
b) Guvern	28
c) Parlament	1
d) Ministerul Public	9
e) D.I.I.C.O.T.	3
f) M.I.R.A.	49
g) Judecătorii	4
h) O.N.P.C.S.B.	6
i) Oficiul pentru Protecția Consumatorilor	5
j) A.N.A.F.	1
k) Asociația Brokerilor	2
l) Persoane fizice	594
Sesizări transmise, dintre care:	14
a) M.I.R.A.	6
b) Ministerul Public	5
c) A.N.A.F.	3
Audieri	11
Monitorizări speciale entități	12

De asemenea, au fost înaintate către organele de cercetare penală adrese privind situații în care au existat indicii ale săvârșirii unor infracțiuni prevăzute de Codul Penal, cât și cazurile cu referire la societăți care nu se mai află în sfera de supraveghere a C.N.V.M., pentru a fi efectuate verificări suplimentare și pentru dispunerea măsurilor legale ce intră în sfera de competență a acestora.

3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ

3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene

Participarea C.N.V.M. la organizații financiare europene

Globalizarea piețelor financiare și internaționalizarea actorilor au condus la întărirea rolului organizațiilor internaționale și europene. În acest context, a devenit important ca C.N.V.M. să analizeze evoluțiile piețelor financiare internaționale și să își facă simțită în continuare prezența în cadrul organizațiilor europene de reglementare, cum ar fi Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR) și Comitetul European al Valorilor Mobiliare (E.S.C.). Astfel, și în 2008, reprezentanți ai C.N.V.M. au participat și s-au implicat activ în activitățile CESR și E.S.C.

De asemenea, C.N.V.M. a participat la negocierile din cadrul Grupului de lucru privind serviciile financiare al Consiliului European, negocieri care au vizat amendarea Directivei 85/611/EC privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și stabilirea unui cadru de reglementare pentru agențiile de rating.

Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare

CESR a fost creat în baza deciziei Comisiei Europene (Decizia 2001/1501/CE), ca un comitet independent al reglementatorilor europeni de valori mobiliare, urmare a recomandărilor formulate în Raportul Lamfalussy⁴ fiind unul din cele două comitete propuse în cadrul acestui raport.

CESR este un organism independent care ajută Comisia Europeană în vederea pregătirii măsurilor tehnice pentru aplicarea legislației comunitare în domeniul valorilor mobiliare și veghează la aplicarea unitară și continuă a legislației europene în statele membre. În prezent, CESR este compus din reprezentanții comisiilor de valori mobiliare din spațiul economic european (cele 27 de state membre ale U.E. precum și Norvegia și Islanda). Comisia Europeană este reprezentată în cadrul CESR de către Directorul General al Direcției Generale Piață Internă.

Membrii CESR se întâlnesc în cadrul sesiunilor plenare, grupurilor operaționale, grupurilor de experți și în cadrul panelului de monitorizare.

Sesiunile plenare sunt întâlniri la nivel înalt în cadrul cărora sunt adoptate cele mai importante decizii: sunt aprobate rapoartele grupurilor de experți, se adoptă mandate CESR și se definesc direcțiile CESR. La sesiunile plenare ale CESR participă președinții comisiilor de valori mobiliare din Statele Membre.

C.N.V.M. a fost reprezentată la cele patru întâlniri care au avut loc pe parcursul anului 2008, întâlniri care au avut loc la Paris (februarie 2008, decembrie 2008), Malta (aprilie 2008) și Liubliana (mai 2008). O mare parte a discuțiilor purtate în cadrul acestor

⁴ Raportul Lamfalussy - raport întocmit în anul 2001, de către Comitetul Înțelepților, sub conducerea președintelui Alexandre Lamfalussy. Raportul a fost adoptat prin rezoluția de la Stockholm din martie 2001 și a fost ratificat de către Consiliul European și Parlamentul European. Raportul poate fi consultat pe pagina de internet a Comisiei Europene, la următoarea adresă:
http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/lamfalussy/wisemen/final-report-wise-men_en.pdf

reuniuni s-au concentrat asupra recente crize financiare și implicațiile acesteia asupra activității de supraveghere și reglementare a piețelor de capital, măsurile luate de CESR în acest context, dialogul cu statele terțe (S.U.A.), programul de lucru al CESR în perioada 2008-2009. În acest context, CESR a publicat în mai 2008 un raport cu privire la rolul agențiilor de rating⁵. De asemenea, au fost formulate propuneri de amendamente la Carta CESR, ca urmare a concluziilor Consiliului U.E. (ECOFIN) din decembrie 2007.

În prima parte a anului 2008, C.N.V.M. a participat la exercițiul de evaluare privind aplicarea ghidului CESR pentru notificarea pașaportului O.P.C.V.M., precum și la exercițiul de identificare privind puterile de supraveghere și sancțiunile aplicate de membrii CESR în baza MiFID.

De asemenea, C.N.V.M. a participat și la exercițiul de evaluare privind aplicarea *Standardului CESR nr. 2 privind informația financiară* care are la bază răspunsurile formulate de către membrii CESR pe baza unui chestionar elaborat de un grup ad hoc constituit la nivelul Panelului de Monitorizare. Standardul CESR nr. 2 vizează supravegherea aplicării standardelor contabile IFRS de către emitenți. Odată cu exercițiul de evaluare privind Standardul 2 CESR, va fi actualizată și evaluarea realizată pe marginea Standardului nr. 1 CESR privind informația financiară, exercițiu la care România nu a participat având în vedere faptul că C.N.V.M. nu era membru al CESR la momentul realizării acestuia. Prin Standardul nr. 1 se stabilesc principiile pe care membrii CESR trebuie să le implementeze în supravegherea situațiilor financiare întocmite pe baza standardelor contabile aplicabile în UE. Implementarea Standardului 1 este legată de implementarea Directivei 2004/109/CE privind transparența care stabilește cerințele de raportare periodică pentru emitenții admiși la tranzacționare pe o piață reglementată și de Regulamentul 1606/2002/EC cu privire la convergența standardelor de raportare financiară pe teritoriul comunității europene, prin care se stabilește aplicarea IFRS.

Participarea C.N.V.M. la grupurile permanente ale CESR:

CESR-Pol a fost creat ca urmare a Memorandumului Multilateral de Înțelegere privind schimbul de informații confidențiale, supravegherea activităților cu valori mobiliare⁶ cu scopul de a întări schimbul de informații, cooperarea și coordonarea supravegherii între comisiile membre ale CESR. Obiectivul cheie al CESR-Pol este de a facilita cooperarea transfrontalieră între statele membre în ceea ce privește supravegherea și impunerea de sancțiuni, prin asigurarea implementării efective a directivelor europene în domeniul abuzului pe piață, inclusiv prin stabilirea unei baze de date care să identifice „practicile de piață acceptate”.

C.N.V.M. a participat reuniunile CESR-Pol din 2008 în cadrul cărora au fost discutate aspecte legate de implementarea Directivei 2003/6/CE privind abuzul pe piață (documentul de consultare privind raportarea tranzacțiilor suspecte și lista persoanelor

⁵ Raportul CESR privind agențiile de rating poate fi consultat pe pagina de internet a CESR, la secțiunea Documente (<http://www.cesr.eu/index.php>).

⁶ Memorandumul a fost semnat de membrii C.E.S.R încă din 26 ianuarie 1999. C.N.V.M. a devenit semnatar în noiembrie 2006.

inițiate), practici de piață acceptate, operațiuni și investigații transfrontaliere, schimbul de informații confidențiale conform Memorandumului Multilateral CESR, cazuri practice de încălcare a prevederilor directivei privind abuzul de piață întâlnite în supravegherea zilnică a autorităților etc.

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. În acest fel, CESR își asigură un rol activ în aplicarea standardelor IFRS și a altor cerințe de transparență privind rezultatele financiare în cadrul U.E.

În 2008, activitatea CESR-Fin s-a concentrat asupra mandatului primit pentru analiza privind utilizarea valorii contabile juste și a cerințelor de raportare aferente instrumentelor financiare din piețele nelichide (aplicarea IAS 39 și IFRS 7 asupra situațiilor financiare ale companiilor listate). Obiectivul principal al acestui mandat a vizat asistarea auditorilor în pregătirea situațiilor financiare pe perioada afectată de criza financiară și oferirea de asistență IASB în ceea ce privește măsurarea valorii contabile juste.

Subcomitetul CESR-Fin privind supravegherea aplicării standardelor internaționale de contabilitate (E.E.C.S.) furnizează cadrul pentru schimbul de opinii și experiențe practice în ceea ce privește supravegherea efectivă a companiilor listate prin intermediul monitorizării raportărilor financiare ale acestora. Pe parcursul anului 2008 în cadrul acestui subcomitet au fost continuate discuțiile privind deciziile de supraveghere luate la nivel național de către membri și incluse în baza de date a CESR Extrase din deciziile de supraveghere sunt publicate de CESR pe pagina de Internet a acestuia.

C.N.V.M. a fost implicată în activitățile CESR-Fin și E.E.C.S., introducând în baza de date a CESR prima sa decizie de supraveghere în luna iulie 2008.

Participarea C.N.V.M. la grupurile de experți ale CESR:

Grupurile de experți sunt înființate pe baza unui mandat clar și își desfășoară activitatea într-o manieră deschisă și transparentă. În 2008, C.N.V.M. a fost implicată în activitatea următoarelor grupuri de experți ale CESR:

a) Grupul de experți privind transparența pieței. Activitatea grupului din 2008 s-a concentrat asupra transpunerii și aplicării *Directivei privind Transparența* în Statele Membre. În acest sens a fost realizat un document de consultare publică pentru a se constata reacția pieței cu privire la necesitatea emiterii de ghiduri și recomandări CESR pe marginea Directivei 2004/109/CE. Astfel s-a stabilit constituirea unei baze de date CESR de tip „întrebări și răspunsuri” pentru interpretarea prevederilor acestei directive. De asemenea, s-a stabilit realizarea unei rețele europene a sistemelor oficiale de stocare a datelor, utilizând baza de date deja operațională pentru MiFID .

În a doua jumătate a anului 2008, grupul a primit un mandat cu privire la realizarea unui exercițiu de “peer review” privind transpunerea și aplicarea Directivei privind transparența de către statele membre. Rezultatele acestui exercițiu au fost publicate pe pagina de Internet a CESR.

b) Grupul de experți privind implementarea Directivei 2004/39/CE (MiFID–nivelul 3)

În luna martie 2008, urmare a activității derulate în cadrul acestui grup, CESR a publicat Ghidul MiFID al investitorului. Ghidul explică informațiile de bază pe care le conține Directiva privind piețele de instrumente financiare (MiFID) și modul în care prevederile acesteia afectează investitorul în momentul în care apelează la serviciile firmelor de investiții care furnizează servicii de investiții financiare în Europa. Ghidul a fost tradus în toate limbile statelor membre și a fost postat pe pagina de Internet a reglementatorilor naționali de valori mobiliare⁷.

În mai 2008, CESR a publicat protocolul privind notificarea operațiunilor conform articolului 41 din MiFID (suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare). Protocolul a fost elaborat tocmai în scopul cooperării efective între autoritățile competente de supraveghere cu privire la obligațiile ce le revin conform acestui articol: asigurarea aceluiași nivel de protecție al investitorilor din statele membre, indiferent de locul unde aceștia tranzacționează.

De asemenea, activitatea grupului s-a concentrat și asupra criteriilor precizate în articolul 22 din Regulamentul MiFID al CE nr. 1287/2006 privind determinarea celor mai lichide acțiuni. A fost publicat un tabel cuprinzând lista celor mai lichide acțiuni de pe piețele de valori mobiliare din statele membre și o procedură de publicare și notificare a acestor informații.

Baza de date MiFID privind valorile mobiliare admise la tranzacționare pe piețele reglementate a fost îmbunătățită pe parcursul anului 2008. Baza de date oferă informații participanților la piață despre valorile mobiliare admise la tranzacționare. Pentru a face publice aceste date, CESR a publicat un protocol care descrie sarcinile și responsabilitățile ce revin membrilor CESR în acest sens, precum și instrucțiunile tehnice pentru calcularea indicatorilor.

c) Grupul de experți privind prospectele de emisiune. Reuniunile grupului din 2008 s-au axat pe discutarea unor aspecte practice ce au rezultat din aplicarea prevederilor Directivei 2003/71/EC privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare și ale Regulamentului CE nr. 2004/809 emis în aplicarea acestei directive. În 2008, discuțiile au vizat mai ales schemele de acțiuni pentru angajați. Aspectele dezbătute sunt incluse într-o bază de date de tip „întrebări și răspunsuri”, oferindu-se participanților la piață clarificări privind aplicarea unor prevederilor comunitare în domeniul prospectelor.

d) Grupul de experți privind ofertele de preluare. În 2008, grupul de lucru a continuat să organizeze întâlniri cu experții din statele membre pentru a analiza efectele practice rezultate ca urmare a transpunerii în legislațiile naționale a prevederilor Directivei 2004/25/EC privind ofertele publice de preluare.

C.N.V.M. a participat la reuniunile grupului care au avut loc pe parcursul anului 2008, în cadrul cărora s-au purtat discuții despre o serie de aspecte reprezentative ale directivei cum ar fi: prețul corect al ofertei, persoanele care acționează în mod

⁷ Ghidul MiFID al investitorului poate fi consultat pe pagina de internet a C.N.V.M., la secțiunea „Norme Europene/Ghiduri C.E.S.R”.

concertat, procedura de squeeze-out și sell-out, tehnici de vot, cooperarea transfrontalieră între autoritățile competente ale statelor membre.

e) Grupul de experți privind managementul investițiilor. Grupul de Experți CESR – Investment Management a fost constituit în anul 2004 și este un grup de lucru pentru măsuri aferente nivelului 2 și 3 ale procesului Lamfalussy în domeniul administrării investițiilor (Directiva 85/611/EEC cu amendamentele ulterioare – UCITS III).

În prima jumătate a anului 2008, activitatea grupului s-a concentrat asupra finalizării documentului privind informațiile relevante pentru investitori care va înlocui prospectul simplificat („Key Investor Information”). De asemenea, ca urmare a sesiunii de consultări publice care a avut loc în perioada august – octombrie 2008, pe tema principiilor de management al riscului aplicabile O.P.C.V.M., a fost elaborat un ghid conținând principii generale care să fie respectate atât de către organismele de plasament colectiv autoadministrate cât și de societățile de administrare a investițiilor.

O altă activitate inclusă pe agenda acestui grup a fost legată de revizuirea Ghidului privind activele eligibile în cazul investițiilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare. Prevederilor legate de utilizarea de către O.P.C.V.M. a vânzărilor în lipsă atunci când sunt acoperite de un împrumut de valori mobiliare au fost eliminate, iar ghidul a fost republicat în octombrie 2008.

Ca urmare a publicării, în iulie 2008, a proiectului de directivă privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, Comisia Europeană a solicitat CESR asistență în privința pașaportului societăților de administrare a investițiilor, activitatea grupului în a doua jumătate a anului concentrându-se pe acest aspect. În urma consultărilor publice desfășurate, grupul a întocmit un document conținând recomandările CESR privind pașaportul societăților de administrare a investițiilor care a fost transmis Comisiei Europene în luna octombrie 2008.

f) Grupul de experți privind activitatea de post-tranzacționare. Grupul de experți P.T.E.G. a fost înființat în luna mai 2007, având în vedere numărul mare de inițiative aflate în derulare în domeniul post-tranzacționării relevante pentru CESR și pentru membrii acestuia. Acest grup acționează ca o platformă pentru schimbul de informații și expertiză dintre membrii CESR în ceea ce privește reglementarea și supravegherea în domeniul activităților de post-tranzacționare, relaționând cu celelalte grupuri de experți CESR precum și cu reprezentanții industriei.

Potrivit mandatului acordat de CESR, în anul 2008 activitatea acestui grup s-a concentrat asupra pregătirii contribuțiilor CESR în cadrul Grupului de experți al C.E. privind monitorizarea aplicării Codului de conduită european pentru compensare și decontare (M.O.G.), cu accent asupra clarificării rolului autorităților de reglementare a valorilor mobiliare în cadrul procesului de monitorizare. În acest sens, în cadrul P.T.E.G. a fost elaborat Proiectul Protocolului cu privire la rolul CESR și al membrilor săi în contextul monitorizării respectării părții a treia a Codului de Conduită European pentru Compensare și Decontare având la bază Termeni de Referință pentru procesul de audit extern al Codului.

În ceea ce privește proiectul *TARGET 2 SECURITIES (T2S)*, rolul P.T.E.G. este de a pregăti participarea CESR în calitate de observator în cadrul Grupului Consultativ

(Advisory Group) al E.S.C.B. (Sistemul European al Băncilor Centrale) și de a utiliza diferite canale de comunicare cu reprezentanții E.S.C.B. în vederea informării CESR cu privire la evoluția proiectului și a impactului posibil asupra infrastructurilor din jurisdicțiile membrilor CESR P.T.E.G. recunoaște importanța implicării autorităților de reglementare a valorilor mobiliare în procesul de supraveghere a T2S. În acest sens, P.T.E.G. a purtat un dialog cu reprezentanți ai Băncii Centrale Europene și ai altor părți implicate, cum ar fi Asociația Europeană a Depozitarilor Centrali (E.C.S.D.A.).

Având în vedere concluziile reuniunii ECOFIN din iunie 2008, P.T.E.G. lucrează împreună cu reprezentanții E.S.C.B. la adaptarea și finalizarea Proiectului de Recomandări E.S.C.B.-CESR privind compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare în U.E. Recomandările se adresează autorităților publice competente din statele membre. Scopul acestor recomandări este de a spori siguranța și eficiența sistemelor de compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare și, respectiv, a contrapărților centrale. În data de 23 octombrie 2008, CESR și E.S.C.B. au lansat o consultare publică cu privire la Proiectul de Recomandări, care se va încheia în data de 23 ianuarie 2009. Totodată, în cadrul unei reuniuni a *Financial Services Committee* din data de 11 noiembrie 2008, s-a hotărât adaptarea actualului Proiect de Recomandări pentru a aborda în mod explicit și riscurile relevante în cazul instrumentelor financiare derivate tranzacționate în afara pieței. Data preconizată pentru aprobarea recomandărilor de către Plenara CESR și Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene este primăvara anului 2009.

g) CESR – Econet. Acest grup a fost înființat de către CESR pentru a colecta și procesa date statistice în scopul elaborării de rapoarte financiare privind evoluția piețelor de capital care să fie transmise către Comitetul Economic și Financiar al Comisiei Europene. Obiectivele acestui grup sunt îmbunătățirea capacității CESR de a elabora analize economice privind evoluția piețelor de valori mobiliare europene precum și elaborarea unor metodologii de evaluare a impactului reglementărilor în domeniul pieței de capital.

C.N.V.M. participă la activitățile acestui grup începând cu anul 2008. Experții care fac parte din acest grup au elaborat Raportul semestrial al CESR către Comitetul de Servicii Financiar și Comitetul European Financiar privind evoluția și a riscurile piețelor de capital. De asemenea, în cadrul grupului a fost elaborată o metodologie privind studiul de impact care reprezintă un instrument de analiză la nivel macro-economic care stă la baza procesului decizional în cadrul politicilor de reglementare și a practicilor europene și asigură o mai bună comunicare între comitetele europene de nivel L3 (CESR, C.E.B.S., C.E.I.O.P.S.).

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 U.E., astfel încât informațiile privind tranzacțiile să fie accesibile tuturor membrilor.

După realizarea proiectului TREM (noiembrie 2007), CESR-Tech a lansat la începutul anului 2008 alte două proiecte I.T. pentru a ajuta membrii CESR să-și îndeplinească obiectivele și obligațiile față de Comisia Europeană :

- Alternative Instrument Identifier (A.I.I.) – scopul acestui proiect este să extindă raportările realizate prin proiectul TREM și la tranzacțiile cu instrumente derivate care nu au cod ISIN;
- Instrument Reference Data (I.R.D.) – scopul proiectului este de a schimba și stoca date privind toate tipurile de instrumente admise la tranzacționare pe piețele reglementate din U.E.

Ambele proiecte au fost lansate în primăvara anului 2008 și se vor finaliza în 2009.

Participarea C.N.V.M. la Comitetul European de Valori Mobiliare

C.N.V.M. este membră a Comitetului European de Valori Mobiliare (E.S.C.) și participă la reuniunile la nivel de membru și la nivel de experți ale acestuia. Pe parcursul anului 2008, în cadrul acestui comitet au fost dezbătute probleme de comitologie privind determinarea echivalenței standardelor contabile conform directivei privind prospectele și directivei privind transparența. Aceste dezbateri au fost finalizate cu două acte legislative europene, care au fost votate de membrii E.S.C. în cadrul reuniunii la nivel de membru care a avut loc în luna noiembrie 2008: Decizia C.E. privind utilizarea de către emitenții din statele terțe a standardelor naționale de contabilitate și a IFRS pentru a elabora situațiile financiare consolidate și Regulamentul C.E. de modificare a Regulamentului C.E. nr. 809/2004 de implementare a Directivei 2003/71/CE cu privire la prospecte și publicarea acestora.

De asemenea, au fost discutate aspecte privind modificarea Directivei 85/611/CEE și stabilirea unui cadru de reglementare pentru agențiile de rating.

Modificări interne în context european

Prevederile legislative comunitare din ultimii ani față de care piața de capital din România a trebuit să se alinieze odată cu aderarea la U.E. au impus de asemenea necesitatea elaborării la nivelul C.N.V.M. a unei infrastructuri informatice adecvate care să îi permită o stocare corespunzătoare a informațiilor financiare și o supraveghere eficientă. Astfel, C.N.V.M. a beneficiat în anul 2008 de proiectul de întărire a capacității instituționale a C.N.V.M. finanțat din fonduri anuale Phare 2005 care a urmărit, alături de alte obiective, să asigure infrastructura necesară pentru aplicarea unor prevederi ale legislației comunitare transpusă la nivel național.

Principalele direcții au fost implementarea standardelor internaționale de contabilitate (IFRS), cerințele de transparență pentru emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată – Directiva 109/2004/CE, precum și noile cerințe de capital – Directivele 48/2006/CE și 49/2006/CE.

În acest sens, C.N.V.M. a beneficiat de asistență pentru realizarea unui sistem informatic de raportare care are în vedere raportările efectuate de emitenți și intermediari. Sistemul informatic realizat va oferi C.N.V.M., în calitate de autoritate de supraveghere a pieței de capital din România, instrumentele necesare pentru monitorizarea eficientă a raportărilor transmise de emitenții de valori mobiliare și intermediarii de servicii de investiții financiare.

În plus față de cele precizate, sistemul informatic va asigura și funcționalitatea asumată

de C.N.V.M. în conformitate cu prevederile europene în vigoare, și anume de Mecanism Oficial de Stocare a Datelor (*Officially Appointed Mechanism*) pentru piața de capital din România. Aceasta intervine în contextul în care Comisia Europeană și CESR au subliniat importanța formării unui mecanism de stocare a informației reglementate, care să faciliteze accesul investitorilor la informațiile financiare oferite de companiile listate, în conformitate cu legile și reglementările în vigoare.

3.6.2. Relația cu alte organisme internaționale

1. Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare – I.O.S.C.O.

Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare (I.O.S.C.O.) este principalul forum pentru cooperarea internațională între reglementatorii pieței de capital, fiind recunoscută și ca organizație responsabilă pentru stabilirea de standarde de reglementare pentru aceste piețe. Până în prezent, I.O.S.C.O. numără 191 de membri din peste 100 de state.

Memorandumul Multilateral de Înțelegere I.O.S.C.O. (I.O.S.C.O. M.M.O.U.). Memorandumul Multilateral (M.M.O.U.), adoptat în anul 2002 de către I.O.S.C.O., facilitează schimbul de informații în vederea combaterii fraudei financiare, precum și aplicarea corectă a legislației din domeniul valorilor mobiliare. Memorandumul stabilește cadrul internațional pentru cooperarea transfrontalieră între autoritățile de supraveghere a piețelor de capital, membre ale I.O.S.C.O., și definește mecanismul de desfășurare și condițiile concrete de realizare a cooperării.

Procedurile premergătoare semnării Memorandumului Multilateral includ o amplă și riguroasă verificare a autorităților de reglementare și supraveghere, menită să identifice capacitatea acestora de a se conforma exigențelor privind schimbul de informații, în condițiile stipulate de textul documentului. C.N.V.M. a parcurs cu succes acest proces de evaluare, început în ianuarie 2007, reușind să promoveze toate etapele analizelor efectuate de echipa de verificare nominalizată de I.O.S.C.O. În octombrie 2008, Secretarul General al I.O.S.C.O. a informat oficial că C.N.V.M. îndeplinește toate condițiile prevăzute de textul M.M.O.U. și este invitată să devină semnatar cu drepturi depline al acestui document.

C.N.V.M. a semnat Memorandumul Multilateral I.O.S.C.O. în data de 4 noiembrie 2008. Astfel, în 2008, 49 de state, dintre cei 191 membri ai I.O.S.C.O., au devenit semnatare ale acestui acord. Semnatarii acordului au abilitatea conferită prin lege de a colecta informații relevante pentru investigații, de a schimba aceste informații cu autoritățile semnatare ale M.M.O.U. și de a proteja confidențialitatea informațiilor trimise sau primite.

Conferința Anuală I.O.S.C.O. Reglementatorii piețelor de capital din lume, precum și alți membri ai comunității financiare internaționale s-au întâlnit la Paris, în perioada 26 – 29 mai 2008, cu ocazia celei de-a 33-a Conferințe Anuale a I.O.S.C.O.

Problematicile aduse în dezbateră în cadrul Conferinței Anuale I.O.S.C.O. au vizat transparența standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS), criza financiară și securitizarea valorilor mobiliare, fondurile de risc, probleme și provocări ale piețelor de acțiuni și de derivate.

Comitetul European Regional al I.O.S.C.O. (E.R.C.). Comitetul European Regional al I.O.S.C.O. este compus din reprezentanții ai 43 de autorități de supraveghere, inclusiv autoritățile de supraveghere din cele 27 de state membre ale U.E. Activitatea acestui comitet se concentrează asupra dezvoltării piețelor de capital din statele membre E.R.C., progresul înregistrat de statele membre în implementarea standardelor I.O.S.C.O., armonizarea cu standardele de reglementare din directivele europene.

În 2008, membrii E.R.C. au avut două întâlniri. Prima întâlnire s-a desfășurat în cadrul conferinței anuale a I.O.S.C.O. din mai 2008. Principalele subiecte dezbătute în cadrul acestei reuniuni au fost: prezentarea evoluțiilor înregistrate de piețele de capital din statele membre ale Comitetului, prezentarea principalelor direcții de acțiune ale CESR. Cea de-a doua reuniune E.R.C. a avut loc în Spania, la Madrid, în luna noiembrie 2008. Următoarele subiecte au fost înscrise pe agenda reuniunii: schimb de opinii cu privire la criza financiară și posibile acțiuni coordonate la nivel internațional; stadiul depunerii solicitărilor de a deveni semnatori ai Memorandumului Multilateral I.O.S.C.O. de către membrii I.O.S.C.O. și probleme practice privind dobândirea calității de semnatar; informații privind activitatea CESR cu privire la aplicarea MiFID și efectele sale transfrontaliere.

Comitetul Piețelor Emergente al I.O.S.C.O. (E.M.C.). Comitetul Piețelor Emergente I.O.S.C.O. este, pe lângă Comitetul Tehnic, cel de-al doilea comitet specializat al Comitetului Executiv I.O.S.C.O.⁸. Din cadrul E.M.C. fac parte toți membrii I.O.S.C.O. nereprezențați în Comitetul Tehnic (81 de state sunt reprezentate în E.M.C.). Este organizat în cinci grupuri de lucru care reflectă în oglindă subcomitetele Comitetului Tehnic.

- Grupul de lucru nr. 1 - cerințe de informare pentru emitenți și contabilitate
- Grupul de lucru nr. 2 - piețe secundare
- Grupul de lucru nr. 3 - intermediari
- Grupul de lucru nr. 4 - supraveghere și schimb de informații
- Grupul de lucru nr. 5 - administrarea investițiilor.

Prima reuniune a Comitetului Piețelor Emergente din anul 2008 s-a desfășurat cu ocazia conferinței anuale a I.O.S.C.O. C.N.V.M. a continuat activitatea în cadrul grupurilor de lucru ale Comitetului Piețelor Emergente, fiind implicată în elaborarea și completarea a două chestionare privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare elaborate în cadrul subgrupului privind managementul investițiilor privind fondurile de investiții. De asemenea, a participat la completarea chestionarului privind consultarea și schimbul de informații în cadrul evaluării cerințelor de competență profesională și reputație pentru intermediarii financiari administrat de grupul de lucru

⁸ Comitetul Executiv I.O.S.C.O. are două comitete specializate: *Comitetul Tehnic* și *Comitetul Piețelor Emergente*.

Comitetul Tehnic este format din 15 membri reprezentând piețele de capital cele mai dezvoltate din lume. Activitatea acestui comitet este organizată în cinci subcomitete permanente, pe următoarele domenii: cerințe de informare pentru emitenți și contabilitate; piețe secundare; intermediari; supraveghere și schimb de informații; administrarea investițiilor.

privind supravegherea și schimbul de informații, și la completarea chestionarului privind cerințele minime de capital și supravegherea continuă bazată pe risc pentru intermediarii din piață, din cadrul grupului privind intermediarii.

A doua reuniune a Comitetului Piețelor Emergente a avut loc în perioada 8-10 octombrie 2009, la Marrakesh, în Maroc. Subiectele dezbătute în cadrul E.M.C. au vizat ofertele publice inițiale pe piețele emergente, accesul întreprinderilor mici și mijlocii pe piață, protecția investitorilor și globalizarea pe piețele emergente.

Având în vedere implicarea în cadrul activității desfășurate în Grupul de lucru nr. 5 – administrarea investițiilor, C.N.V.M. a susținut o prezentare privind activitatea fondurilor de investiții în România, precum și aspecte vizând îmbunătățirea reglementărilor europene. S-au purtat ulterior discuții pe această temă cu reprezentanți din China, Coreea de Sud, Polonia și alte țări.

La Marrakesh s-a stabilit ca în 2009, una dintre reuniunile Comitetului Piețelor Emergente să aibă loc la București, în a doua jumătate a anului 2009. Având în vedere numărul mare de participanți din întreaga lume, această reuniune constituie pentru reprezentanții pieței de capital un foarte bun prilej de promovare pe plan internațional a serviciilor financiare din România, de inițiere a unor noi colaborări și de stabilire a unor noi contacte în vederea consolidării relațiilor de afaceri.

2. Grupul Consultativ pentru reglementarea și supravegherea piețelor de capital

Grupul Consultativ pentru Reglementarea și Supravegherea Piețelor de Capital (Grupul Consultativ) a fost înființat în anul 2001, la Varșovia, de către reglementatorii pieței de capital din 12 țări candidate, în scopul coordonării eforturilor și desfășurării de acțiuni comune în scopul integrării în U.E. În prezent, Grupul Consultativ numără 20 membri.

În 2007, președinția Grupului Consultativ a fost preluată, pentru un mandat de un an, de Croația. Având în vedere că odată cu aderarea celor 10 state în mai 2004 și a Bulgariei și României în ianuarie 2007, obiectivele Grupului stabilite în 2001 au fost considerate de majoritatea membrilor ca fiind îndeplinite și ținând cont că de-a lungul timpului au fost incluse în cadrul grupului și autorități din alte state, membrii au fost de acord cu modificarea declarației de înființare și stabilirea unor noi obiective. C.N.V.M. s-a implicat în activitatea subgrupului care a elaborat nouă versiune a Declarației de înființare.

3. Cooperarea cu statele francofone

În luna aprilie 2008, reprezentanții C.N.V.M. au participat la Reuniunea anuală a **Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI)**, la nivel de președinte și experți, organizată de Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Monaco, la Monte Carlo. Reuniunea din acest an a avut ca tematică atragerea și menținerea personalului calificat în cadrul autorităților de reglementare și modalități de finanțare, precum și criza subprime, criză care a afectat toate piețele financiare la sfârșitul anului 2007 și începutul anului 2008.

În cadrul reuniunii, reprezentanții C.N.V.M. au susținut două prezentări cu privire la evoluția cadrului de reglementare privind piața de capital din România, precum și politicile C.N.V.M. de atragere și menținere a personalului calificat.

4. Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă (I.C.G.N.)

Începând cu anul 2005, C.N.V.M. este membru al Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (I.C.G.N.), organism internațional având drept principal obiectiv promovarea standardelor și principiilor de guvernanță corporativă. Reuniunea anuală a I.C.G.N. s-a desfășurat în acest an în luna iunie în Coreea. Principalele subiecte aduse în discuție la reuniunea anuală au vizat progresul reformei internaționale privind guvernanța corporativă, precum și cooperarea transfrontalieră în acest domeniu.

3.6.3. Relația cu instituții similare din Uniunea Europeană și state nemembre

Memorandumuri de Înțelegere bilaterale. Scopul memorandumurilor de înțelegere (M.o.U.) este de a stabili și aplica o procedură de asistență reciprocă între autoritățile de supraveghere ale pieței de capital din statele semnatare, în scopul creșterii funcțiilor lor supraveghere.

Până în prezent, C.N.V.M. a semnat un număr 25 de memorandumuri de înțelegere, dintre care 11 cu state membre ale U.E.

Activități desfășurate în baza Addendumurilor la Memorandumurile de Înțelegere. C.N.V.M. a continuat activitățile în cadrul Addendum-ului la Memorandumul de Înțelegere cu Autoritatea de Supraveghere a Pieței Financiare din Ungaria care are ca scop punerea în practică a unui program de schimb de experiență prin organizarea de vizite de studiu ale experților români la autoritatea din Ungaria și vizite ale experților maghiari la C.N.V.M. Ca urmare, un grup de specialiști din cadrul C.N.V.M. a participat la ce-a de-a treia sesiune de formare care a avut loc în cadrul proiectului și care s-a desfășurat la Budapesta. În cadrul vizitelor au fost dezbătute aspecte privind implementarea MiFID și a Directivei privind Transparența, supravegherea entităților reglementate, precum și aspecte privind utilizarea pașaportului european, auditul intern, protecția consumatorului etc.

Sesiunea a patra de activități, în cadrul Addendum-ului, s-a desfășurat la București, în organizarea C.N.V.M. și a avut următoarele teme de discuție: experiențe în implementarea prevederilor Directivei privind piețele de instrumente financiare (MiFID) în România, noutăți aduse de prevederile MiFID pentru protecția consumatorului în România, probleme întâlnite de C.N.V.M. în ceea ce privește testarea clienților în conformitate cu MiFID, proceduri de supraveghere a pieței și dezvoltarea pieței carbonului în România.

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 U.E., 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 privind piața de capital, firmele de investiții din alte state membre ale U.E. pot presta servicii, activități de investiții, precum și activități conexe pe teritoriul României fie direct, fie prin înființarea unei sucursale, în temeiul liberei circulații a serviciilor.

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 01.01.2008 – 31.12.2008 au fost transmise C.N.V.M., de către autoritățile competente ale unor state membre ale U.E., 346 de 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. Cumulat cu firmele notificate și înscrise în registru în anul 2007, numărul total al acestora este de 659, din care 607 din Marea Britanie, 9 din Olanda, 9 din Cipru, 7 din Norvegia, 4 din Bulgaria, 4 din Franța, 3 din Cehia, 2 din Austria, 2 din Germania, 2 din Gibraltar, 1 din Polonia, 2 din Slovacia și câte una din Belgia, Danemarca, Finlanda, Grecia, Irlanda, Italia și Luxemburg. Situația firmelor de investiții din alte state membre ale U.E. 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 31.12.2008 este prezentată în *Anexa 12*. Procentual, situația este prezentată în figura 7.

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

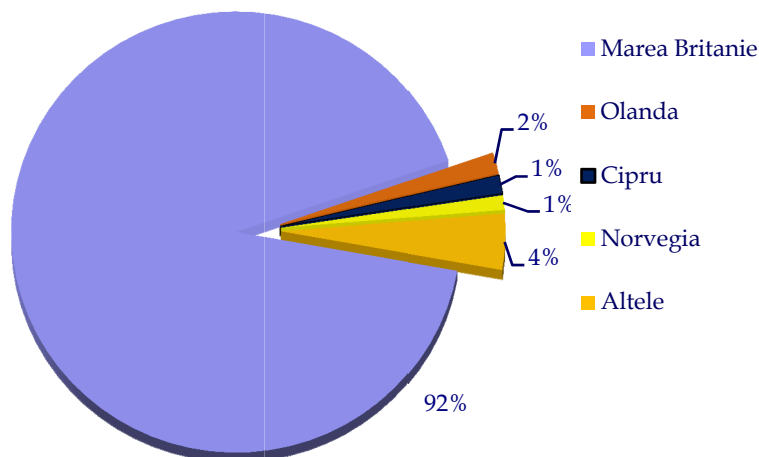


Figura 7

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 O.U.G. 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 01.01.2008 – 31.12.2008 au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. 77 de instituții de credit din alte state membre ale U.E., din care trei sucursale (Fortis Bank SA/Nv - sucursala București, Depfa Bank PLC – sucursala București și Citibank Europe PLC, Dublin – sucursala România), 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.

Cumulat cu instituțiile de credit notificate și înscrise în registru în anul 2007, numărul total al acestora este de 114, din care 34 din Marea Britanie, 18 din Austria, 12 din Irlanda, 9 din Germania, 7 din Luxemburg, 7 din Franța, 5 din Olanda, 4 din Gibraltar, 3 din Malta, 2 din Belgia, 2 din Cipru, 2 din Danemarca, 2 din Finlanda, 2 din Grecia, 2 din Lichtenstein, 1 din Italia, 1 din Spania și 1 din Ungaria. La acestea se adaugă 4 sucursale ale unor instituții de credit din alte state membre ale U.E.

Situația instituțiilor de credit din alte state membre ale U.E. 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*.

Procentual, situația este prezentată în figura 8.

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

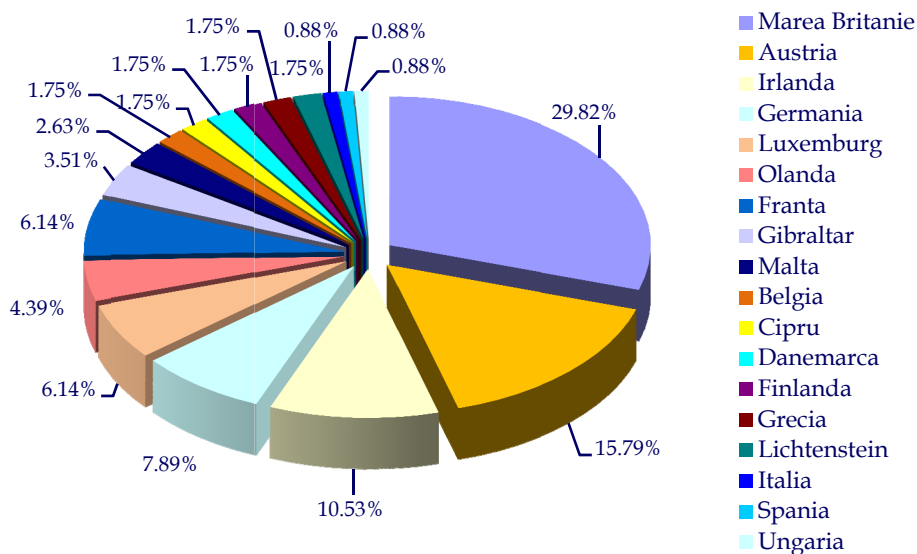


Figura 8

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

La finalul anului 2008 erau înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. un număr de patru societăți de administrare a investițiilor din alte state membre care pot presta servicii de administrare a investițiilor în România.

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 de administrare a investițiilor, în mod direct sau prin înființarea unei sucursale, în temeiul liberei circulații a serviciilor.

În cursul anului 2008 au fost înscrise în Registrul C.N.V.M., alături de DWS INVESTMENT S.A. din Luxemburg a cărei înscriere s-a realizat în anul 2007, ca urmare a notificării transmise de autoritățile competente din Austria, Marea Britanie și Franța un număr de trei societăți de administrare a investițiilor care pot desfășura pe teritoriul României activități în mod direct, în baza liberei circulații a serviciilor (DWS (AUSTRIA) INVESTMENTGESELLSCHAFT MBH, COWEN ASSET MANAGEMENT LIMITED, NATIXIS ASSET MANAGEMENT).

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 2008 erau înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. un număr de 37 de O.P.C.V.M. din alte state membre (*Anexa 14*) respectiv 4 societăți de investiții și 33 de fonduri deschise de investiții.

Dintre cele 37 O.P.C.V.M., 23 au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în cursul anului 2008, restul de 14 fiind înscrise în cursul anului 2007.

Notificările au avut la baza prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 5/2007 privind procedura de notificare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) din state membre, prin care au fost transpuse în legislația românească prevederile procedurii simplificate elaborată de Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare prevăzută în cadrul ghidului elaborat de această instituție în anul 2006 (Ghidul CESR nr. 06 – 120b).

V. Operatori de piață din alte state membre

În conformitate cu reglementările legale în vigoare în România, respectiv art.82 alin. (1) și (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, care transpune prevederile Directivei nr. 2004/39/EC (MIFID) privind piețele de instrumente financiare, operatorii de piață și operatorii de sistem din statele membre pot efectua pe teritoriul României operațiunile specifice necesare pentru a facilita intermediarilor din România accesul/conectarea și tranzacționarea de la distanță la sistemele piețelor reglementate și/sau la sistemele alternative de tranzacționare administrate de aceștia, cu condiția ca C.N.V.M. să fi primit o notificare în acest sens din partea autorităților competente din statele membre de origine ale respectivilor operatori de piață/operatorii de sistem.

Astfel, în cursul anului 2008, C.N.V.M. a primit notificări din partea reprezentanților următoarelor autorități competente din alte state membre: Financial Market Authority (F.M.A.) – Austria, Financial Services Authority (F.S.A.) – Marea Britanie și Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFIN) – Germania.

În baza notificărilor sus menționate au fost înscrși în Registrul C.N.V.M. un număr de 6 operatori de piață (7 piețe reglementate) și 2 operatori de sistem (3 sisteme alternative de tranzacționare - MTF).

Din cei 6 operatori de piață înscrși în Registrul C.N.V.M., un operator de piață este din Austria (Wiener Borse AG), 4 sunt din Marea Britanie (LIFFE Administration-Management, ICE Futures Europe, London Stock Exchange Plc și The London Metal Exchange Limited) și unul este din Germania (Eurex Deutschland).

De asemenea, din cei 2 operatori de sistem înscrși în Registrul C.N.V.M., un operator de sistem este din Austria (Wiener Borse AG), iar cel de-al doilea este din Marea Britanie (London Stock Exchange Plc).

Lista operatorilor de piață din alte state membre este prezentată în *Anexa 15*.

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 U.E., C.N.V.M. a beneficiat de două proiecte finanțate din fonduri Phare pentru îmbunătățirea capacității instituționale.

Suma totală a acestor proiecte este de aproximativ 3,0 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 avut 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 a fost finalizat în anul 2008 și a vizat priorități ale C.N.V.M. în ceea ce privește implementarea acquis-ului comunitar în domeniul pieței de capital. Prin acest proiect, C.N.V.M. nu și-a propus emiterea de reguli noi, ci asigurarea infrastructurii necesare pentru aplicarea legislației existente la acest moment. Principalele direcții pe care s-a axat acest proiect au fost: implementarea standardelor internaționale de contabilitate (I.F.R.S.), cerințele de transparență pentru emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată – directiva 109/2004/CE, precum și noile cerințe de capital Basel II – directivele 48/2006/CE și 49/2006/CE. Aceste componente tehnice au fost sprijinite și de o componentă de educare adresată investitorilor individuali și participanților la piață.

Sistemul informatic realizat prin proiect are în vedere raportările efectuate de către emitenți (pentru scopul implementării Directivei 2004/109/CE privind cerințele de transparență pentru emitenții ale căror valori sunt tranzacționate pe o piață reglementată), precum și de intermediari (pentru scopul implementării cerințelor de capital stabilite de Directiva 2006/49/CE în conformitate cu Basel II). Sistemul informatic oferă C.N.V.M., în calitate de autoritate de supraveghere a pieței de capital din România, instrumentele necesare pentru monitorizarea eficientă a raportărilor transmise de emitenții de valori mobiliare și intermediarii de servicii de investiții financiare. În alegerea soluției informatice și realizarea aplicației au fost avuți în vedere mai mulți factori, după cum urmează: realizarea unui mecanism eficient de transmitere a datelor pentru entitățile raportoare prin: acces și transmitere online a raportărilor, validare și verificare a datelor încă de la momentul introducerii acestora, securizare prin criptarea datelor; implementarea la nivelul entităților raportoare a acestei aplicații cu costuri minime; și implementarea unor mecanisme și instrumente care să vină în sprijinul atribuției de supraveghere a C.N.V.M. Activitățile derulate în cadrul componentei de educare au fost concentrate pe de o parte pentru investitorii individuali, iar pe de altă parte pentru participanții la piață (intermediari, emitenți, operatori de piață). Rezultatele componentei au fost concretizate în publicarea a două documente „Ghidul Investitorului” și „Ghidul legislativ al pieței de capital”, precum și în organizarea de seminarii și conferințe în București și în alte orașe din țară.

„Ghidul investitorului” este un instrument practic, o lecție introductivă pentru investitorii individuali, oferindu-le acestora posibilitatea de a se familiariza cu principiile și mecanismele de bază ale pieței de capital din România. Ghidul cuprinde informații importante referitoare la modul în care C.N.V.M. protejează investitorii prin

intermediul politicilor și măsurilor adoptate, asigurând un tratament egal al acestora cu privire la accesul la informații. Ghidul specifică principalele tipuri de instrumente financiare, pașii care trebuie urmați de un investitor în cadrul procesului investițional riscurile asociate tranzacțiilor cu instrumente financiare, precum și principalii actori și principalele instituții ce operează pe piața de capital din România.

„Ghidul legislativ al pieței de capital” este un instrument simplu și eficient pentru toți cei interesați de procesul dezvoltării pieței de capital din România în contextul integrării în U.E. Obiectivul acestui Ghid este de a oferi o privire de ansamblu a cadrului juridic aplicabil acestui segment al economiei românești. Ghidul este structurat în cinci volume care conțin Statutul C.N.V.M., Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și regulamentele emise în aplicarea acesteia, Legea nr. 31/1990 republicată cu modificările ulterioare, celelalte acte normative incidente acestui domeniu, precum și regulamentele U.E., aplicabile în mod direct pieței de capital din România.

Pentru crearea infrastructurii necesare în conformitate cu practica europeană, acest proiect a cuprins și o componentă de investiții, co-finanțată de C.N.V.M., constând în achiziționarea de echipamente informatice pentru implementarea noului sistem informatic al C.N.V.M. în conformitate cu cerințele de raportare stabilite de legislația recent adoptată la nivel european.

Proiectul finanțat din fonduri Phare 2006 are ca obiectiv achiziționarea de echipamente pentru C.N.V.M. Contractul a fost semnat în luna noiembrie 2008 și va fi derulat în 2009 pe parcursul a 9 luni.

II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

1. EVOLUȚII

Piața de capital din România a înregistrat în anul 2008 o scădere generalizată la nivelul indicilor și cotațiilor, datorată efectului de contagiune care rezultă din interdependențele structurale dintre instituțiile financiare. Contextul financiar internațional a frânat dezvoltarea piețelor emergente din Europa de Est, care au evoluat astfel mult sub așteptări și în același timp sub potențialul previzionat.

Declinul a început încă din luna ianuarie, înregistrându-se scăderi la nivelul cotațiilor de aproximativ 25%, după care a urmat o perioadă de relativă acalmie care a durat până în luna mai, când scăderile au continuat abrupt până la sfârșitul anului.

La finele anului 2008, cotațiile emitenților din toate sectoarele economice erau afectate, majoritatea acțiunilor înregistrând randamente negative. Sectorul S.I.F. (indicele BET-FI) a pierdut 84%, în timp ce indicii BET și BET-C au scăzut cu aproximativ 70%.

Valoarea tranzacțiilor la B.V.B. a scăzut cu 53% față de 2007, reprezentând cea mai mare scădere anuală din ultimul deceniu.

Valorile înregistrate de indicii bursieri și de prețurile de referință ale acțiunilor tranzacționate au avut ca efect o scădere semnificativă a capitalizării totale a piețelor administrate de către B.V.B., ponderea capitalizării bursiere în PIB la finele anului 2008 scăzând la un nivel situat la 11,4% din PIB. Situația evoluției ponderii capitalizării bursiere în PIB este prezentată în tabelul 23, respectiv în figura 9.

Ponderea capitalizării bursiere în PIB

Tabel 23

	2004	2005	2006	2007	2008
PIB (mld. lei)	246,47	288,18	344,65	412,76	503,96
Capitalizare bursieră (mld. lei)	42,14	64,27	84,05	110,4	57,8
Ponderea capitalizării în PIB (%)	17	22	24	27	11

Sursa: B.V.B./I.N.S. (PIB-metoda de producție, prețuri curente-SEC95; 2007, 2008 semi-definitive 10.03.2009)

Ponderea capitalizării bursiere în PIB

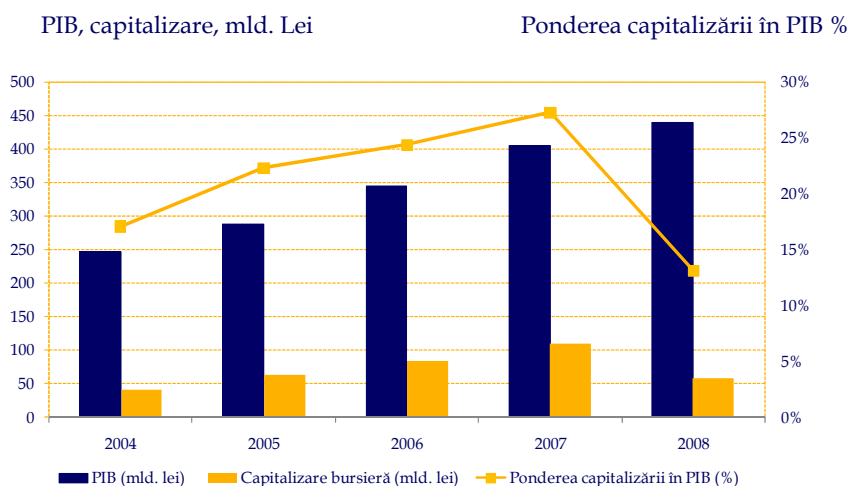


Figura 9

Ca reacție la incertitudinile de pe piețele financiare investitorii și-au reorientat interesul spre instrumentele financiare cu risc scăzut, cum sunt obligațiunile sau titlurile de stat.

2. PIEȚE REGLEMENTATE

2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI ⁹

Din cauza fenomenului de contagiune a crizei financiare și pe fondul lichidității reduse la nivelul B.V.B., corelațiile dintre indicii B.V.B. și cei ai piețelor bursiere internaționale au determinat o creștere rapidă și persistentă a volatilității generale a pieței.

Dincolo de evoluțiile negative la nivelul lichidității și preturilor acțiunilor listate, anul 2008 a fost caracterizat de admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de către B.V.B. a primelor acțiuni emise de o companie străină (Erste Group Bank) și de listarea a peste 20 de serii de titluri de stat.

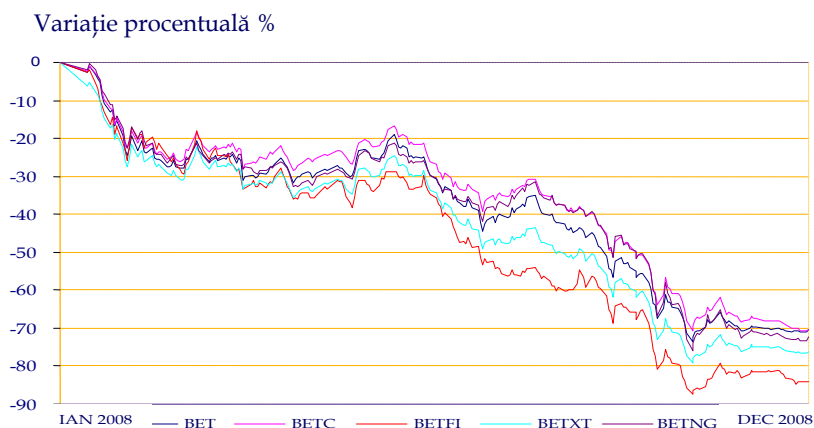
Prezența la B.V.B. a titlurilor de stat, în condițiile de aversiune crescută la risc, care caracterizează perioada actuală, întregeste piața instrumentelor financiare cu venit fix, în anul 2008 înregistrându-se deja cel mai mare număr de tranzacții realizate pe piața secundară a acestora.

Acțiunile Erste Group au reușit, prin valoarea tranzacțiilor, să intre în topul celor mai importante titluri de la B.V.B., chiar dacă ponderea în totalul tranzacțiilor realizate la nivel internațional cu acțiunile Erste Group este încă redusă.

Indicii bursieri

În condițiile unor creșteri semnificativ mai mari în anii anteriori, față de celelalte piețe reglementate din regiune, pierderile înregistrate în anul 2008 la nivelul indicilor B.V.B. au fost printre cele mai ridicate dintre piețele reglementate europene. La finalul anului 2008 indicele BET a înregistrat 2.901 puncte, cu 70% mai puțin decât în luna ianuarie. Valorile maxime ale tuturor indicilor bursieri au fost atinse în primele ședințele de tranzacționare ale anului, urmând apoi o traiectorie descendentă.

Evoluția indicilor pieței reglementate B.V.B.



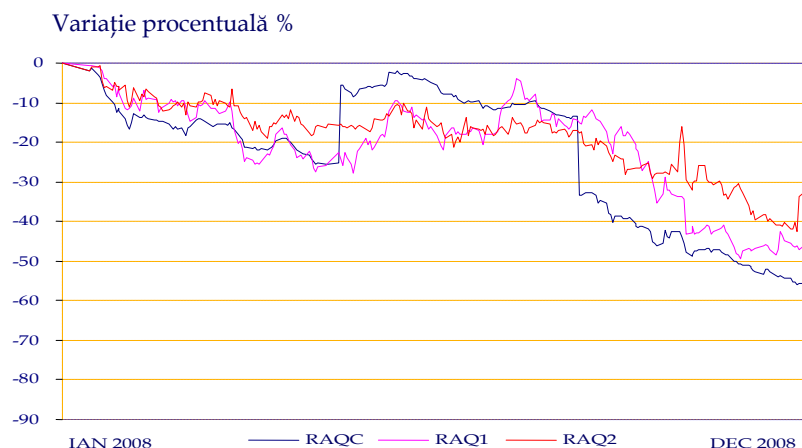
Sursa: B.V.B.

Figura 10

⁹ Sursa B.V.B.

Aceeași evoluție s-a înregistrat și la nivelul pieței RASDAQ, cu scăderi semnificative la nivelul indicilor.

Evoluția indicilor pieței RASDAQ



Sursa: B.V.B.

Figura 11

În tabelul 24 sunt prezentați principalii indicatori ai activității B.V.B.:

Prezentarea sintetică a principalilor indicatori ai activității B.V.B.

Tabel 24

STATISTICI B.V.B. 2008		Nr. tranzacții	% față de 2007	Valoare tranzacții (mil lei)	% față de 2007
Acțiuni	Piața reglementată	1.327.130	-12%	6.831,84	-49%
	Piața RASDAQ	372.118	-44%	1.562	-63%
	Acțiuni nelistate	12.330	-26%	48,03	-25%
Obligațiuni		548	+104%	196,93	-75%
Drepturi de preferință		3.845	-17%	47,8	-42%
Unități de fond		1.191	na	4,68	na
Instrumente financiare derivate		922	+2148%	19,31	+3475%
TOTAL		1.718.084		8.710,59	

Sursa: B.V.B.

În comparație cu 2007, valoarea tranzacțiilor cu acțiuni realizate în cursul anului 2008 pe piața reglementată B.V.B. a scăzut cu 49%, cea mai mare scădere înregistrându-se pe piața RASDAQ, de 63%.

Luând spre comparație anul 2007, se poate observa că pe piața reglementată a B.V.B. acțiunile au crescut în 2007 cu 40% față de 2006, iar pe piața RASDAQ a fost înregistrată o creștere procentuală de 417% față de 2006.

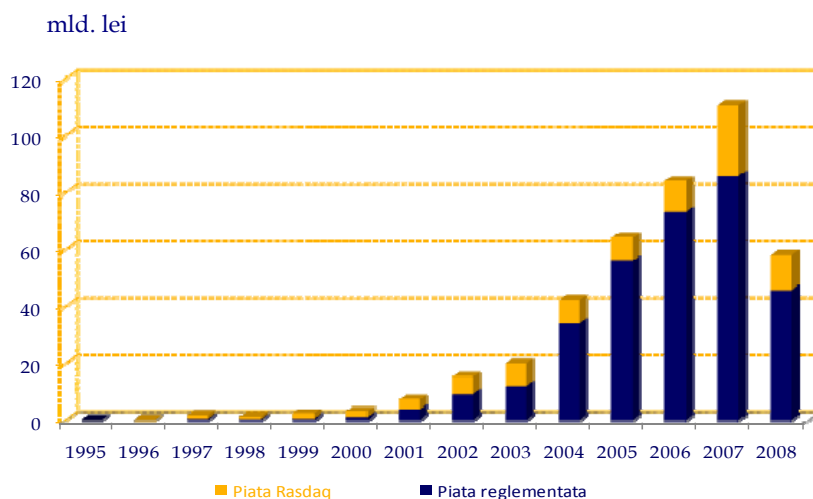
Datorită creșterii volatilității pe piața de capital, investitorii au manifestat un interes în creștere pentru instrumentele financiare derivate, astfel că numărul tranzacțiilor a crescut de la 41 în 2007 la 922 în 2008.

Capitalizarea bursieră

Capitalizarea cumulată a celor două piețe administrate de către B.V.B. a scăzut cu 47,64%, atingând valoarea de 57,8 mld lei față de 110,4 mld lei în 2007. Scăderea capitalizării bursiere a piețelor administrate de B.V.B. reflectă scăderile înregistrate de prețurile de referință ale acțiunilor tranzacționate, neexistând delistări semnificative în această perioadă.

O scădere pronunțată a capitalizării bursiere s-a înregistrat pe piața reglementată a B.V.B., care a coborât de la 30 miliarde euro la finalul anului 2007 la 11,6 miliarde euro în 2008¹⁰. Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B., respectiv piața reglementată și piața RASDAQ, este prezentată în figura 12.

Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B.



Sursa: B.V.B.

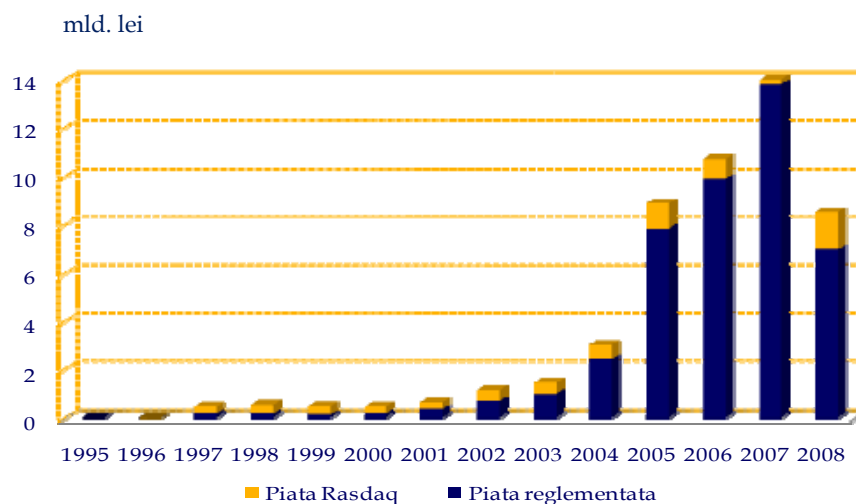
Figura 12

Valoarea tranzacțiilor

Scăderea semnificativă a prețurilor de referință pentru acțiunile tranzacționate la B.V.B. a influențat atât nivelul capitalizării bursiere totale, cât și lichiditatea generală a pieței.

Astfel, în anul 2007 rulajul total realizat pe piețele administrate de către B.V.B. a reprezentat 18,93 mld. lei (echivalentul a 5,4 miliarde euro), în timp ce în anul 2008 acesta s-a redus cu aproximativ 50%.

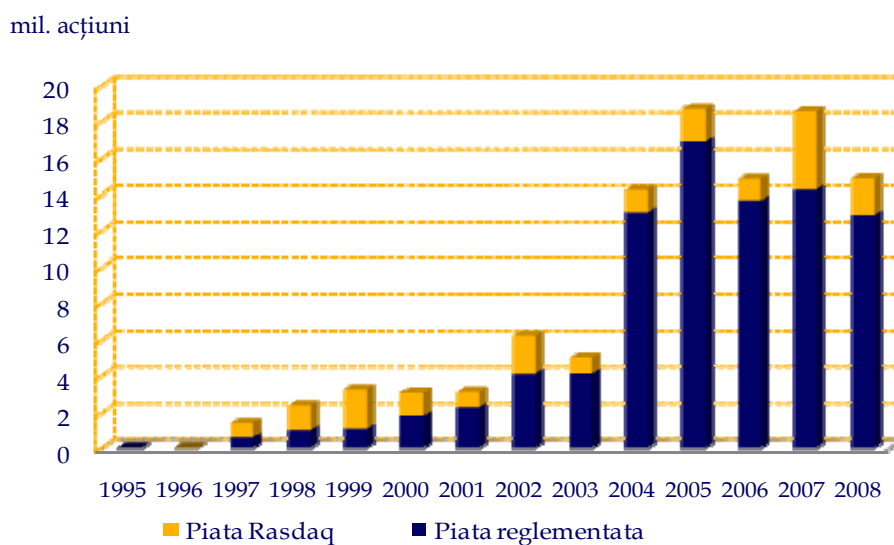
¹⁰ Valoarea capitalizării nu include Erste Group Bank AG (aproximativ 4,8 miliarde euro).

Valoarea tranzacțiilor realizate la B.V.B.

Sursa: B.V.B.

Figura 13

Numărul total de tranzacții și volumul de acțiuni tranzacționate s-au redus într-un ritm inferior celui înregistrat la nivelul valorii de tranzacționare, ceea ce confirmă faptul că scăderea valorii totale de tranzacționare s-a datorat în primul rând evoluțiilor negative ale prețurilor.

Evoluția numărului de acțiuni tranzacționate la B.V.B.

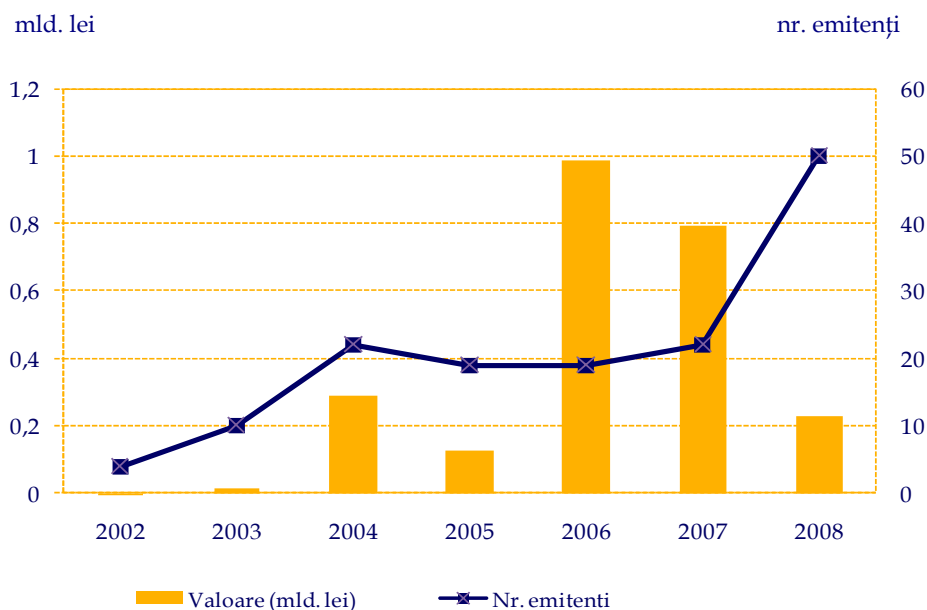
Sursa: B.V.B.

Figura 14

Turbulențele care au afectat piețele financiare în anul 2008 au determinat schimbări și la nivelul aversiunii la risc a investitorilor, care au început să arate un interes în creștere pentru instrumentele financiare cu venit fix. Această reorientare a investitorilor a fost favorizată și de listarea pe piața de capital a primelor serii de titluri

de stat. Astfel, un număr de 33 de noi emisiuni de titluri cu venit fix au fost listate în anul 2008, numărul total ajungând la 50, așa cum este prezentat în figura 15.

Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix



Sursa: B.V.B.

Figura 15

Structura investitorilor

Creșterea aversiunii la risc la nivel internațional și restrângerea drastică a lichidității în cadrul piețelor financiare au influențat comportamentul investitorilor nerezidenți și autohtoni, și a determinat diminuarea în termeni nominali a sumelor plasate de investitori pe piața de capital și reducerea relativă a ponderii pe care investitorii străini au avut-o pe piață, pe parcursul anului 2008.

Evoluția structurii conturilor investitorilor

Tabel 25

Structura investitorilor (piața reglementată)		Cumpărări (lei)	Vânzări (lei)	Cumpărări % din total	Vânzări % din total
2005	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	5.625.070.289	6.092.728.572	72,03	78,02
	Nerezidenți	2.184.097.310	1.716.439.027	27,97	21,98
2006	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	6.908.926.263	7.509.717.127	69,83	75,90
	Nerezidenți	2.985.377.355	2.384.586.492	30,17	24,10
2007	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	8.268.087.349	9.017.389.458	59,90	65,33
	Nerezidenți	5.534.589.457	4.785.287.349	40,10	34,67
2008	Conturi agregate	102.842.246	138.719.305	1,48	2,00
	Rezidenți	4.856.326.007	4.672.230.276	69,85	67,20
	Nerezidenți	1.993.586.346	2.141.805.017	28,67	30,81

Sursa: B.V.B.

Piața instrumentelor financiare derivate

Piața instrumentelor financiare derivate B.V.B. reprezintă piața reglementată la termen, organizată și administrată de către B.V.B., în calitate de operator de piață, în cadrul căreia se tranzacționează instrumente financiare derivate de natura contractelor futures. Piața instrumentelor financiare derivate și-a îmbunătățit semnificativ oferta, prin introducerea la tranzacționare a unui număr semnificativ de noi contracte futures, cum ar fi: cele care au ca activ suport acțiuni admise la tranzacționare pe piața reglementată și cele pe cursuri de schimb valutar. Piața la termen a crescut în anul 2008, aflându-se însă departe de atingerea potențialului pe care îl are segmentul instrumentelor financiare derivate.

Dinamica pieței la termen a B.V.B.

Tabel 26

Piața Futures	Nr. tranzacții	Nr. contracte	Valoare (EUR)
2007	41	64	159.966,60
2008	922	18.018	5.261.760,65

Sursa B.V.B.

După lansarea contractelor futures pe indici B.V.B. (BET Index și BET-FI Index), B.V.B. a lansat, la data de 14 aprilie 2008, 10 noi contracte futures având ca activ suport acțiuni și 2 contracte având ca activ suport cursul de schimb valutar.

În tabelul 27 sunt prezentate o serie de statistici cu privire la activitatea înregistrată pe piața instrumentelor financiare derivate, în cursul anului 2008.

Activitatea pe contractele futures, în funcție de tipul activului suport

Tabel 27

Statistici pe tipuri de contracte futures		
Activ suport	Indicator	Valoare
Acțiuni	nr. tranzacții	832
	nr. contracte	16.676
	valoare tranzacții (lei)	14.062.364
Curs de schimb	nr. tranzacții	90
	nr. contracte	1.342
	valoare tranzacții (lei)	5.244.790
Total	nr. tranzacții	922
	nr. contracte	18.018
	valoare tranzacții (lei)	19.307.154

Sursa: B.V.B.

Cel mai mare număr de contracte s-a înregistrat pe contractul SNP Futures (7.102 de contracte), urmat de SIF2 Futures și SIF5 Futures, cu 5.157, respectiv 4.011 contracte tranzacționate.

Cea mai activă dintre scadențele disponibile la tranzacționare în anul 2008 a fost scadența lunii iunie, înregistrându-se peste 7.000 de contracte în peste 400 de tranzacții.

Tot în luna iunie s-a înregistrat un maxim în ceea ce privește volumul tranzacționat lunar, înregistrându-se 4.648 de contracte, în valoare de peste 4 milioane lei, numărul pozițiilor deschise situându-se la 1.286.

B.V.B. a desfășurat următoarele activități pentru dezvoltarea pieței de instrumente financiare derivate:

- pregătirea și dezvoltarea unor noi produse care să fie listate pe piața instrumentelor financiare derivate;
- cursuri organizate împreună cu IGC, în vederea acordării calității de agenți de derivate pe piața reglementată la termen;
- modificarea Codului B.V.B.- Cartea II, cu privire la:
 - operațiunile de ajustare a contractelor futures ca urmare a evenimentelor corporative legate de emitentul acțiunilor care constituie activ suport;
 - Titlul II Market-Makeri, care a adus modificări ale prevederilor referitoare la obținerea calității de market maker pe piața derivatelor și înregistrarea participanților ca market maker pentru unul sau mai multe instrumente financiare derivate.
- întâlniri cu participanții cu acces la piața derivatelor, cu scopul de a prezenta produsele și beneficiile tranzacționării contractelor futures la B.V.B.;
- întâlniri cu potențialii participanți la piața derivatelor care au manifestat interes față de produsele listate pe piața instrumentelor financiare derivate. Tot aici menționăm faptul că în cursul anului 2008 au fost realizați pași importanți în ceea ce privește înregistrarea de market-makeri pe piața reglementată la termen;
- Bursa de Valori București a participat în luna octombrie la simpozionul cu tema “Reglementarea Instrumentelor Financiare Derivate, a Piețelor și Intermediarilor Financiar pentru Autoritățile Piețelor Internaționale” organizat de către Comisia de Tranzacționare Futures (United States Commodity Futures Trading Commission).

2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU ¹¹

B.M.F.M.S. a continuat în 2008 desfășurarea proiectelor sale de dezvoltare. După majorările de capital efectuate, B.M.F.M.S. a ajuns la un nivel al capitalului social de 21.526.400 lei (EUR 5 milioane), divizat în 107.632 de acțiuni.

Venind în întâmpinarea nevoilor investitorilor, au fost lansate două noi produse: contractele futures pe cursul valutar CHF/RON și pe acțiunile Erste Bank (DEEBS), acestea generând un volum total de 6.271 de contracte.

¹¹ Sursa B.M.F.M.S.

De asemenea, pe piața B.M.F.M.S. au fost autorizați primii market-makeri pe piața futures, în baza unui nou regulament dedicat special acestei categorii de intermediari astfel: S.S.I.F. WBS ROMÂNIA S.A. pe contractele EUR/RON, USD/RON, CHF/RON și DEEBS respectiv S.S.I.F. BROKER S.A. pe contractul DESNP.

Totodată, Bursa din Sibiu a devenit membru al Asociației de Piețe Futures – organizație internațională ce include burse și instituții financiare din Europa, Asia, America de Sud și Africa.

În august 2008, B.M.F.M.S. a înființat Depozitarul Central SIBEX, cu un capital social de 12 milioane lei, al cărui obiect principal de activitate este efectuarea operațiunilor de depozitare și compensare-decontare a valorilor mobiliare.

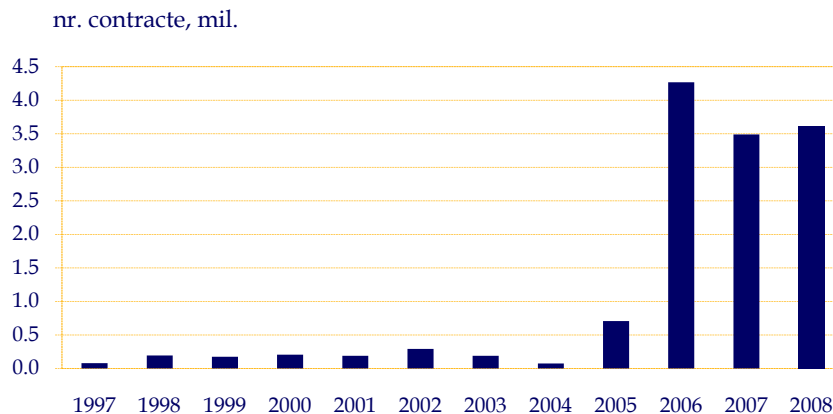
Astfel, a fost demarat proiectul privind implementarea pieței “spot” B.M.F.M.S. A fost achiziționat un nou sistem de tranzacționare – Sistemul de Tranzacționare Global Vision, furnizat de Trayport Ltd., un important furnizor de soluții de tranzacționare electronică.

Printre obiectivele B.M.F.M.S. pentru anul 2009 se numără lansarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, autorizarea și demararea activității Depozitarului Central SIBEX, lansarea tranzacțiilor cu contracte financiare de diferență (CFD), autorizarea de noi formatori de piață pe piața futures și cu opțiuni, precum și lansarea de noi tipuri de contracte.

B.M.F.M.S. a consemnat realizarea unui volum total de 3.618.766 de contracte futures și cu opțiuni, în creștere cu 127.843 de contracte comparativ cu rulajul realizat în anul 2007 marcând totodată consolidarea poziției Bursei din Sibiu pe piața de capital din România pe segmentul instrumentelor financiare derivate.

Evoluția rulajelor anuale înregistrate pe piața B.M.F.M.S. în intervalul 1997 – 2008 este redată în figura 16:

Volumul anual al contractelor I.F.D. în perioada 1997 - 2008



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

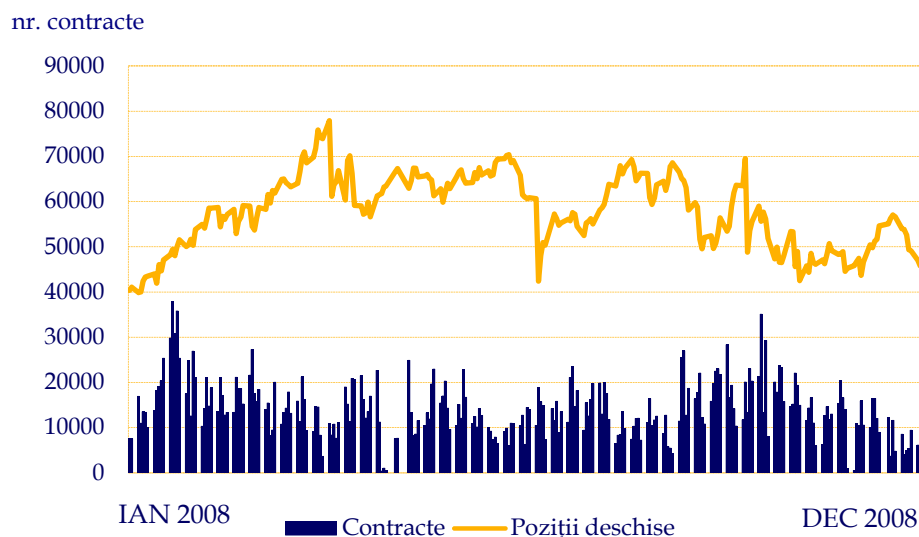
Figura 16

Ca și în anii precedenți, cele mai tranzacționate instrumente în 2008 au fost contractele futures cu un volum total de 3.578.582 de contracte (în creștere cu 3,5% comparativ cu

2007) în timp ce opțiunile au atras un rulaj de 40.184 de contracte (cu 15% mai mult decât în anul precedent). Media zilnică de tranzacționare pe piața futures a fost de 14.257 de contracte, iar numărul de poziții deschise a variat între 40.000 și 80.000.

Figura 17 reflectă evoluția rulajelor zilnice și a numărului de poziții deschise pe B.M.F.M.S. în 2008.

Volumul zilnic de contracte și numărul pozițiilor deschise pe piața futures în 2008



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

Figura 17

În ceea ce privește instrumentele financiare tranzacționate, ponderea cea mai mare a fost reprezentată de contractele futures pe acțiuni cu 97,6% restul de 2,4% revenind derivatelor pe curs valutar (EUR/RON, USD/RON, CHF/RON, EUR/USD) și pe Aur (SIBGOLD).

Cele mai multe tranzacții în 2008 s-au realizat pe contractul futures având ca active suport acțiunile SIF5 Oltenia (1.803.067 de contracte) și pe cel având ca activ suport acțiunile SIF2 Moldova (1.627.621 de contracte) urmate de contractul EUR/RON (81.259 de contracte). Acest clasament marchează o schimbare a preferințelor investitorilor față de anul 2007 când cel mai tranzacționat contract a fost DESIF2 urmat de DESIF5 și DESNP.

Introducerea de market-maker pe contractele valutare a determinat creșterea lichidității pe aceste instrumente.

Structura celor mai tranzacționate contracte pe piața B.M.F.M.S. în 2008 precum și comparația cu anul 2007 din acest punct de vedere sunt prezentate în tabelul 28.

Situație comparativă a contractelor cu I.F.D.

Tabel 28

CONTRACT	TOTAL 2008	TOTAL 2007	VARIATIE	VARIAȚIE ÎN %
DESIF5	1.803.687	1.504.232	299.455	199,91
DESIF2	1.627.621	1.635.568	-7.947	-0,49
EUR/RON	81.259	13.927	67.332	483,46
DESNP	23.364	31.438	-8.074	-25,68
DETLV	13.444	113.715	-100.271	-88,18
DESIF3	10.376	62.971	-52.595	-83,52
DEBRK	9.189	35.267	-26.078	-73,94
DEEBS	5.316	-	5.316	0,00
SIBGOLD	1.244	700	544	77,71
DERRC	1.218	54.004	-52.786	-97,74
CHF/RON	955	-	955	0,00
RON/USD	664	6	658	10,966
RON/EUR 5	108	-	108	0,00
DETEL	48	144	-96	-66,67
EUR/USD	46	6	40	666,67
DEARAX	30	132	-102	-77,27
DEBRD	13	77	-64	-83,12

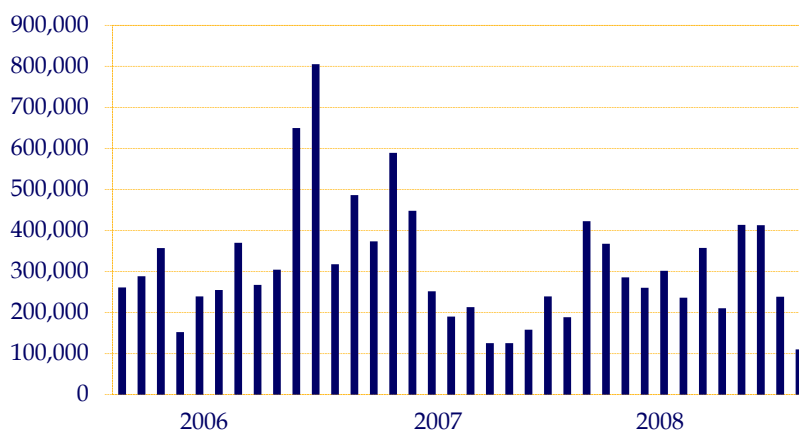
Sursa: B.M.F.M.S.

Contractul EUR/RON a înregistrat o creștere record în 2008 comparativ cu anii precedenți, unul din motive fiind autorizarea în premieră pentru piața de capital din România a unui market-maker pe această piață.

Volumul mediu de contracte tranzacționat în 2008 a fost de 301.500 contracte pe lună cu un maxim de 418.000 contracte în luna ianuarie și un minim de 105.000 contracte în luna decembrie. Comparativ cu anul precedent media lunară este superioară cu circa 10.000 contracte. În figura 18 sunt prezentate toate rulajele lunare înregistrate pe piața B.M.F.M.S. în perioada 2006 – 2008.

Volumul lunar de contracte cu I.F.D. în perioada 2006 - 2008

nr. contracte



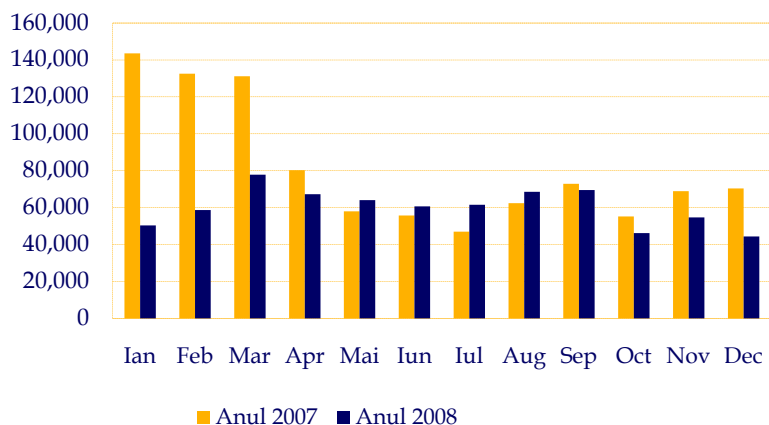
Sursa: B.M.F.M.S.

Figura 18

Cu toate că volumul de tranzacționare în 2008 a fost superior celui din 2007, numărul de poziții deschise a înregistrat o scădere, în special în prima parte a anului, ca o continuare a tendinței începute în anul precedent, investitorii orientându-se mai mult către operațiunile speculative și mai puțin către cele de arbitraj și acoperire a riscurilor.

Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în 2008 față de 2007

nr contracte



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

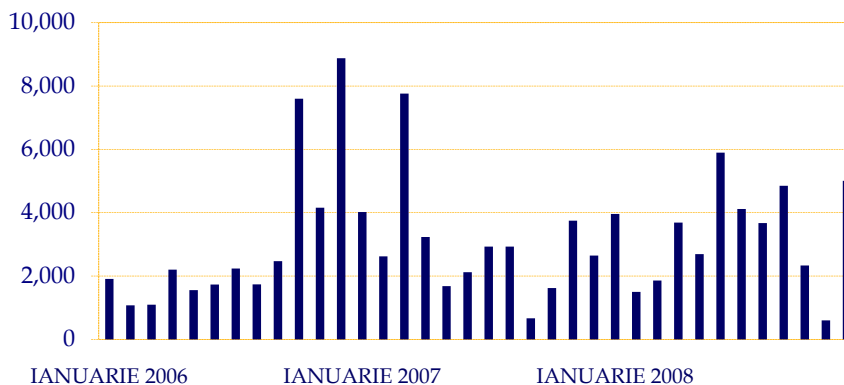
Figura 19

Recordul de lichiditate al anului 2008 s-a înregistrat în cursul lunii ianuarie, când s-a înregistrat o valoare noțională maximă de 120.816.251 lei, la un număr de 37.843 de contracte, respectiv 4851 de tranzacții.

Piața opțiunilor si-a continuat ritmul de creștere din anii anteriori chiar dacă ponderea acestora în rulajul total al pieței este încă redus (aproximativ 1,1%), media lunară de tranzacționare pentru 2008 fiind de 3.330 contracte. Evoluția volumelor lunare de tranzacționare pe piața opțiunilor de la Sibiu este redată mai jos:

Volumul lunar opțiuni în perioada 2006 - 2008

nr. contracte



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

Figura 20

Cele mai multe tranzacții au fost realizate pe contractul OP-DESIF5, clasamentul celor mai tranzacționate opțiuni fiind redat mai jos în funcție de cele 2 tipuri – CALL și PUT.

Clasamentul primelor cinci celor mai tranzacționate opțiuni

Tabel 29

Nr.	Contract	Nr. contracte CALL		Contract	Nr. contracte PUT
1.	DESIF5	25.736		DESIF5	10.475
2.	DESIF2	2.829		DESIF2	916
3.	EUR/RON	70		EUR/RON	83
4.	DESNP	17		DEBRK	14
5.	SIBGOLD	16		DESNP	5

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

Structura intermediarilor activi pe piața B.M.F.M.S. s-a menținut relativ stabilă, un număr total de 41 de S.S.I.F. activând în anul 2008 în timp ce numărul mediu de intermediari activi în fiecare lună a fost de 37.

Cele mai mari volume de tranzacționare în 2008 au fost realizate de către S.S.I.F. BROKER S.A., S.S.I.F. VANGUARD S.A. și S.S.I.F. ESTINVEST S.A. aceștia regăsindu-se pe primele locuri și în topul din anul precedent. Cel mai mare progres în ceea ce privește volumul de tranzacționare comparativ cu 2007 l-au înregistrat S.S.I.F. ESTIVEST S.A. și S.S.I.F. DELTA VALORI MOBILIARE S.A. (peste 200.000 de contracte).

2.3. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIEȚELE SIMILARE DIN STATELE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE

La începutul anului 2008 era greu de prevăzut amploarea turbulențelor piețelor financiare internaționale, care au afectat economiile celor mai dezvoltate state din lume. Semne de îngrijorare apăruseră încă din 2007, însă gravitatea fenomenului nu a putut fi anticipată.

Interdependența economiilor și conexiunile complexe dintre sistemele financiare la nivel global au condus la propagarea în lanț a efectelor crizei.

Criza pornită în SUA a afectat succesiv piețele din Europa și Asia iar numeroase instituții financiare europene au avut nevoie de finanțare urgentă. Guvernele statelor europene au intervenit pentru susținerea acestora, punând la dispoziția instituțiilor financiare fonduri publice semnificative.

Criza s-a răspândit rapid și din cauza faptului că fluxurile de numerar aferente creditelor individuale au fost comasate și, prin intermediul operațiunilor de securitizare, riscul de credit aferent acestora a fost transferat pe piețele financiare internaționale.

Ca urmare a acestui transfer, riscul de credit aferent creditelor neperformante a fost preluat la nivelul investitorilor instituționali.

Având în vedere gradul ridicat de dependență a pieței de capital din România de fluxurile de investiții provenite din exterior, nevoia de lichiditate a investitorilor și creșterea aversiunii la risc au determinat o scădere semnificativă atât la nivelul cotațiilor acțiunilor cât și la nivelul valorilor tranzacțiilor.

Așa cum se poate observa în tabelul 30, principalele piețe europene au înregistrat scăderi semnificative ale indicilor bursieri, subliniind încă o dată caracterul global al crizei.

Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2008

Tabel 30

Piețe reglementate	Indice bursier	Valoare final 2008 (puncte)	2008/2007 (%)
Athens Exchange	FTSE/ ATHEX 20	932,50	-66,1
Borsa Italiana	S&P/ MIB	19.460,00	-49,5
Bucharest Stock Exchange	BET Index	2901,1	-70,5
Budapest Stock Exchange	BUX Index	12.241,69	-53,3
Cyprus Stock Exchange	FTSE/ CySE20	379,80	-77,0
Deutsche Börse	DAX - Performance Index	4.810,20	-40,4
Euronext	Euronext 100	544,92	-45,2
Euronext Amsterdam	AEX	245,94	-52,3
Euronext Brussels	BEL 20	1.908,64	-53,8
Euronext Lisbon	PSI 20	6.341,34	-51,3
Euronext Paris	CAC40	3.217,97	-42,7
Irish Stock Exchange	ISEQ@20 Index	357,30	-66,6
Ljubljana Stock Exchange	Index - SBI Top	854,26	-66,1
London Stock Exchange	FTSE 100	4.434,17	-31,3
OMX Nordic Exchange	OMX Nordic 40 (OMXN40)	625,80	-50,5
OMX Nordic Exchange Copenhagen	OMX Copenhagen 20 (OMXC20)	247,72	-46,6
OMX Nordic Exchange Helsinki	OMX Helsinki 25 (OMXH25)	1.515,65	-49,6
OMX Nordic Exchange Iceland	OMX Iceland 15 (OMXI15)	352,16	-94,4
OMX Nordic Exchange Stockholm	OMX Stockholm 30 (OMXS30)	662,33	-38,8
Oslo Børs	OBX	199,13	-52,8
Prague Stock Exchange	PX	858,20	-52,7
SIX Swiss Exchange	SMI	5.534,53	-34,8
Spanish Exchanges (BME)	IBEX - 35	9.195,80	-39,4
Warsaw Stock Exchange	WIG20 Index	1.789,73	-48,2
Wiener Börse	Austrian Traded Index (ATX)	1.750,83	-61,2

Sursa: www.fese.be

Situația extraordinară existentă a necesitat măsuri extraordinare din partea guvernelor statelor europene, care au propus programe prin care să fie susținute instituțiile financiare aflate în dificultate, ajungându-se chiar la naționalizarea unor actori importanți de pe piața financiară.

Scăderea generalizată a cotațiilor acțiunilor listate a avut drept consecință scăderea capitalizării bursiere la nivelul tuturor piețelor europene. Capitalizarea și valoarea tranzacțiilor, la nivelul bursei europene, sunt prezentate în tabelul 31.

Evoluția capitalizării și valorii tranzacțiilor pe principalele piețe europene în anul 2008

Tabel 31

BURSA	Capitalizarea bursieră (mil. EUR)		Valoarea tranzacțiilor (mil. EUR)	
	2008	2008/2007	2008	2008/2007
Athens Exchange	65.271	-64	78.013	-36
Borsa Italiana	374.702	-49	1.029.127	-39
Bratislava Stock Exchange	3.907	-14	15	-29
Bucharest Stock Exchange	14.7	-53	2.300	-59
Budapest Stock Exchange	13.326	-58	20.967	-39
Bulgarian Stock Exchange	6.371	-57	1.321	-72
Cyprus Stock Exchange	5.733	-72	1.501	-63
Deutsche Börse	797.063	-45	2.648.452	-16
Euronext	1.508.423	-48	3.027.587	-26
Irish Stock Exchange	35.519	-64	56.036	-44
Ljubljana Stock Exchange	8.468	-57	1.605	-53
London Stock Exchange	1.352.327	-49	4.362.198	-42
Malta Stock Exchange	2.567	-33	49	-24
OMX Nordic Exchange	404.137	-52	918.438	-31
Oslo Børs	101.982	-58	308.168	-23
Prague Stock Exchange	29.615	-38	34.179	-7
SIX Swiss Exchange	616.234	-29	70.898	-44
Spanish Exchanges (BME)	680.632	-45	1.654.558	-23
Warsaw Stock Exchange	65.178	-55	47.854	-25
Wiener Börse	54.752	-66	71.851	-24

Sursa: www.fese.be

În condițiile de volatilitate ridicată înregistrate în 2008 s-a observat creșterea rulajelor pe piața instrumentelor financiare derivate administrată de B.M.F.M.S., fapt care se încadrează în tendința înregistrată și pe plan internațional la nivelul bursei de instrumente derivate. Astfel, Bursa de la Sibiu a intrat în topul piețelor de derivate din regiune.

Situația B.M.F.M.S. comparativ cu alte piețe reglementate de profil din Europa este redată în tabelul 32.

Situația volumelor totale pe piețele de I.F.D.

Tabel 32

Nr	BURSA	Volum total în 2008 (milioane contracte)
1.	EUREX FRANKFURT AG	2.700
2.	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	13,9
3.	WARSAW STOCK EXCHANGE	12,6
4.	ATHENS EXCHANGE	7,1
5.	B.M.F.M.S.	3,6
6.	WIENERBORSE	1,3

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

În ceea ce privește segmentul instrumentelor financiare derivate având ca activ suport acțiuni, B.M.F.M.S. se află pe locul 8 în Europa după cum se observă în tabelul 33.

Clasamentul piețelor reglementate de I.F.D. având ca activ suport acțiuni

Tabel 33

Nr. crt.	BURSA	VOLUM TOTAL ÎN 2008 contracte futures și options pe acțiuni (mil.)
1.	EUREX FRANKFURT AG	479,5
2.	EURONEXT LIFFE	308,5
3.	SPANISH EXCHANGE BME	64,5
4.	OMX NORDIC EXCHANGE	58,6
5.	BORSA ITALIANA	24,4
6.	OSLO BORS	5,7
7.	ATHEX DERIVATIVES EXCHANGE	3,9
8.	B.M.F.M.S.	3,5
9.	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	1,1
10.	WIENERBORSE	0,85
11.	WARSAW STOCK EXCHANGE	0,33

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

3. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE

Anul 2008 a fost caracterizat printr-o serie de evenimente semnificative la nivelul emisiunilor de instrumente financiare:

- admiterea la tranzacționare, în luna februarie a acțiunilor emise de ERSTE BANK;
- admiterea, în luna iulie, a primelor 26 emisiuni de titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor pe piața de capital;
- listarea unei companii naționale la B.V.B., în urma derulării în anul anterior a unei oferte publice primare inițiale de vânzare de acțiuni - SNTGN TRANSGAZ S.A. Mediaș;
- listarea drepturilor de alocare emise de SNTGN Transgaz S.A. Mediaș și SC TERAPLAST S.A. Bistrița;
- listarea primului Fond de Investiții de tip închis, STK Emergent administrat de STK Financial-S.A.I.;
- admiterea în categoria 2 a acțiunilor emise, prin oferta publică primară inițială, de către 3 emitenți: S.C. CASA DE BUCOVINA S.A. Gura Humorului; S.C. TERAPLAST S.A. Bistrița și S.C. CONTOR GROUP S.A. Arad.

Situația ofertelor primare inițiale derulate în anul 2008

Tabel 34

Tip oferta	Denumire emitent	Simbol	Data tranzacție	Volum	Valoare (lei)	Valoare (Euro)
Vânzare inițială	Casa de Bucovina Club de munte	BCM	21.01.08	45.000.000	9.100.000	2.471.013
Vânzare inițială	Fondul închis de investiții STK	STK	12.03.08	76.121	21.390.001	5.808.239
Vânzare inițială	Contor Group	CGC	24.03.08	31.012.666	11.784.813	3.200.047
Vânzare inițială	Teraplast	TRP	21.04.08	49.645.980	49.645.980	13.480.865

De asemenea, s-a înregistrat o tendință pozitivă în ceea ce privește admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de către 4 societăți comerciale ale căror acțiuni se tranzacționau pe piața RASDAQ (S.C. DAFORA S.A.; S.C. ROMCARBON S.A., S.C. CONSTRUCTII TRANSILVANIA S.A., S.C. VES S.A. Sighișoara), precum și a unui emitent tranzacționat pe piața valorilor mobiliare necotate (S.C. UZTEL S.A. Ploiești).

Admiterea la tranzacționare a emisiunilor de obligațiuni municipale a continuat să se înscrie în tendința de creștere, cu un număr de 9 noi emisiuni: obligațiunile emise de primăriile Teiuș, Eforie, Timișoara, Târgu Mureș, Bacău, Iași și Consiliul Județean Hunedoara.

Structura pieței reglementate a B.V.B. în anul 2008 a fost următoarea:

Structura pieței reglementate la vedere a B.V.B.

Tabel 35

Sector	Categorie	Număr
Sectorul titluri de capital	Categoria 1 acțiuni	21
	Categoria 2 acțiuni	45
	Categoria 3 acțiuni	1
	Categoria internațional	1
Sectorul titluri de credit	Cat. obligațiuni municipale	20
	Cat. obligațiuni corporative	4
	Categoria titluri de stat	24
	Categoria internațională	2
Sectorul OPC	Categoria unități de fond	1

Sursa: B.V.B.

Astfel, numărul de emitenți listați pe piața acțiunilor la finele anului 2008 era de 68 pentru piața reglementată și de 1752 pentru piața RASDAQ.

În funcție de valoarea tranzacționată în anul 2008, cei mai tranzacționați emitenți de valori mobiliare au fost următorii:

Clasamentul emitenților în funcție de valoarea tranzacționată

Tabel 36

Societate emitentă	Simbol	Valoare (lei)	Volum (nr. acțiuni tranzacționate)
Societatea de investiții financiare Oltenia S.A.	SIF5	856.285.580	451.224.614
Societatea de investiții financiare Moldova S.A.	SIF2	727.461.064	449.158.422
Banca Română de Dezvoltare S.A.	BRD	709.624.750	44.901.861
Banca Transilvania	TLV	545.191.042	1.015.351.244
Societatea de investiții financiare Muntenia S.A.	SIF4	537.582.590	432.568.547

Sursa: B.V.B.

4. INTERMEDIARII PE PIEȚE REGLEMENTATE

La sfârșitul anului 2008 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 858 de intermediari care puteau să desfășoare servicii de investiții financiare:

- 72 de societăți de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M.
- 13 instituții de credit autohtone
- 659 de firme de investiții din state membre și
- 114 instituții de credit din state membre

Dintre aceștia, C.N.V.M. a supravegheat cele 72 de societăți de servicii de investiții financiare rezidente, autorizate de C.N.V.M. și instituțiile de credit înregistrate, care dețin calitatea de participant pe piețele reglementate autorizate de C.N.V.M. (Bank Leumi România S.A., Banca Comercială Română S.A., MKB Romexterra Bank S.A. și Credit Europe Bank (România) S.A.) sau au desfășurat activități de custodie a instrumentelor financiare.

Cele 659 de firme de investiții din state membre, respectiv 114 instituții de credit, se aflau la finele anului 2008, înscrise în Registrul C.N.V.M., în baza notificării autorităților competente din statele membre ale Uniunii Europene.

Se remarcă în cazul firmelor de investiții, creșterea numărului total de notificări pentru prestarea de servicii de investiții financiare, de la 315 în anul 2007 la un număr total de 659 în anul 2008.

În cazul instituțiilor de credit de proveniență din statele membre ale Uniunii Europene, preponderența o au cele cu stat de origine Marea Britanie și Austria, restul fiind echilibrat repartizate în spațiul european. Faptul că aceste entități au notificat către 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 realizate de intermediari în anul 2008, pe piața reglementată a B.V.B. și pe piața RASDAQ a fost inferioară celei din anul precedent situându-se la nivelul de 8,71 mld. lei. În funcție de valoarea tranzacționată în 2008, cei mai activi 10 intermediari pe piețele administrate de B.V.B. au fost:

Cei mai activi 10 intermediari pe piața B.V.B. în 2008

Tabel 37

Poziție	Denumire intermediar	Valoare tranzacționată(lei)	% din total
1.	KBC SECURITIES ROMÂNIA S.S.I.F.	1.969.819.134,91	11,17
2.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	1.298.842.597,39	7,36
3.	ING BANK N.V. AMSTERDAM – SUCURSALA BUCUREȘTI	1.176.371.721,62	6,67
4.	BT SECURITIES	1.051.257.102,48	5,96
5.	UniCredit CAIB SECURITIES ROMÂNIA	690.825.810,57	3,92
6.	INTERCAPITAL INVEST	680.935.352,81	3,86
7.	CARPATICA INVEST	658.997.091,55	3,74
8.	IFB FINWEST	650.195.825,93	3,69
9.	S.S.I.F. BROKER	644.927.201,43	3,66
10.	EFG EUROBANK SECURITIES	567.386.006,87	3,22

Sursa: B.V.B.

Pe piața instrumentelor financiare derivate s-a înregistrat o valoare noțională totală, cumulată pe cele două piețe (B.M.F.M.S. și B.V.B.) de 7,85 mld. Lei. Numărul mediu de intermediari care au desfășurat servicii financiare pe piața instrumentelor financiare derivate a fost de 37 la B.M.F.M.S. și respectiv de 35 la B.V.B.

Aproximativ 72% din volumul total de tranzacționare al instrumentelor financiare derivate a fost generat de intermediarii situați pe primele 10 locuri în clasamentul anului 2008, majoritatea înregistrând volume superioare celor realizate în anul precedent. În luna decembrie a fost admisă ca intermediar la B.M.F.M.S. prima instituție de credit – BRD Societe Generale, aceasta urmând să își înceapă activitatea de tranzacționare în luna ianuarie 2009. De asemenea, alți 3 noi intermediari (S.S.I.F.) au fost admiși ca membri activi în cursul anului 2008.

Topul intermediarilor pe B.M.F.M.S. este prezentat în tabelul 38:

Cei mai activi 10 intermediari pe piața B.M.F.M.S. în 2008

Tabel 38

Nr. crt	Nume S.S.I.F.	Număr contracte 2008	Număr contracte 2007	Variație	Variație %
1	S.S.I.F. BROKER S.A.	1.019.065	1.217.812	-198.747	-16,32
2	S.S.I.F. VANGUARD S.A.	879.210	825.523	53.687	6,50
3	S.S.I.F. ESTINVEST	694.116	397.906	296.210	74,44
4	S.S.I.F. EASTERN SECURITIES S.A.	588.477	591.002	-2.525	-0,43
5	S.S.I.F. DELTA VALORI MOBILIARE SA	425.040	185.477	239.563	129,16
6	S.S.I.F. INTERCAPITAL INVEST S.A.	412.226	244.883	167.343	68,34
7	S.S.I.F. BT SECURITIES S.A.	409.903	395.489	14.414	3,64
8	S.S.I.F. INTERDEALER CAPITAL S.A.	301.056	321.237	-20.181	-6,28
9	S.S.I.F. TREND S.A.	287.165	308.318	-21.153	-6,86
10	S.S.I.F. IFB FINWEST S.A.	251.851	244.119	7.732	3,17

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

În funcție de numărul de intermediari care au tranzacționat instrumente financiare pe piețele reglementate din statele membre ale Uniunii Europene, România se situează pe locul 10, înaintea Poloniei și Cehiei. În tabelul 39 se observă faptul că pe primele poziții ale clasamentului se află bursele pan-europene, care înglobează mai multe burse din statele membre (OMX, Euronext și SWX).

Numărul intermediarilor care participă la tranzacționare pe piețele europene

Tabel 39

Bursa	Număr de intermediari
Athens Exchange	76
Borsa Italiana	102
Bratislava Stock Exchange	19
Bucharest Stock Exchange	78
Budapest Stock Exchange	24
Bulgarian Stock Exchange	82
Cyprus Stock Exchange	24
Euronext	220
Irish Stock Exchange	21
Ljubljana Stock Exchange	23
Luxembourg Stock Exchange	20
Malta Stock Exchange	13
OMX Nordic Exchange	338
Oslo Børs	57
Prague Stock Exchange	22
SIX Swiss Exchange	97
Spanish Exchanges (BME)	121
SWX Europe	117
Warsaw Stock Exchange	45
Wiener Börse	86

Sursa: www.fese.be

Dintre cei 78 de intermediari care activează pe piața B.V.B., 3 intermediari sunt din state membre.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV ¹²

Numărul S.A.I. membre ale Asociației Administratorilor de Fonduri (A.A.F.), a fost de 22 la finele anului 2008, ceea ce reprezintă o creștere cu 15,7% față de anul 2007.

Numărul fondurilor deschise de investiții aflat în administrarea membrilor A.A.F. la finele anului 2008 a fost de 52 de O.P.C.V.M., împărțite în 5 categorii: 5 monetare, 10 de obligațiuni, 18 diversificate, 11 de acțiuni și 8 la categoria “alte”. Față de finele anului 2007, s-a înregistrat o creștere cu 26,8%, creștere reprezentată de numărul de 11 fonduri noi.

S.A.I. cu cele mai multe fonduri lansate în anul 2008 au fost: S.A.I. OTP Asset Management S.A. și S.A.I. ZEPTER S.A. fiecare cu câte 3 O.P.C.V.M. noi, urmate de S.A.I. Carpatia Asset Management S.A. și S.A.I. Prime Asset Management S.A. cu câte 2 noi O.P.C.V.M., apoi S.A.I. Raiffeisen Asset Management și S.A.I. BT Asset Management, cu câte un singur O.P.C.V.M. fiecare. Tot în cursul anului 2008 în luna octombrie, fondul deschis “PREMIO” administrat de S.A.I. PIONEER Asset Management S.A. a fost absorbit de fondul deschis Integro, administrat de aceeași societate.

La finele anului 2008 existau un număr de 11 fonduri închise administrate de către S.A.I. membre ale A.A.F., acestea fiind grupate pe categorii astfel: 1 fond monetar, 6 fonduri de acțiuni și 4 fonduri din categoria “alte”. Fata de finele anului 2007, numărul A.O.P.C. - fonduri închise a crescut cu 57%, administratorii membrii A.A.F. care au adus fonduri noi în piața în cursul anului fiind: BT Asset Management, Globinvest, OTP Asset Management, Raiffeisen Asset Management, AVIVA Certinvest.

În total, S.A.I. membre ale A.A.F. aveau în administrare la finele anului 2008 un număr de 63 de fonduri atât deschise cât și închise ale căror active nete însumau 1020 mil. lei respectiv cu 10% mai puțin decât în aceeași perioadă a anului anterior.

Situația indicatorilor semnificativi ai industriei fondurilor deschise, la sfârșitul anului 2008, se prezintă astfel:

- investiția medie / investitor în anul 2008 pe total O.P.C.V.M. a fost de 10,4 mii lei, cu 9,5% mai puțin decât cea realizată în anul 2007. Aceasta s-a realizat pe fondul scăderii activelor nete la finele lui 2008 comparativ cu 2007 cu 1,4% și cu o creștere a numărului de investitori cu 10%;
- fluxul intrărilor nete de capital a fost 314,8 mil. lei pe fondul unor subscrieri de 932,3 mil. lei, intrările nete fiind superioare cu 37,9% celor înregistrate în anul anterior;
- numărul de investitori în Fonduri Deschise de Investiții (F.D.I.) la finele anului 2008 a fost de 90.694, ceea ce reprezintă o creștere anuală de 10%.

¹² Sursa: Asociația Administratorilor de Fonduri (A.A.F.)

Evoluția sintetică a indicatorilor activității O.P.C.V.M.

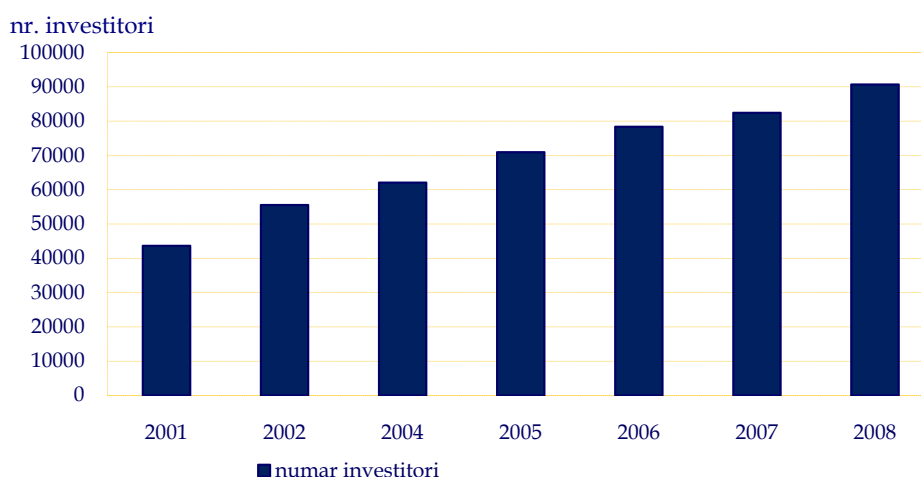
Tabelul 40

Fonduri la 31.12.2008	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri (O.P.C. V.M și A.O.P.C
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Altele	Total	
Număr fonduri	5	10	18	11	8	52	63
Pondere în total active O.P.C.V.M.	37,2%	26,1%	21,5%	9,1%	6,1%	100%	
Activ net - mil. lei -	349	246	202	85	58	940	1020
% / în anul 2008	164,6	236,3	-41,2	-78,6	728,0	-1,4	-10,3
Subscrieri 2008 - mil. lei -	407,4	304,2	91,0	119,6	10,1	932,3	961,5
Răscumpări 2008 - mil. lei -	204,5	149,6	114,0	137,8	11,4	617,5	636,2
Subscrieri nete 2008- mil. lei -	202,9	154,4	-23,0	-18,2	-1,3	314,8	325,3
Nr. investitori din care:	11.689	14.071	48.816	12.482	3.636	90.694	181.000
Persoane juridice	789	557	228	231	44	1.849	2.074

Sursa: A.A.F.

Numărul de investitori în fondurile deschise de investiții a crescut cu 10% față de anul 2007, în special datorită investorilor persoane fizice.

Evoluția numărului de investitori în F.D.I.

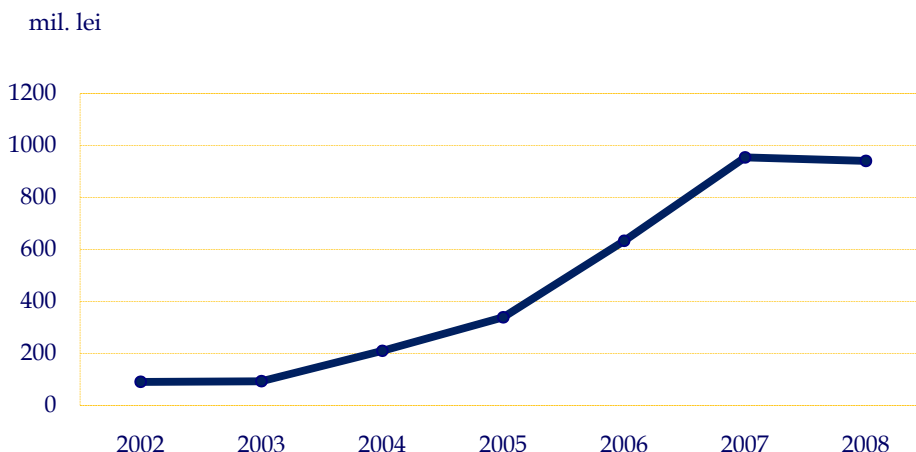


Sursa: A.A.F.

Figura 21

Valoarea activelor nete ale fondurilor deschise de investiții la finele anului 2008 a fost de 940,708 milioane lei, menținându-se astfel la un nivel foarte apropiat față de finele anului 2007. Valoarea activelor nete a fost afectată de scăderea semnificativă a prețului acțiunilor cotate pe piața reglementată.

Evoluția activelor nete ale F.D.I.

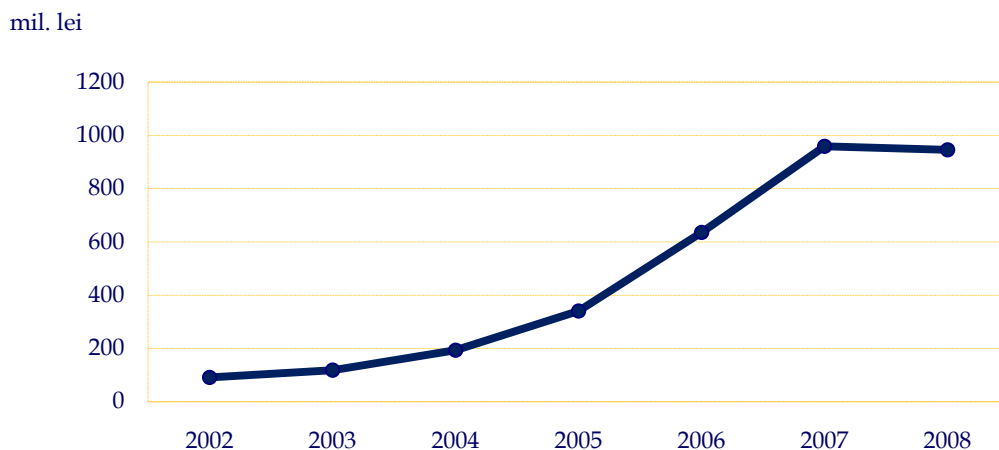


Sursa: A.A.F.

Figura 22

Activele totale, de asemenea, s-au menținut aproape de nivelul anului anterior, situându-se la nivelul de 954,23 mil. lei:

Evoluția activelor totale ale F.D.I.

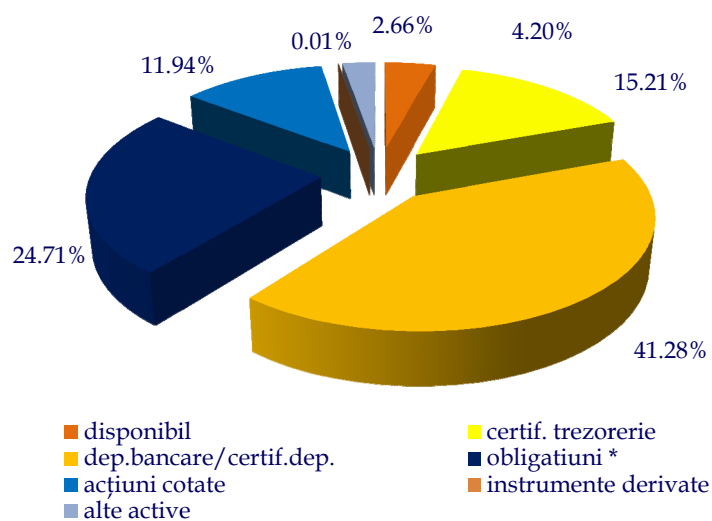


Sursa: A.A.F.

Figura 23

Structura de portofoliu a F.D.I. membre A.A.F. la data de 31.12.2008 este prezentată în graficul următor, din care se remarcă o creștere a ponderii obligațiunilor și a depozitelor bancare, ca efect al reorientării investitorilor la nivelul percepției riscurilor, dar și ca urmare a scăderii prețului acțiunilor cotate.

Structura de portofoliu a F.D.I.

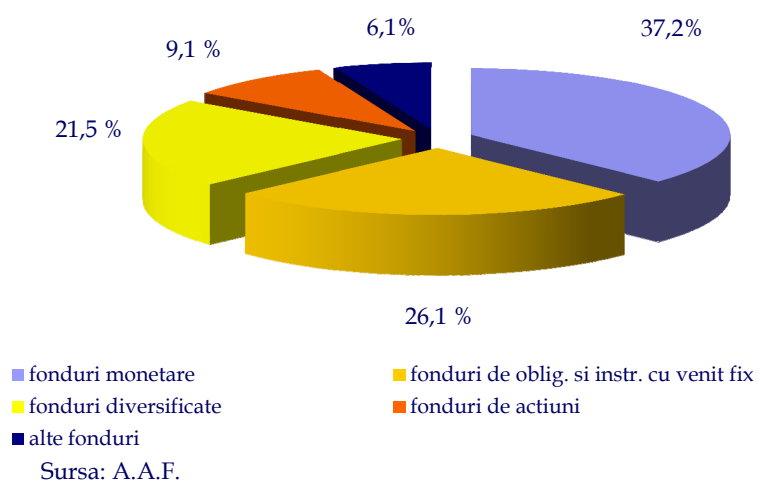


Sursa: A.A.F.

Figura 24

În 2008 se remarcă o schimbare (față de anul 2007) în ceea ce privește aversiunea la risc a investitorilor, astfel: cea mai mare cotă de piață (procent în total active) dintre fondurile deschise de investiții, au avut-o fondurile monetare (37,2%) urmate de fondurile de obligațiuni (26,1%) și fondurile diversificate (21,5%). Ponderea de 9,1% a fondurilor de acțiuni se datorează în mare măsură și scăderii semnificative a activelor nete ale acestor fonduri, cauzată de scăderea abruptă a prețului acțiunilor.

Cota de piață a F.D.I. la data de 31.12.2008



Sursa: A.A.F.

Figura 25

Societățile de Investiții Financiare

La finele lunii decembrie 2008, nivelul cumulat al activelor nete ale S.I.F. a fost de 5,82 mld. lei, ceea ce reprezintă o diminuare față de anul 2007 cu 49%. Exprimat în moneda euro, nivelul activelor nete de la finele anului 2007 a fost de 3,076 mld. euro, iar la sfârșitul anului 2008 de 1,46 mld. euro (-52.5%).

În tabelul 41 sunt prezentați principalii indicatori care permit comparația între performanțele obținute de către societățile de investiții financiare, la 31.12.2008.

Principalii indicatori ai activității S.I.F.

Tabelul 41

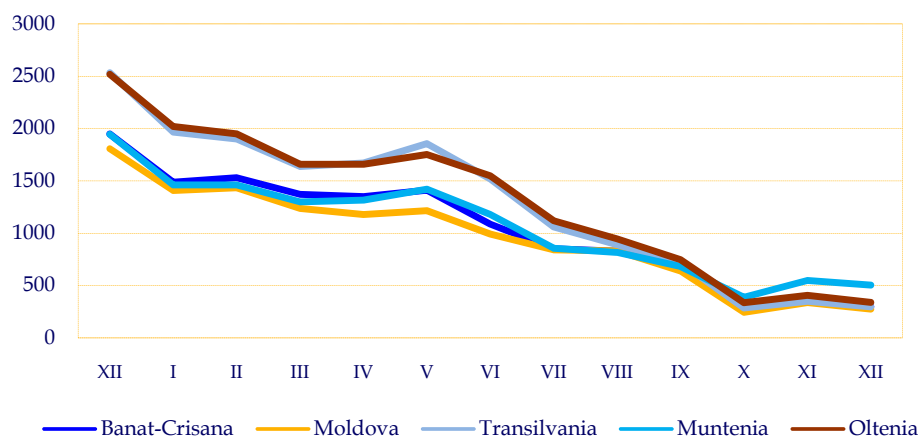
SIF la 31.12.2008	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Val. unit. activ net - lei	1,8426	1,8454	1,2225	1,7213	1,9447
% în anul 2008	-50,05	-46,46	-51,70	-35,87	-59,07
Preț închidere 23.12.08 -lei-	0,545	0,530	0,272*	0,625	0,585
% în 2008	-83,3	-83,8	-90,9	-66,0	-83,4
% Prima / discount (-)	-70,42	-71,28	-77,75	-63,69	-69,92
Capitalizare lei	299.122.851	275.117.482	297.062.986	504.397.822	339.396.943
Activ net total - lei-	1.011.305.421	957.926.460	1.335.101.564	1.389.185.680	1.128.264.809
% în anul 2008	-50,05	-46,46	-51,70	-35,87	-59,07
Rata eficiența financiară %	8,70	8,30	7,09	6,59	7,70
Nr. acțiuni tranzacționate	15.416.348	17.463.364	23.775.516	17.148.806	23.053.670
% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.	2,80%	3,36%	2,17%	2,12%	3,97%
Număr tranzacții	3.953	3.771	4.156	3.288	4.684

Sursa: A.A.F.

În luna decembrie 2008, nivelul de capitalizare bursieră înregistrat pe ansamblul S.I.F. a fost de 1,715 mld. lei, fiind cel mai mic nivel atins în ultimele 12 luni. Exprimată în euro, capitalizarea la finele lunii decembrie 2008 era de 0,43 mld. euro.

Capitalizare S.I.F.

mld. lei

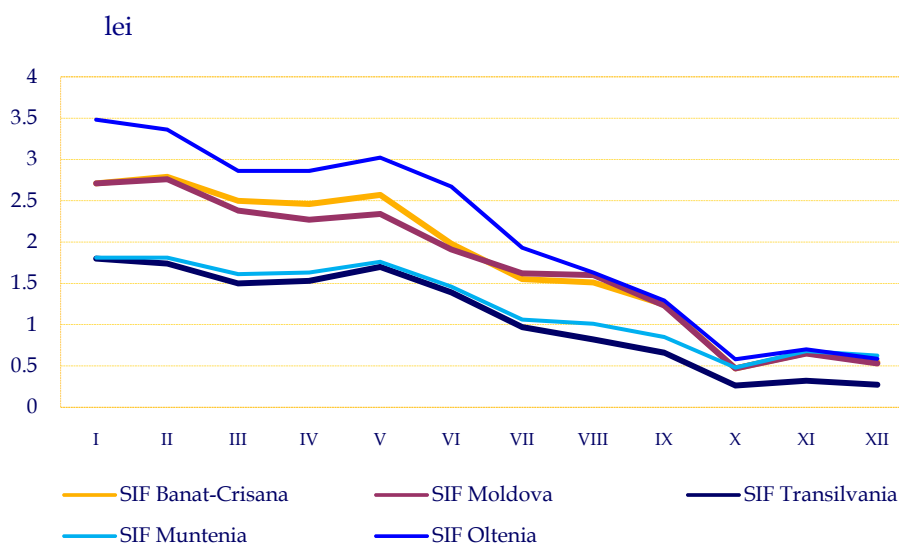


Sursa: A.A.F.

Figura 26

Prețul de închidere a avut aceeași tendință descrescătoare înregistrată de întreaga piață, așa cum se observă în figura 27:

Evoluție preț de închidere S.I.F. în 2008



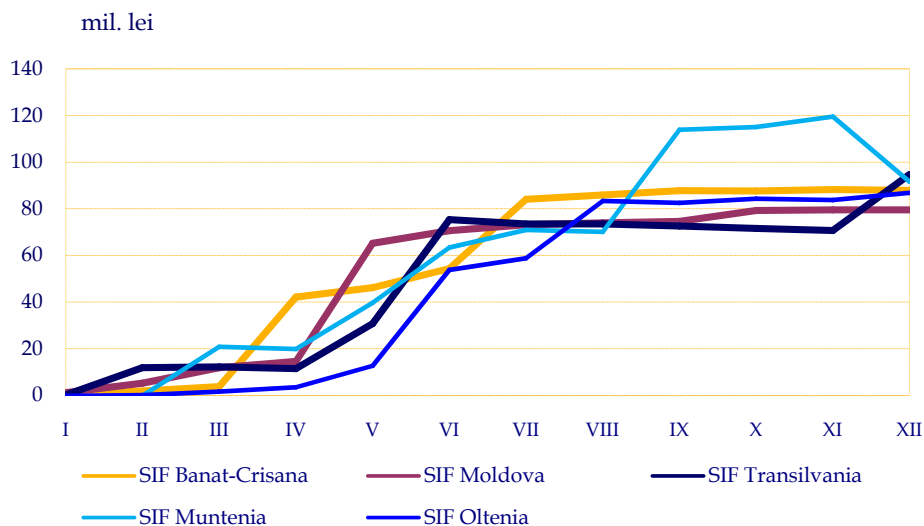
Sursa: A.A.F.

Figura 27

Indicele BET-FI a evoluat de la 76.616,79 puncte la începutul anului 2008 la 12.549,53 puncte la sfârșitul anului.

Profitul net estimat pe ansamblul S.I.F., la finele lunii decembrie, a fost de 462,29 mil. lei. (115,6 mil. euro), față de 136 mil. euro înregistrat la finele anului 2007.

Evoluția lunară cumulată a profitului S.I.F. pentru anul 2008



Sursa: A.A.F., estimat 25.02.2009

Figura 28

Distribuția unităților de fond ale organismelor de plasament colectiv din state membre pe teritoriul României ¹³

În anul 2008, opt S.A.I. din state membre au notificat intenția de a distribui, pe teritoriul României, titluri de participare la O.P.C. administrate. Situația acestor societăți este prezentată în tabelul 42:

S.A.I. din statele membre

Tabel 42

Nr. crt.	Număr F.D.I. / sub – fonduri	Denumire S.A.I.
1.	11 F.D.I / sub fonduri	Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft Viena
2.	6 F.D.I / sub fonduri	SGAM Fund Luxemburg
3.	23 F.D.I / sub fonduri	Eurobank EFG Fund Management Company Luxemburg
4.	10 F.D.I	Alpha Asset Management Mutual Funds Management Company S.A. Grecia
5.	6 F.D.I.	Erste Sparinvest Austria
6.	33 F.D.I.	OTP Fund Management PTE. ltd.
7.	12 F.D.I/ sub fonduri	ING Asset Management Luxemburg
8.	1 F.D.I.	Pioneer Asset Management S.A.

Dintre acestea, până la finele anului 2008, doar două S.A.I. și-au materializat intenția de a distribui de unități de fond ale O.P.C. administrate, așa cum este prezentat în tabelul 43:

Distribuția unităților de fond ale O.P.C. din statele membre

Tabel 43

Nr. Crt	Denumire S.A.I. din state membre	Nr. F.D.I. ce au înregistrat subscrieri	Valoare activ	Investitori		
				Persoane fizice	Persoane juridice	Alții *
1.	Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft Viena	4	523.929	20	-	-
2.	SGAM Fund Luxemburg	3	494.468	4	-	1*
	TOTAL	7	1.018.397	24	-	1

*Subscrieri efectuate de fonduri de investiții autohtone, respectiv F.D.I. Concerto administrat de S.A.I. BRD – Groupe Societe Generale.

6. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL

Unul dintre efectele crizei internaționale asupra pieței de capital a fost scăderea fluxurilor de capital străin spre piața de capital românească, volumul intrărilor de capital scăzând semnificativ în anul 2008.

Totalul sumelor intrate pe piața de capital a fost de 1,9 mld. lei față de 6,75 mld. lei în 2007, în timp ce totalul sumelor ieșite a fost de 1,49 mld. lei față de 4,87 mld. lei în 2007. Astfel, diferența dintre volumul intrărilor și volumul ieșirilor de capital în anul 2008 a fost de 410,09 mil. lei, față de 1,88 mld. lei în 2007.

¹³ Sursa C.N.V.M.

Situația investițiilor străine de portofoliu din România în anul 2008 este prezentată în Anexa 19.

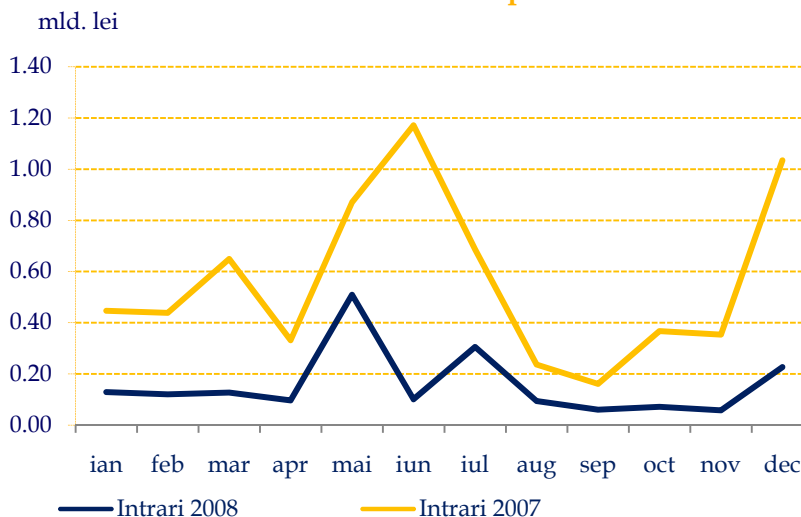
Minimul intrărilor a fost de 57,93 mil. lei, înregistrat în luna noiembrie, iar maximum de 509,04 mil. lei, înregistrat în luna mai. Media lunară a volumului de intrări de capital străin în anul 2008 a fost de 158,33 mil. lei. Media anuală a intrărilor nete de capital extern în perioada 2005-2008 este de peste 783 mil.

Numărul investitorilor nerezidenți a crescut în anul 2008 cu 25% față de anul anterior ajungând la 5095 persoane fizice și juridice.

Din analiza soldurilor lunare ale intrărilor și ieșirilor de capital pentru intervalul 2005-2008, se constată că piața de capital din România s-a bucurat de o creștere continuă a capitalurilor străine investite în portofolii financiare. Creșterea medie lunară a investițiilor nete în piața de capital a fost de aproximativ 65 mil. lei.

Contextul financiar internațional a influențat semnificativ intrările nete de capital extern, astfel încât în 2008 piața de capital a beneficiat de investiții străine de portofoliu de doar 410,09 mil.lei, de aproximativ de 5 ori mai puțin decât în 2007.

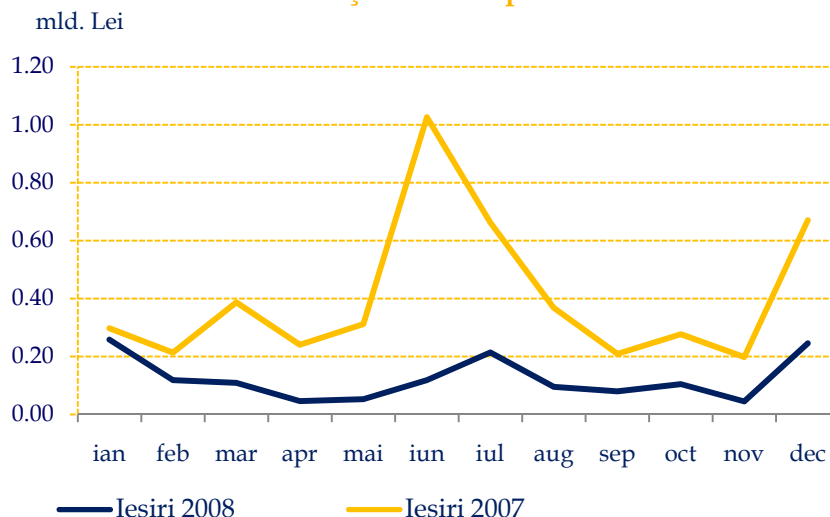
Dinamica intrărilor de capital străin



Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 29

În ceea ce privește ieșirile de capital realizate de investitorii nerezidenți aflați pe piața de capital din România, acestea au înregistrat în luna ianuarie 2008 un volum maxim de 258,32 mil. lei, în timp ce minimum a fost atins în luna noiembrie 2008 având valoarea de 45,43 mil. lei. Media lunară a volumului ieșirilor de capital străin în 2008 a fost de 124,17 mil. lei.

Dinamica ieșirilor de capital străin

Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 30

Cumpărările de acțiuni efectuate de investitorii nerezidenți pe piața de capital din România au atins un volum maxim în luna mai (373,25 mil. lei) și un volum minim de 114,74 mil. lei în luna decembrie. Vânzările efectuate de către investitorii străini au înregistrat valori maxime în luna ianuarie, de 467,31 mil. lei, respectiv valori minime în luna noiembrie, de 99,9 mil. lei.

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

Tabelul 44

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Volum (lei)	%	Țara	Volum (lei)	%
1	Marea Britanie	455.647.538,72	18	Marea Britanie	534.364.587,91	20
2	Cipru	354.461.093,88	14	S.U.A.	312.757.832,09	12
3	Luxemburg	345.948.097,85	13	Austria	261.317.862,58	10
4	Austria	188.080.856,07	7	Cipru	222.719.489,64	9
5	Insulele Cayman	157.862.859,21	6	Luxemburg	185.117.522,06	7
6	S.U.A.	122.580.836,53	5	Suedia	182.228.770,64	7
7	Grecia	122.471.394,16	5	Estonia	147.800.437,83	6
8	Virgine Britanice	112.513.759,10	4	Grecia	111.476.615,68	4
9	Olanda	109.089.245,58	4	Insulele Cayman	110.486.289,76	4
10	Altele	599.538.789,62	24	Altele	561.278.327,92	21
Total		2.568.194.470,72	100	Total	2.629.547.736,11	100

Sursa: Raport lunar intermediari

În calitate de cumpărători de acțiuni, rezidenții din Marea Britanie au avut cea mai mare participare, respectiv de 455,65 mil. lei, adică aproximativ 18% din total. Poziția întâi la vânzări de acțiuni o dețin de asemenea investitorii din Marea Britanie, cu o cotă de 20% din totalul vânzărilor de acțiuni.

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

Tabelul 45

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Activitate	Valoare (lei)	%	Activitate	Valoare (lei)	%
1	Intermedieri financiare	1.150.313.076	45	Intermedieri financiare	1.306.611.012	50
2	Extracția petrolului	279.617.135	11	Extracția petrolului	278.540.886	11
3	Industria alimentara	123.941.437	5	Industria vopselurilor	107.780.622	4
4	Depozitare și transporturi	150.180.170	6	Prelucrarea titeiului	83.871.783	3
5	Industria vopselurilor	112.803.015	4	Depozitare și transporturi	150.945.356	6
6	Prelucrarea țiteiului	98.829.286	4	Industria alimentara	65.344.999	2
7	Comerț cu ridicata	66.698.572	3	Lucrări de construcții	60.236.892	2
8	Altele	585.811.776	23	Altele	576.216.181	22
Total		2.568.194.470	100	Total	2.629.547.736	100

Sursa: Raport lunar intermediari

*)activități conform CAEN

Se observă că domeniul cel mai activ rămâne și în 2008 cel al intermedierii financiar-bancare, însă cu ponderi mai mici decât în anul anterior, urmat de extracția petrolului.

Astfel, dacă în 2007 s-au cumpărat acțiuni în domeniul financiar în proporție de 52%(respectiv vânzări 57%), în 2008 proporția înregistrată a fost de 45% (respectiv vânzări 50%). Sectorul extracția petrolului se plasează pe poziția secundă în ceea ce privește interesul investitorilor, cu o pondere de 11%.

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

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

Tabelul 46

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Volum (lei)	%	Țara	Volum (lei)	%
1	Luxemburg	6.630.713,78	97	Luxemburg	592.923	71
2	Italia	199.833,98	3	S.U.A.	215.309,24	26
				Germania	25.596,25	3
Total		6.830.547,76	100	Total	833.828,49	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Rezidenții din Luxemburg au avut cea mai mare participare la tranzacționarea de obligațiuni, respectiv de 97% la cumpărare și 71% la vânzare. Totuși se remarcă volumul redus de cumpărări /vânzări de obligațiuni de către persoanele nerezidente.

7. SISTEMELE DE COMPENSARE – DECONTARE

7.1 DEPOZITARUL CENTRAL ¹⁴

Anul 2008 poate fi considerat un an de referință pentru Depozitarul Central, în contextul îndeplinirii obiectivelor strategice propuse privind armonizarea, standardizarea și integrarea activităților post-tranzacționare (prin implementarea de proceduri și reguli având ca bază practicile europene acceptate - “best market practices”), automatizarea și standardizarea proceselor de operare, a interfețelor de comunicație prin utilizarea standardelor ISO 15022/20022, îmbunătățirea procesului de compensare-decontare, precum și optimizarea managementului riscului. De asemenea, Depozitarul Central a avut o implicare activă în implementarea proiectelor inițiate de Banca Centrală Europeană și Comisia Europeană referitoare la planul de acțiune pentru înlăturarea celor 15 bariere identificate de grupul Giovannini și în proiectul Target2 Securities.

Începutul anului 2008 a însemnat deschiderea pieței de capital autohtone către emitenții străini și, în același timp, un acces mult mai facil pe piețele europene pentru investitorii români interesați de instrumentele financiare internaționale. Acest lucru a fost posibil prin operaționalizarea unui program pilot constând în conectarea Depozitarului Central la rețeaua globală a depozitarilor internaționali, introducerea unui mecanism complet nou de decontare, introducerea împrumutului de instrumente financiare ca măsură suplimentară de management al riscului, asigurarea unei structuri de conturi compatibile cu standardele și platformele europene, respectiv armonizarea Codului Depozitarului Central cu tendințele conturate la nivel european.

Depozitarul Central s-a conectat la rețeaua internațională a depozitarilor centrali făcând posibil transferul transfrontalier de instrumente financiare între Depozitarul Central și depozitarii din alte țări. Astfel, Depozitarul Central a extins posibilitatea accesului investitorilor pe piețele din următoarele țări: Austria, Danemarca, Germania, Luxemburg, Polonia, Ungaria, Belgia, Elveția, Grecia, Marea Britanie, Spania, Cehia, Franța, Irlanda, Olanda și Suedia.

În luna iunie 2008, Consiliul de Administrație al Depozitarului Central, a decis admiterea Depozitarului Central al Republicii Bulgaria (CDAD) în calitate de membru în sistemul RoClear, administrat de instituția din România. Acest fapt a reprezentat o premieră pentru piața de capital din România, CDAD fiind prima instituție financiară admisă ca membru în sistemul Depozitarului Central. Astfel, au fost asigurate condițiile pentru tranzacționarea simultană a instrumentelor financiare ale unor emitenți la bursele de la București și Sofia.

Data de 28 iulie 2008 a marcat îndeplinirea unui alt obiectiv strategic al Depozitarului Central, prin interconectarea sistemului RoClear cu sistemul SaFIR, administrat de Banca Națională a României, făcând astfel posibilă tranzacționarea simultană a titlurilor de stat pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București și pe piața secundară interbancară. Transferul titlurilor de stat între cele două sisteme se efectuează pe baza modelului FoP, fără schimbarea proprietății. Modelul post-

¹⁴ Sursa: Depozitarul Central

tranzacționare utilizat pentru titlurile de stat este similar cu cel aplicat pentru acțiunile emise de emitenți internaționali, care sunt tranzacționate pe mai multe piețe și pentru care Depozitarul Central nu este desemnat depozitar al emitentului, respectiv mecanismul de decontare fără pre-validare, împrumutul de titluri și conturile globale la nivelul tuturor participanților la piață. Termenul de decontare al tranzacțiilor cu titluri de stat efectuate la Bursa de Valori București este de două zile de la data tranzacționării (T+2).

Începând cu data de 05.12.2008, sistemul RoClear, este conectat STP (Straight Through Processing) cu sistemele administrate de către Banca Națională a României, ReGIS și SaFIR, pentru interogarea garanțiilor constituite de băncile de decontare și pentru transmiterea instrucțiunilor de plată, în scopul efectuării operațiunilor de decontare bănească aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare. Conectarea directă de tip STP vizează, în principal, creșterea eficienței și siguranței operațiunilor de decontare prin automatizarea conexiunii inter-sisteme.

Implicarea activă a Depozitarului Central în inițiativele europene s-a concretizat și în semnarea de către Depozitarul Central, în luna aprilie 2008 a Codului de Conduită Europeană pentru Compensare și Decontare elaborat de Federația Europeană a Burselor de Valori (FESE), Asociația europeană a caselor de compensare și a contrapărților centrale (EACH) și Asociația depozitarilor centrali de valori mobiliare din Europa Centrală (ECSDA). Codul de conduită europeană pentru compensare și decontare nu este doar un mijloc pentru creșterea transparenței costurilor și serviciilor pe segmentul operațiunilor transfrontaliere, dar este și o modalitate de stimulare a tranzacțiilor transfrontaliere cu instrumente financiare.

De asemenea, Depozitarul Central este implicat în proiectul de creare a sistemului pan-european de decontare Target 2 Securities, astfel încât să ofere standarde ridicate de eficiență a sectorului post-tranzacționare. Depozitarul Central a transmis în luna decembrie 2008 Băncii Centrale Europene un răspuns de confirmare a aderării la inițiativa Target2 Securities, intenția instituției noastre fiind aceea de a deveni parte integrantă a sistemului încă de la operaționalizarea acestei platforme.

Valorile aferente activității de registru sunt prezentate în tabelul 47:

Activitatea de registru

Tabelul 47

Nr. crt	Activitatea de registru	Nr. activități
1.	Emitenți noi cu care au fost încheiate contracte de registru	17
2.	Instrumente financiare gestionate	158.288.827.586
3.	Transferuri directe efectuate	175.803
4.	Restricționări de conturi	7.128.888
5.	Extrase de cont emise	611.085
6.	Structuri sintetice emise	13.689
7.	Modificări de date de identificare ale deținătorilor	73.008
8.	Înregistrări de modificări ale capitalului social al emitenților	347

În ceea ce privește activitatea de compensare-decontare, tabelul 48 prezintă datele înregistrate în anul 2008 :

Activitatea de compensare-decontare

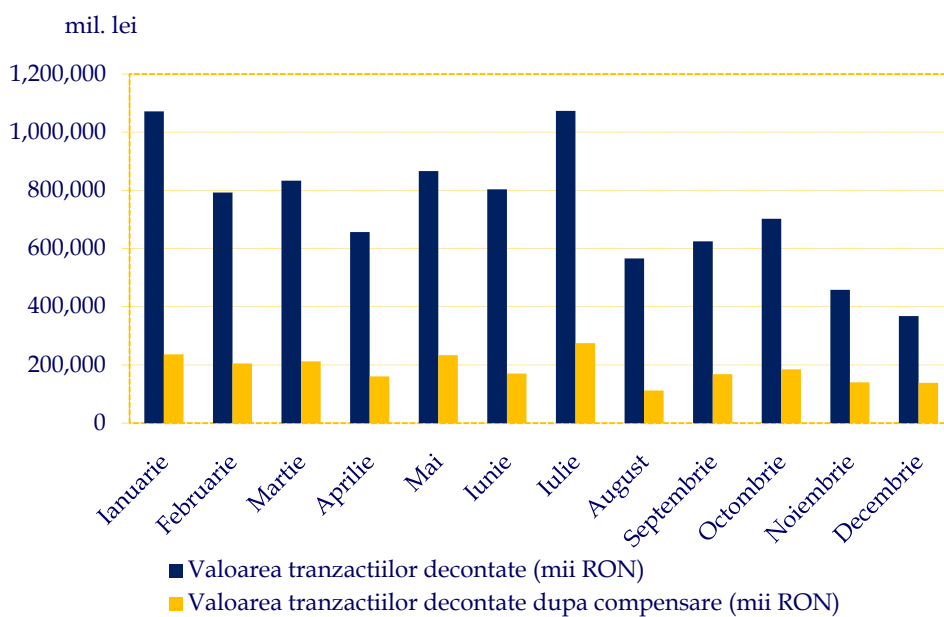
Tabelul 48

Nr. crt	Activitatea de compensare decontare	Nr. activități / valoare tranzacții
1	Tranzacții decontate	1.719.301
2	Valoarea totală a tranzacțiilor decontate -mii lei	8.818.206
3	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare-mii lei	2.238.867
4	Gradul de compensare %	74,61
5	Tranzacții cu decontare amânata	0
6	Membri ai sistemului RoClear la 31.12.2008, din care:	87
6.1	- participanți care nu dețin calitatea de agent custode	76
6.2	- agenți custode	10
6.3	- depozitar central străin	1
7	Bănci de decontare (participanți compensatori)	17
8	Coduri ISIN alocate	6.513

Sursa: Depozitarul Central

Situația tranzacțiilor decontate este prezentată în figura 31 :

Valoarea tranzacțiilor decontate

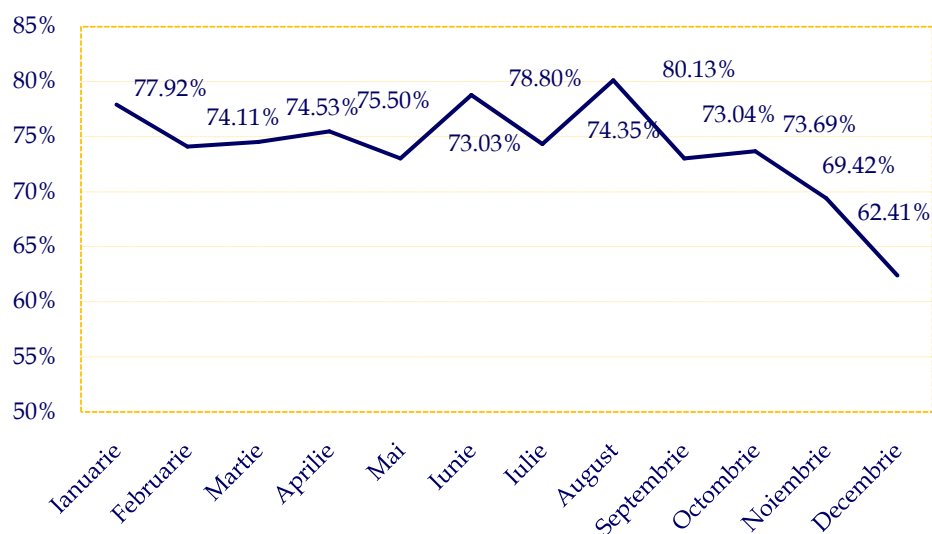


Sursa: Depozitarul Central

Figura 31

Gradul de compensare a tranzacțiilor a ajuns la 74,61% din VTD – valoarea tranzacțiilor decontate.

Gradul de compensare a tranzacțiilor



*Gradul de compensare (%) = $100 \times (1 - \text{VDC} / \text{VTD})$

Sursa: Depozitarul Central

Figura 32

Strategia Depozitarului Central, în condițiile unei centralizări tot mai puternice a activității în acest domeniu la nivel european, constă în poziționarea ca centru regional pentru activitatea de depozitare și decontare din zona Europei de sud-est și continuarea activităților de armonizare, standardizare și integrare a activităților post-tranzacționare, optimizare a managementului riscului, asigurare a unui sistem eficient de gestionare a garanțiilor cu instrumente financiare și dezvoltarea de noi servicii pentru companiile listate.

7.2. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE ¹⁵

Casa Română de Compensare, în calitate de casă de compensare și contraparte centrală pentru instrumente financiare derivate, asigură operațiunile de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu contracte futures și options efectuate pe piața administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu.

Casa Română de Compensare stabilește condițiile de acces la propriul sistem de compensare – decontare și garantează buna execuție a tranzacțiilor, asigurând astfel integritatea pieței de instrumente financiare derivate administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Garantarea bunei execuții a tranzacțiilor se realizează prin compensarea și marcarea la piață în timp real a pozițiilor deschise, precum și prin decontarea respectivelor tranzacții. Operațiunea de marcă la piață se realizează pentru tranzacțiile fiecărui

¹⁵ Sursa C.R.C.

intermediar, separat, pentru contul House și pentru contul Clienți. În anul 2008, rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer de 3,6 milioane de contracte cu instrumente financiare derivate, reprezentând o pondere de aproape 104% din volumul realizat în anul anterior. Volumul mediu zilnic tranzacționat pentru anul 2008 este de circa 14.500 de contracte/sesiune de tranzacționare.

Evoluția lunară a volumului contractelor decontate

Tabelul 49

Luna	Volum 2008	Volum 2007	Variație procentuală
Ianuarie 2008	422.641	486.249	-13%
Februarie 2008	367.714	373.622	-1,6%
Martie 2008	285.903	583.068	-51%
Aprilie 2008	260.385	447.898	-42%
Mai 2008	301.632	251.962	20%
Iunie 2008	236.305	190.438	24%
Iulie 2008	357.714	226.878	58%
August 2008	210.574	213.269	-1%
Septembrie 2008	413.905	125.377	230%
Octombrie 2008	412.957	158.152	161%
Noiembrie 2008	238.839	239.289	-0,19%
Decembrie 2008	110.197	188.721	-42%
TOTAL	3.618.766	3.490.923	103,66

Sursa: C.R.C.

Cea mai bună ședință de tranzacționare din 2008 a fost consemnată în data de 22 ianuarie când au fost încheiate 37.843 de contracte futures și options, prin intermediul a 4.851 tranzacții, cu o valoare corespunzătoare de 120.816.251 RON. Numărul maxim de poziții deschise pe contractele pe contracte futures și options a fost înregistrat la 1 aprilie 2008, cu un număr de 77.870 de poziții deschise.

Evoluția lunară a volumului contractelor futures și options decontate

Tabel 50

Luna	Total Opțiuni	Total Futures	Total Opțiuni + Futures	Medie zilnică
Ianuarie	3.962	418.679	422.641	20.126
Februarie	1.503	366.211	367.714	17.510
Martie	1.862	284.041	285.903	13.614
Aprilie	3.687	256.698	260.385	12.399
Mai	2.692	298.940	301.632	15.082
Iunie	5.899	230.406	236.305	11.253
Iulie	4.116	353.598	357.714	15.456
August	3.675	206.899	210.574	10.027
Septembrie	4.849	409.056	413.905	18.810
Octombrie	2.333	410.624	412.957	17.955
Noiembrie	599	238.240	238.839	11.942
Decembrie	5.007	105.190	110.197	6.482
TOTAL	40.184	3.578.582	3.618.766	14.221

Sursa: C.R.C.

7.3. CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI ¹⁶

Casa de Compensare București asigură operațiunile de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu contracte futures și options efectuate pe piața administrată de S.C. B.V.B. S.A.

Casa de Compensare București stabilește condițiile de acces la propriul sistem de compensare – decontare și garantează buna execuție a tranzacțiilor, asigurând astfel integritatea pieței instrumentelor financiare derivate administrată de S.C. B.V.B. S.A. Sistemul de compensare-decontare administrat, la finele anului 2008, era format din 35 de membri compensatori individuali (participanți direcți) și 5 bănci de decontare.

Valoarea totală a decontărilor în fonduri (decontarea zilnică și finală) realizată în 2008 de C.C.B. a fost de 724.256,10 lei. Volumul de contracte și numărul de tranzacții, agregat, pentru toate instrumentele financiare derivate înregistrate, compensate și decontate de C.C.B., se prezintă astfel:

Valoarea totală a decontărilor în fonduri

Tabelul 51

Tip instrument	Luna	Indicator statistic	Valoare indicator
Futures	aprilie 2008	Număr contracte	813
		Valoare contracte -lei	839.990
Futures	mai 2008	Număr contracte	4.042
		Valoare contracte -lei	4.453.039
Futures	iunie 2008	Număr contracte	4.648
		Valoare contracte -lei	4.223.609,40
Futures	iulie 2008	Număr contracte	4.243
		Valoare contracte -lei	2.838.763,90
Futures	august 2008	Număr contracte	1.532
		Valoare contracte -lei	921.362,80
Futures	Sept. 2008	Număr contracte	746
		Valoare contracte -lei	510.888,90
Futures	octombrie 2008	Număr contracte	1.079
		Valoare contracte -lei	2.454.690
Futures	noiembrie 2008	Număr contracte	643
		Valoare contracte -lei	2.070.805
Futures	decembrie 2008	Număr contracte	272
		Valoare contracte -lei	994.005
Futures	Total 2009	Număr contracte	18.018
		Valoare contracte-lei	19.307.154

Sursa: C.C.B.

În anul 2008, rezultatele cumulate de pe piața contractelor futures au indicat un volum de transfer de 18.018 de contracte, față de cele 64 contracte realizate în anul anterior.

¹⁶ Sursa: C.C.B.

Pentru anul 2009, C.C.B. își propune:

- creșterea numărului de participanți direcți la sistemul de compensare-decontare cu 10 noi membri compensatori individuali și 2 membri compensatori generali și
- creșterea graduală a numărului de contracte futures înregistrate astfel încât să se ajungă la peste 1.000 de contracte înregistrate zilnic.

8. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR ¹⁷

Anul 2008 a fost anul în care efortul financiar al membrilor Fondului pentru constituirea resurselor financiare ale acestuia a fost cel mai mare de la înființarea acestuia în anul 2005, contribuțiile anuale colectate în anul 2008 reprezentând 58,5% din totalul contribuțiilor anuale colectate în perioada 2005-2008.

Cadrul legislativ aplicabil Fondului a fost modificat și completat și în decursul anului 2008. C.N.V.M. a aprobat, prin Procedura nr. 1 privind membrii Fondului de Compensare a Investitorilor, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor. Printre modificările principale s-au numărat schimbarea termenului de plată a contribuțiilor anuale (de la 1 martie la 1 iunie), plata într-o singură tranșă a contribuțiilor anuale, conform evidențelor contabile întocmite la data de 31 decembrie a anului anterior și răscumpărarea acțiunilor Fondului să se facă la valoarea activului net per acțiune calculat pe baza ultimului bilanț auditat, corectat cu valoarea contribuțiilor încasate înregistrate în bilanț. De asemenea, Regulamentul nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de Compensare a Investitorilor a fost modificat prin Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2008.

Pentru îmbunătățirea comunicării cu acționarii, membrii Fondului și investitorii, în aprilie 2008 Fondul a lansat noul site în limba română. Prin intermediul noului site, Fondul a oferit informații suplimentare privind necesitatea creării acestei instituții, cadrul legislativ european, rolul, organizarea și funcționarea, precum și răspunsuri la întrebări specifice domeniului de activitate.

În anul 2008 nu s-au produs modificări ale valorii capitalului social al Fondului de Compensare a Investitorilor (F.C.I.), acesta având aceeași valoare ca la sfârșitul anilor 2007 și 2006, de 344.350 lei, corespunzător unui număr de 34.435 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 10 lei. În urma unei cesiuni de acțiuni, numărul de acționari s-a redus la 80, față de 81 de acționari la sfârșitul anului 2007 și 84 în 2006.

Conform reglementărilor în vigoare, plafonul de compensare pentru anul 2008 a fost de 7.000 euro, față de 4.500 de euro în 2007. Pe baza numărului de investitori și a numărului de membri de la sfârșitul anului 2007, investiția medie de compensat pentru anul 2008 a fost stabilită la 2.831.385 EUR (sumele în EUR au fost calculate la cursul valabil la data de 31.12.2007 de 3,6102 lei/EUR). Comparativ cu anul 2007, investiția medie de compensat a crescut cu 84%, în condițiile în care numărul de investitori a crescut cu 34% și plafonul de compensare cu 55,5%.

Contribuțiile anuale colectate în anul 2008 în valoare de 5.772.969 lei au fost cele mai importante de la înființarea Fondului și au înregistrat o creștere cu 74,4% față de

¹⁷ Sursa: F.C.I.

contribuțiile anuale colectate în anul 2007. Pentru anul 2008, 94,8% din contribuții au fost colectate de la S.S.I.F. În ceea ce privește contribuțiile inițiale, în anul 2008 a fost colectată o sumă de 103.633,94 de lei.

Cumulat, la sfârșitul anului 2008, resursele Fondului din colectarea tuturor contribuțiilor (inițiale și anuale) s-au ridicat la 10.418.721 de lei, din care contribuțiile anuale colectate în perioada 2005-2008 sunt în valoare de 9.859.639 de lei, la care s-a adăugat suma contribuțiilor inițiale colectate în aceeași perioadă, de 559.082 de lei.

Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I. în perioada 2005-2008

Tabel 52

Categorii de membri	2005	2006	2007	2008	Total contribuții anuale
S.S.I.F.	51.226	627.171	2.399.193	5.472.865	8.550.455
Instituții de credit	2.198	20.367	846.246	211.300	1.080.111
S.A.I.	9.882	66.467	63.920	88.804	229.073
Total contribuții anuale -lei	63.306	714.006	3.309.358	5.772.969	9.859.639

Sursa: F.C.I.

În anul 2008, numărul membrilor F.C.I. a crescut la 104, față de 98 de membri la nivelul anului 2007. Numărul de membri s-a modificat pe fiecare categorie după cum urmează:

Evoluția numărului de membri ai F.C.I. în perioada 2005 – 2008

Tabel 53

Categorii de membri	Număr de membri		
	2006	2007	2008
S.S.I.F.	73	71	71
Instituții de credit	9	8	13
S.A.I.	18	19	20
Total membri	100	98	104

Sursa: F.C.I.

La fel ca și în anul 2007, F.C.I. a încasat penalități de întârziere, acestea având o valoare de 19.913,44 lei, din cauza neplății contribuției anuale aferente anului 2008 în termenul legal prevăzut în reglementări.

La data de 31.12.2008, resursele Fondului erau plasate în proporție de 74,86% în certificate de trezorerie cu discount, 20,49% în obligațiuni de stat de tip benchmark, iar restul de 4,65% în depozite negociate la termen. Plasarea resurselor s-a făcut în conformitate cu prevederile art.26 din Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare.

În anul 2008, nu au fost cazuri de compensare a creanțelor membrilor Fondului.

Dezvoltarea cooperării internaționale a fost unul din obiectivele stabilite pentru anul 2008. Astfel, în urma demersurilor efectuate pe parcursul anului, în data de 10 octombrie 2008, F.C.I. a devenit membru asociat al Forumului European al

Asiguratorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers – E.F.D.I.), alături de schemele de compensare din alte 9 state membre ale Uniunii Europene (Austria, Bulgaria, Germania, Grecia, Ungaria, Irlanda, Italia, Polonia și Portugalia) și Turcia. E.F.D.I. urmărește facilitarea dialogului dintre membri (schemele de garantare a depozitelor în sistemul bancar în calitate de membri plini și schemele de compensare a investitorilor în calitate de membri asociați), precum și schimbul de experiență și informații cu privire la subiecte de interes comun.

De asemenea, în 2008, Fondul de Compensare al Investitorilor a încheiat cu instituția similară din Bulgaria, Bulgarian Investors Compensation Fund, Memorandumul de Înțelegere între cele două instituții. Memorandumul de Înțelegere urmărește facilitarea și încurajarea bunelor relații dintre cele două instituții și prevede schimbul periodic de informații privind rolul, experiența și activitățile fiecărui fond, precum și cooperarea în situația apariției unor cazuri de compensare.

Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008

Nr. crt	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	ACTINVEST	Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2	2056/03.07.2003	PJR01SSIF/080037/22.05.2006	Tel : 0268/470.938; 470.967 Fax : 0268/411.387
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Center, parter, sector 2	2329/22.07.2003	PJR01SSIF/400069/27.06.2006	Tel : 021/307.60.20 Fax : 021/307.60.24
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București, NEOCITY TOWER - Cal. Dorobanților nr. 237B et. 2, sector 1	2666/05.08.2003	PJR01SSIF/400036/22.05.2006	Tel : 021/209.22.33 Fax : 021/231.53.32; 231.53.89
4.	BFOREX GLOBAL TRADING	București, Belgrad nr. 10-12, et. 1, ap. 1 sector 1	1944/03.10.2008	PJR01SSIF/400077/03.10.2008	Tel : 021/231.26.59; 231.97.72 Fax : 021/231.26.59; 231.97.72
5.	BRD SECURITIES - GROUPE SOCIETE GENERALE	București, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, etaj 6 sector 1	2871/21.08.2003	PJR01SSIF/400043/24.05.2006	Tel : 021/301.41.52; 301.41.50; 301.41.55 Fax : 021/301.41.59
6.	BT SECURITIES	Cluj-Napoca, Bd. 21 Decembrie 1989 nr. 104	2330/22.07.2003	PJR01SSIF/120022/20.04.2006	Tel : 0264/430.564; 431.747 Fax : 0264/431.718
7.	BUCURESTI GLOBAL INVEST	București, Spl. Unirii nr.6, et.4 cam.401, 402,404, 413, 413A, et. 8 cam. 801, sector 4	2221/06.05.2004	PJR01SSIF/400038/22.05.2006	Tel : 021/387.33.48 Fax : 021/387.33.49
8.	CARPATICA INVEST	Sibiu, Str. Autogării nr. 1	1826/16.06.2003	PJR01SSIF/320024/26.04.2006	Tel : 0269/217.781; 211.153; 211.398 Fax : 0269/217.781; 211.398
9.	CENTRAL EUROPEAN INVESTMENTS	București, Str. Radu Voda nr. 1, bl. B8, sc. 1 et. 3, ap. 13, sector 4	1034/02.05.2006	PJR01SSIF/400027/08.05.2006	Tel : 021/319.10.73; 319.10.74 Fax : 021/319.10.76
10.	CITY INVEST	Galați, Fraternității nr. 9 Corp : A, parter	2152/12.11.2008	PJR01SSIF/170078/12.11.2008	Tel : 0236/416.104 Fax : 0236/472.934
11.	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	București, Nerva Traian nr. 7, bl. M66 tronson 2/4, Sector 3	1939/24.06.2003	PJR01SSIF/400026/08.05.2006	Tel : 021/320.21.02; 031-401.12.22 Fax : 021/320.21.03
12.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București, Bd. Iuliu Maniu nr. 7, corp A et. 4, sector 6	2048/03.07.2003	PJR01SSIF/400030/15.05.2006	Tel : 021/255.22.47 Fax : 021/255.46.45
13.	DORINVEST	București, Jacques Elias nr. 4, sector 3	3079/09.09.2003	PJR01SSIF/400011	Tel : 021/312.99.70; 312.99.71 Fax : 021/312.99.62
14.	EASTERN SECURITIES	București, Calea Victoriei, camera 102 sector 1	1796/12.06.2003	PJR01SSIF/400068/27.06.2006	Tel : 021/314.02.45; 314.08.92 Fax : 021/314.02.45; 314.08.92
15.	EFG EURO BANK SECURITIES	București, Sos. Nicolae Titulescu nr. 4-8 (cladirea America House), et. 4 birouri 4-8 si 10-13 sector 1	1842/17.06.2003	PJR01SSIF/400016/19.04.2006	Tel : 021/206.23.00; 021/316.76.60 Fax : 021/206.23.10; 316.77.45
16.	ELDAINVEST	Galați, Str. Domneasca nr. 17, bl. B, sc. 3, et. 1 ap. 23	1746/10.06.2003	PJR01SSIF/170028/10.05.2006	Tel : 0236/472.113; 473.393 Fax : 0236/472.113; 473.393
17.	EQUITY INVEST	București, Str. Frumoasa nr. 52, ap. 1, sector 1	3077/09.09.2003	PJR01SSIF/400070/27.06.2006	Tel : 021/650.38.12; 310.43.62

Nr. crt	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
					Fax : 021/310.43.62
18.	ESTEORO CAPITAL	București, Str. Comandor Eugen nr. 38, sector 2	124/30.01.2007	PJR01SSIF/400075/30.01.2007	Tel : 031/8083846 , 2316882 Fax : 031/8083846 , 2316882
19.	ESTINVEST	Focșani, Str. Republicii nr. 9	2668/05.08.2003	PJR01SSIF/390040/24.05.2006	Tel : 0237/221.804; 238.900; 238.901; 238.902 Fax : 0237/237.471
20.	EUROSAVAM	Ploiești, Str. Lupeni nr. 7-9, bl. M5-M5A parter	2667/05.08.2003	PJR01SSIF/290041/24.05.2006	Tel : 0344/401.188; 401.189 Fax : 0344/401.188; 401.189
21.	FAIRWIND SECURITIES	București, Cal. Victoriei nr. 222, bloc D6, etaj 7, cam. 703 si 704, sector 1	2005/01.07.2003	PJR01SSIF/400009/28.02.2006	Tel : 021/305.77.77 Fax : 021/303.04.58
22.	FINACO SECURITIES	București, Str. Petre Cretu nr. 17, ap. 1, parter	2410/29.07.2003	PJR01SSIF/400018/19.04.2006	Tel : 021/66.64.870 Fax : 021/66.48.870
23.	GIF GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARA	București, Str. Mozart nr. 18B, sector 2	1789/12.06.2003	PJR01SSIF/400031/15.05.2006	Tel : 021/311.27.02; 311.29.28; 312.02.94 Fax : 021/312.67.57
24.	GLOBAL VALORI MOBILIARE	București, Str. Cercului nr. 1, ap. 4, sector 2	2335/22.07.2003	PJR01SSIF/400039/22.05.2006	Tel : 021/210.34.41; 210.34.51 Fax : 021/210.34.11
25.	GM INVEST	București, Bd. Unirii nr. 33, Bl. A2, Tronson 1, mezanin, cam 2A,2B,2C si 3, sector 3	1659/30.05.2003	PJR01SSIF/400035/22.05.2006	Tel : 021/3273151 Fax : 021/3273155
26.	GOLDRING	Tg. Mureș, Bartok Bela nr. 11, ap. 3	2734/08.08.2003	PJR01SSIF/260045/29.05.2006	Tel : 0265/269.195 Fax : 0265/269.195
27.	HARINVEST	Rm. Vâlcea, General Praporgescu nr. 18, etaj IV	1934/24.06.2003	PJR01SSIF/380012/24.03.2006	Tel : 0250/735.296, 733.891; 737.968 Fax : 0250/733.898
28.	HB INVEST	Brașov, Jepilor nr. 2, BL. A8, sc. C+D mezanin	2764/12.08.2003	PJR01SSIF/080067/27.06.2006	Tel : 0268/542.500; 542.502; 542.501 Fax : 0268/542.503
29.	HTI VALORI MOBILIARE	București, Bd. Pache Protopopescu nr.45 sector 2	1944/24.06.2003	PJR01SSIF/400006/06.03.2006	Tel : 021/253.26.44; 253.26.45 Fax : 021/252.24.83
30.	IEBA TRUST	București, Bd. Mircea Eliade nr. 18 , et. 1, Corp. A, sector 1	3446/09.10.2003	PJR01SSIF/400063/07.06.2006	Tel : 021/313.01.02; 313.04.96; 313.04.49; 313.04.60 Fax : 021/313.15.95
31.	IFB FINWEST	Arad, Str. Dimitrie Bolintineanu nr. 5	2735/08.08.2003	PJR01SSIF/020065/08.06.2006	Tel : 0257/281.611; 281.612 Fax : 0257/281.611; 281.612
32.	INTERCAPITAL INVEST	București, Bd. Aviatorilor nr.33, Corp A, et.1 sector 1	2063/04.07.2003	PJR01SSIF/400019/19.04.2006	Tel : 021/222.87.31 Fax : 021/222.87.44
33.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj-Napoca, Str. Onisifor Ghibu nr. 20A Corp : A -p si B	1936/24.06.2003	PJR01SSIF/120047	Tel : 0264/430.233 Fax : 0264/430.233
34.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța, Calarași nr. 1	2000/01.07.2003	PJR01SSIF/130010/28.02.2006	Tel : 0241/639.071; 547.829 Fax : 0241/547.829
35.	INTERVAM	București, Mircea Vulcanescu nr. 79 sector 1	199701.07.2003	PJR01SSIF/400013/27.03.2006	Tel : 021/315.70.10; 315.70.80 Fax : 021/315.82.22
36.	INVEST TRUST	Craiova, Calea Bucuresti, bl. M8, parter	1848/17.06.2003	PJR01SSIF/160042/24.05.2006	Tel : 0251/417.658; 415.287 Fax : 0251/415.287; 417.658
37.	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	Bucuresti, S-PARK , Str. Tipografilor nr.11-15, Cladirea A2, et. 3 sector 3	2674/05.08.2003	PJR01SSIF/400054/31.05.2006	Tel : 021/408.42.00 Fax : 021/408.42.27
38.	KD CAPITAL MANAGEMENT	București, Str. Gheorghe Manu nr. 5, sector 1	535/20.02.2006	PJR01SSIF/400008/20.02.2006	Tel : 021/650.04.46; 650.04.47; 650.04.50

Nr. crt	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
					Fax : 021/650.04.48; 650.04.49
39.	MUNTENIA GLOBAL INVEST	București, Mărășești nr. 25, et. 3, sector 4	1702/05.06.2003	PJR01SSIF/400020/ 19.04.2006	Tel : 021/337.09.46; 337.09.47; 337.22.79; 337.22.80 Fax : 021/337.09.46
40.	NHL SECURITIES S.A	București, Str. Constantin Istrati nr.20- parter, et.1 sector 4	3300/08.12.2005	PJR01SSIF/400003/ 17.01.2006	Tel : 021/337.47.65 Fax : 021/337.47.67
41.	NOVA INVEST	Gheorghe Doja	2672/05.08.2003	PJR01SSIF/300005/ 30.01.2006	Tel : 0261/768.478; 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; 410.502 Fax : 0251/418.215
43.	PRIME TRANSACTION	Str. Caloian Judetul nr. 22	1841/17.06.2003	PJR01SSIF/400064/ 07.06.2006	Tel : 021/321.40.90; 322.46.14; 321.40.82 Fax : 021/321.59.81; 321.40.84
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 : 021/306.12.33; 306.12.40; 306.12.36; 306.12.35 Fax : 021/ 230.06.84
45.	RBS SECURITIES (ROMANIA)	Pta. Montreal	31/11.01.2007	PJR01SSIF/400074/ 11.01.2007	Tel : 021/ 202.04.00; 202.06.73 Fax : 021/ 224.19.70; 319.12.48
46.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava, Str. Stefanita Voda nr.8	3101/10.09.2003	PJR01SSIF/330053/ 31.05.2006	Tel : 0230/ 520.133; 0330/401.085 Fax : 0230/520.133; 0330/401.084
47.	ROMAXA FINANCE	Tg. Mureș, Str. Gheorghe Doja nr. 17, et. 1, ap. 3	1844/17.06.2003	PJR01SSIF/260046/ 29.05.2006	Tel : 0265/250.132; 250.141 Fax : 0265/250.132; 250.141
48.	ROMBELL SECURITIES	București, Buzești nr. 63- 69, et. 1, ap. 2, sector 1	2332/22.07.2003	PJR01SSIF/400034/ 22.05.2006	Tel: 021/311.00.24; 311.00.27; 311.10.61; 233.13.60 Fax : 021/ 311.10.38
49.	ROMCAPITAL	Timișoara, Bd. Mihai Viteazu nr. 30	2051/03.07.2003	PJR01SSIF/350059/ 07.06.2006	Tel : 0256/ 490.121; 490.122 Fax : 0256/ 490.122
50.	S.S.I.F. EGNATIA SECURITIES	București, Str. Regina Maria nr. 19, et. 3, ap. 5 si mansarda, sector 4	3010/04.09.2003	PJR01SSIF/400004/ 30.01.2006	Tel : 021/ 313.53.50 Fax : 021/ 313.53.51
51.	S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	București, Av. Sănătescu nr. 53, et. 2, sector 1	1938/24.06.2003	PJR01SSIF/400049/ 29.05.2006	Tel : 021/310.75.74 Fax : 021/310.75.70
52.	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
53.	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	București, Aleea Alexandru nr. 48, et. 3 sector 1	3006/02.09.2003	PJR01SSIF/400051/ 30.05.2006	Tel : 021/ 207.48.80 Fax : 021/ 207.48.98
54.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER	Cluj-Napoca, Str. Moșilor nr. 119	3097/10.09.2003	PJR01SSIF/120072/ 27.06.2006	Tel : 0264/433.677; 0264/450.118; 0364/401.709 Fax : 0364 /401.710
55.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE ROMINTRADE	Brașov Bd. Victoriei nr. 12	1763/10.06.2003	PJR01SSIF/080058/ 07.06.2006	Tel : 0268/410.605; 410.496 Fax : 0268/410.592
56.	SSIF BCR SECURITIES	București, Calea Griviței nr. 160, sector 1	2331/22.07.2003	PJR01SSIF/400015/ 11.04.2006	Tel : 021/222.37.03; 222.37.04; 222.37.05 Fax : 021/ 222.74.04
57.	SSIF ETEBA	București, Spl. Unirii nr.	2334/22.07.2003	PJR01SSIF/400007/	Tel : 021/ 316.71.87;

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
	ROMANIA	4, bl. B3, tronson 2, mezanin, sector 4		10.02.2006	316.71.53; 330.71.87; 330.71.53 Fax : 021/ 316.72.69.
58.	SSIF PIRAEUS SECURITIES ROMANIA	București, Bd. Carol nr. 34-36, et.8, International Business Center, sector 2	2333/22.07.2003	PJR01SSIF/400021/19.04.2006	Tel : 021/ 305.03.70, 305.03.72, 305.03.71 Fax : 021/305.03.75
59.	SSIF VOLTINVEST	Craiova, Str. Tufanele nr. 1	1999/01.07.2003	PJR01SSIF/160014/11.04.2006	Tel : 0251/ 415.956; 419.342 Fax : 0251/419.342; 415.956
60.	STK TRADING	Cluj-Napoca, Str. Brancusi nr. 18, et. 3	3377/09.11.2006	PJR01SSIF/020073/09.11.2006	Tel : 0264/ 441554 Fax : 0264/ 441554
61.	SUPER GOLD INVEST	Pitești, Str. Crinului nr. 18	1995/01.07.2003	PJR01SSIF/030032	Tel : 0248/ 215.862; 213.417 Fax : 0248/ 215.862; 213.417
62.	TARGET CAPITAL	Cluj-Napoca, Str. Gavril Muzicescu nr. 5	2328/22.07.2003	PJR01SSIF/120056/07.06.2006	Tel : 0264/ 589 000; 0264/590.776 Fax : 0264/590.775
63.	TGH INVESTMENT	Iași, Bd. Carol I (fost Copou) nr. 4	3087/10.09.2003	PJR01SSIF/220055/06.06.2006	Tel : 0232/ 216.562 Fax : 0232/ 212.744
64.	TRANSILVANIA CAPITAL	Miercurea Ciuc, Str. Kossuth Lajos nr. 24	1942/24.05.2003	PJR01SSIF/190057/07.06.2006	Tel : 0266/ 206.440; 206.441; 206.443 Fax : 0266/ 206.442
65.	TREND	Bacău, Str. Nicolae Balcescu nr. 5	2290/21.07.2003	PJR01SSIF/040066/08.06.2006	Tel : 0234/ 519.396 Fax : 0234/519.346
66.	UNICAPITAL	București, Calea Dorobanti nr. 134, mezanin, sector 1	2822/19.08.2003	PJR01SSIF/400071/27.06.2006	Tel : 021/ 231.89.90, 231.89.92, 231.89.93 Fax : 021/231.89.91
67.	UNICREDIT CAIB SECURITIES ROMANIA	București, Str. Nicolae Caramfil nr. 25, et. 5, sector 1	3203/19.09.2003	PJR01SSIF/400029/15.05.2006	Tel : 021/ 2064680 Fax : 021/ 2064690
68.	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 : 031/ 824.15.72 Fax : 031 /824.15.73
69.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești, Armand Calinescu nr. 2	2411/29.07.2003	PJR01SSIF/030044/29.05.2006	Tel : 0248/ 210.195. 214.661; 211.476 Fax : 0248/ 210.195; 215.863
70.	VANGUARD	București, Bd. Unirii nr. 19, bl. 4B, parter, sector 5	2225/15.07.2003	PJR01SSIF/400033/17.05.2006	Tel :021/ 336.93.25; 336.93.26 Fax : 021 / 336.92.33
71.	VENTRUST INVESTMENT	Tg. Mureș, Str. Gheorghe Doja nr. 30/2	2796/13.10.2005	PJR01SSIF/260002/13.10.2005	Tel : 0265/262.471 Fax : 0265/261.752
72.	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/ 314.56.87; 314.40.22 Fax : 021/ 314.56.89

Anexa 2

**Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2008**

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; 311 0061 Fax : 021/ 230 0556	PJR01INCR/400003
4.	RBS BANK (ROMÂNIA) S.A.	București, Piața Montreal, WTC Intrarea nr. 10, sector 1	Tel : 021/202.04.00 Fax : 021/319 1165; 224	PJR01INCR/400005

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr de înscriere în Registrul C.N.V.M.
			2736	
5.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr.5 sector 3	Tel : 021/312 1678; 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; 326 2264 Fax : 021/322 7054; 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
9.	MKB ROMEXTERRA BANK SA	Tg. Mureș, B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 93, jud. Mureș	Tel : 0265/266.640 ; 266.047 405.17.59	PJR01INCR/400011
10.	CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA) SA	București, B-dul Timișoara nr. 26Z Clădirea Anchor Plaza, sector 6	Tel : 021/406.46.15; 4064629; 310.73.31	PJR01INCR/400012
11.	LIBRA BANK SA	București, Str. Dr. Grigore Mora nr. 11, sector 1	Tel : 021/208.80.00; 2306565	PJR01INCR/400013
12.	PIRAEUS BANK ROMANIA SA	București, B-dul Carol I nr. 34-36, sector 2	Tel : 021/2506798; 2505887; 2506768; 2504765	PJR01INCR/400014
13.	BANCA ROMÂNEASCĂ SA	București, B-dul Unirii nr. 35, sector 3	Tel : 021/3059490	PJR01INCR/400015

Anexa 3

Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008

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. Constantin Brâncuși nr. 133, mansardă	A 216/19.10.1995 R 3758/31.10.2003	PJR05SAIR/120002/31.10.2003	Tel : 0264/590 771 Fax : 0264/590 775
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 9020 Fax : 021/206 9039
4.	S.A.I. Aviva Investors Romania 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 : 021/387 32 10 Fax : 021/387 32 09
6.	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	București, Bd. Dacia nr. 56 et. 1, sector 2	A 238/16.01.2004	PJR05SAIR/400007/16.01.2004	Tel : 021/210 0016 Fax : 021/210 5017
7.	S.A.I. SIRA S.A.	București, Str. Finlanda nr. 25, sector 1	A 460/27.02.1996 R 256/19.01.2004	PJR05SAIR/400008/19.01.2004	Tel : 021/230 0078 Fax : 021/230 0079
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.	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	București, str. Clucerul Udricani nr. 1-3, bl. 106A, parter, tronson 2, sector 3	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	București, Str. Sîrului nr. 74-76, sector 1	A 168/22.09.1995 R 2298/13.05.2004	PJR05SAIR/400012/13.05.2004	Tel : 0372/13 18 70 Fax : 021/233 2690

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare/reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon / Fax
	Investițiilor SAFI – INVEST S.A.				
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; 336 9326 Fax : 021/336 9233
13.	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A.	București, Str. Tipografilor, S-Park, nr. 11-15, Clădirea A2, et. 3, sector 1	A 4551/28.10.1998	PJR05SAIR/400015/14.12.2004	Tel : 021/408 42 20 Fax : 021/408 42 22
14.	BT Asset Management S.A.I. S.A.	Cluj-Napoca, Bd. 21 Decembrie 1989, nr. 104 et. IV	A 903/29.03.2005	PJR05SAIR/120016/29.03.2005	Tel : 0264/301 036 Fax : 0264/301 035
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; 308 0536; 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, str. Alexandrina nr. 15, ap. 1, parter, sector 1	A 661/14.03.2006	PJR05SAIR/400020/14.03.2006	Tel : 021/569 56 01 Fax : 021/569 56 02
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. Brândeșelor nr. 2-4, et. 8, ap. 33, sector 3	A 1660/11.09.2007	PJR05SAIR/400022/11.09.2007	Tel/Fax : 021/528 04 12 021/528 04 13
21.	OTP Asset Management România SAI SA	București, Bd. Dacia nr. 83 sector 2	A 2620/18.12.2007	PJR05SAIR/400023/18.12.2007	Tel : 031/ 308 55 51 Fax : 031/ 308 55 55
22.	S.A.I. Smart Asset Management S.A.	Arad, str. Dimitrie Bolintineanu nr. 5, ap. 1 județul Arad	A 274/13.02.2008	PJR05SAIR/020024/13.02.2008	Tel : 0357/429 800 Fax : 0257/25 5251
23.	S.A.I. Carpatina Asset Management S.A.	Sibiu, str. Autogării nr. 1 județul Sibiu	A 275/13.02.2008	PJR05SAIR/320025/13.02.2008	Tel : 0369/43 0532 Fax : 0357/430 533
24.	Prime Asset Management S.A.I. S.A.	București, str. Caloian Județul nr. 22, ap. 5, sector 3	A 611/31.03.2008	PJR05SAIR/400026/31.03.2008	Tel : 021/322 77 21 Fax : 021/322 7721
25.	Explore Asset Management SAI S.A.	București, str. Polonă nr. 95-99, et. 4, sector 1	A 1989/15.10.2008	PJR05SAIR/400027/15.10.2008	Tel : 031 228 45 00 Fax : 031 228 45 01

Anexa 4

**Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2008**

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	S.A.I. 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		
5.	Fondul Deschis de Investiții Napoca	A1547/13.09.2001 R 4290/05.12.2003	CSC06FDIR/120006/05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
6.	Stabilo – Fond Deschis	A 4631/03.11.1998	CSC06FDIR/400007/	Pioneer Asset	BRD – Groupe

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
	de Investiții	R 4412/11.12.2003	11.12.2003	Management S.A.I. S.A.	Société Générale S.A.
7.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic	A 141/06.09.1995 R 4524/18.12.2003	CSC06FDIR/120008/ 18.12.2003	S.A.I. 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 Deschis de Investiții Omnitrust	A 473/27.02.1996 R 442/28.01.2004	CSC06FDIR/400010/ 28.01.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA S.A.	Banca Comercială Română S.A.
10.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Intercapital	A 2121/14.12.2001 R 444/28.01.2004	CSC06FDIR/400011/ 28.01.2004		Banca Comercială Română S.A.
11.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Capital Plus	140/06.09.1995 R 624/05.02.2004	CSC06FDIR/400012/ 05.02.2004	S.A.I. Aviva Investors România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
12.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors 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	BRD Asset Management S.A.I. 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 SIRA S.A.	Banca Comercială Română S.A.
15.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Orizont	A 2149/04.05.2004	CSC06FDIR/400016/ 04.05.2004	S.A.I. Aviva Investors România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
16.	Fondul Deschis de Investiții KD Maximus	A 2514/01.06.2004	CSC06FDIR/400017/ 01.06.2004	S.A.I. KD Investments 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.
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	S.A.I. 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	BRD Asset Management S.A.I. 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 KD Optimus	A 839/06.04.2006	CSC06FDIR/400029/ 06.04.2006	S.A.I. KD Investments România S.A.	BRD – Groupe Société Générale 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
28.	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.
29.	Fondul Deschis de Investiții Star Next	A 899/13.04.2006	CSC06FDIR/400031/13.04.2006		
30.	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.
31.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Prosper	A 1044/03.05.2006	CSC06FDIR/400033/03.05.2006		
32.	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.
33.	Fondul Deschis de Investiții KD MultiFond	A 3294/26.10.2006	CSC06FDIR/400035/26.10.2006	S.A.I. KD Investements România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
34.	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.
35.	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.
36.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Actiuni	A 1439/14.08.2007	CSC06FDIR/400038/14.08.2007		
37.	Fondul Deschis de Investiții BCR OBLIGATIUNI	A 1872/09.10.2007	CSC06FDIR/400039/09.10.2007		
38.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA MIXT	A 1871/09.10.2007	CSC06FDIR/400040/09.10.2007		
39.	Fondul Deschis de Investiții BCR MONETAR	A 1869/09.10.2007	CSC06FDIR/400041/09.10.2007	S.A.I. BCR ASSET Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
40.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA AVANSAT	A 1870/09.10.2007	CSC06FDIR/400042/09.10.2007		
41.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA CONSERVATOR	A 1864/09.10.2007	CSC06FDIR/400043/09.10.2007		
42.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI	A 2617/18.12.2007	CSC06FDIR/400044/18.12.2007		
43.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT	A 2618/18.12.2007	CSC06FDIR/400045/18.12.2007	S.A.I. ZEPTER S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
44.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI	A 2619/18.12.2007	CSC06FDIR/400046/18.12.2007		
45.	Fondul Deschis de Investiții Target INVESTOR	A 350/22.02.2008	CSC06FDIR/120047/22.02.2008	S.A.I. Target Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
46.	Fondul Deschis de Investiții OTP BalansisRO	A 375/27.02.2008	CSC06FDIR/400048/27.02.2008	OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A.	Banca Comercială Română S.A.
47.	Fondul Deschis de Investiții OTP ComodisRO	A 377/27.02.2008	CSC06FDIR/400049/27.02.2008	OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A.	Banca Comercială Română S.A.
48.	Fondul Deschis de Investiții OTP AvantisRO	A 376/27.02.2008	CSC06FDIR/400050/27.02.2008	OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A.	Banca Comercială Română S.A.
49.	Fondul Deschis de Investiții BT Obligațiuni	A 1235/10.06.2008	CSC06FDIR/120051/11.06.2008	BT Asset Management S.A.I.	BRD – Groupe Société Générale

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
50.	Fondul Deschis de Investiții Carpatca STOCK	A 1237/10.06.2008	CSC06FDIR/320052/10.06.2008	S.A. S.A.I. Carpatca Asset Management S.A.	S.A. ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
51.	Fondul Deschis de Investiții Carpatca Global	A 1275/17.06.2008	CSC06FDIR/320053/10.06.2008	S.A.I. Carpatca Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
52.	Fondul Deschis de Investiții Prime Speed Capital	A 1496/22.07.2008	CSC06FDIR/400054/22.07.2008	Prime Asset Management S.A.I. S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
53.	Fondul Deschis de Investiții Prime Capital	A 1497/22.07.2008	CSC06FDIR/400055/22.07.2008	Prime Asset Management S.A.I. S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
54.	Fondul Deschis de Investiții Diverso Europa Regional	A 1713/27.08.2008	CSC06FDIR/400056/27.08.2008	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
55.	Fondul Deschis de Investiții Acțiuni Europa Regional	A 1714/27.08.2008	CSC06FDIR/400057/27.08.2008	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
56.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Monetar	A 1715/27.08.2008	CSC06FDIR/400058/27.08.2008	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
57.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Eurofinance	A 1793/10.09.2008	CSC06FDIR/400059/11.09.2008	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	Banca Comercială Română S.A.

Anexa 5

**Fondurile închise de investiții active
la data de 31.12.2008**

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	SAL DE PFA 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 SA 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 Căminilor de Afaceri - Fond Închis de Investiții	CSC08FIIR/400007/30.08.2006	Societatea de Administrare a Investițiilor SAH - 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.
10.	BT Invest	CSC08FIIR/120010/07.03.2008	BT Asset Management SA S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
11.	OIP Garantis RO	CSC08FIIR/400011/11.06.2008	OIP Asset Management Romania SA S.A.	Banca Comercială Română S.A.
12.	Fondul închis de investiții Raiffeisen Strategii Valutare	CSC08FIIR/400012	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
13.	Fondul închis de investiții Aviva Investors Everest	CSC08FIIR/400013	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	Banca Comercială Română S.A.
14.	Fondul închis de investiții Aviva Investors Leader	CSC08FIIR/400014	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	Banca Comercială Română S.A.

**Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2008**

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

Situația depozitarilor la data de 31.12.2008

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, Bd. Libertății nr. 22, bl. 102, sector 5	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, str. Grigore Mora nr. 11, 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, Biharia nr. 67-77, clădirea Metav corp A2, et. 2, sector 1	4338/ 09.12.2003	PJR10DEPR/400007/ 09.12.2003	Tel : 021/200 83 78 Fax : 021/200 83 77
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 18 50 021/311 00 61 Fax : 021/230 0556

Anexa nr. 8

**Organisme de formare profesională
la data de 31.12.2008**

Nr. crt.	Denumire societate	Sediul societății	Telefon/Fax	Nume președinte
1.	Institutul Bancar Român	Str. Negru Vodă nr. 3, sector 3 București	021/327.48.93, 021/327.50.95	Petru RAREȘ
2.	Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM	B-dul. Unirii nr.70, bl. J4,sc.4, et. 4 sector 3, București.	021/327.11.80	Mihail RADU
3.	Asociația Brokerilor	B-dul. Carol I nr. 34-36, et. 13 București	021/317.99.33 021/317.99.34	Dan PAUL
4.	Asociația Administratorilor de Fonduri din Romania	Splaiul Unirii nr. 16,et. 4, camera 403 sector 4, București	021/312.97.43 021/312.97.44	Petre Pavel SZEL
5.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Str. Mihail Kogălniceanu nr. 2, Sibiu	0269/211.799, 0269/211.153	Teodor ANCUȚA

Anexa nr. 9

**Organisme de formare profesională
Tipuri de cursuri organizate în perioada 01.01.2008 - 31.12.2008**

Nr. crt.	Denumire societate	Tipul de cursuri	Numărul de cursuri
1.	Institutul Bancar Român	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern.	7 1
2.	Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern; - consultanți de investiții.	8 5 2
3.	Asociația Brokerilor	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern; - consultanți de investiții.	8 2 4
4.	Asociația Administratorilor de Fonduri	- personal din compartimentul de control intern.	1
5.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern; - consultanți de investiții.	7 7 2

Anexa 10

**Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2008
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

Nr. crt.	Consultanți - Persoane fizice -	Număr și dată decizie de autorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
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.	Paraschiv Nicușor	1494/22.07.2008	PFR04CIPF/160019/22.07.2008	Tel/Fax : 0351-419586
17.	Anghel Andrei - Bogdan	1712/27.08.2008	PFR04CIPF/1000020/27.08.2008	Tel : 021/6302032 Fax : 021/6302032
18.	Radu Mihail Ioan Mircea	1769/08.09.2008	PFR04CIPF/400021/08.09.2008	Tel/Fax : 021/7785919

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
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 SRL	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.	SC SMART TRADE CONSULT SRL	Buzău, Str. Nufărului, nr.7, jud. Buzău	2301/08.12.2008	PJR04CIPJ/100005/08.12.2008	Tel/Fax: 0238/432137

Anexa 11

Situația evaluatorilor înscriși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008

Evaluatori persoane fizice

Nr. crt.	Evaluatori -Persoane fizice -	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	Olaru Ion	PFR16EVPF/080001/30.03.2006	Fax : 0268/414 648
2.	Anghel Ion	PFR16EVPF/400002/30.03.2006	Fax : 021/267 4248
3.	Zărnoveanu Ana Mihaela	PFR16EVPF/400003/03.07.2006	
4.	Constantin Valerică	PFR16EVPF/290004/14.12.2006	Tel : 0244/332 177; 0722 534 379 Fax : 0244/332 177
5.	Nedelcu Gheorghe	PFR16EVPF/150005/13.06.2007	

Evaluatori persoane juridice

Nr. crt.	Evaluatori - Persoane juridice	Adresa	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax Persoană de contact
1.	S.C. Price Water House Coopers Management Consultants S.R.L.	București, Str. Costache Negri (Opera Center) nr.1-5, et. 6, sector 5	PJR16EVPJ/400001/ 30.03.2006	Tel : 021/202 8640 Fax : 021/202 8650 Emilian Radu -Administrator
2.	S.C. KPMG România S.R.L.	București, Calea Șerban Vodă nr.133, sector 4	PJR16EVPJ/400002/ 30.03.2006	Tel : 021/317 2266; 0741 800 800 Fax : 021/316 1177; 0741 800 700 Victor Kevehazi - Senior Partner
3.	S.C. Alfa Chim Consulting S.R.L.	Timișoara, Str. Simion Bărnuțiu - Magazin nr.9, nr.FN bl. 52, jud. Timiș	PJR16EVPJ/350003/ 30.03.2006	Tel :0256/219 092 0744 506 637 Fax : 0256/219 092 Radu Cârceie -Director
4.	S.C. JPA Audit&Consultanță S.R.L.	București, Bd. Mircea Vodă nr.35, bl. M27, ap. 7, 8, 9, sector 3	PJR16EVPJ/400004/ 30.03.2006	Tel : 021/327 5234; 021/327 5235 Fax : 021/327 5236 Florin TomA - Director General
5.	S.C. Finevex S.R.L.	Constanța, Bd. 1 Decembrie 1918 nr.2 A, bl. L66, ap. 23, jud. Constanța	PJR16EVPJ/130005/ 30.03.2006	Tel : 0241/517 192; 0745 087 334; 0744 665 203 Fax : 0241/517 192 Eugenia Neacșu -Administrator
6.	S.C. Ernst & Young S.R.L.	București, Str. Dr. Staicovici nr.75 sector 5	PJR16EVPJ/400006/ 30.03.2006	Tel : 021/402 4000 Fax : 021/410 7056 Narcis Gorea -Manager
7.	S.C. DDP Consult Group S.R.L.	București, Str. Mihai Eminescu nr.105-107, et. 1, sector 2	PJR16EVPJ/400007/ 17.04.2006	Tel : 021/210 8351 Fax : 021/210 8302 Dumitru D. Popescu -Președinte
8.	S.C. CMF Consulting S.A.	București, Str. Unității nr.91, bl. B7, sc. 1, et. P, ap. 4, sector 3	PJR16EVPJ/400008/ 17.04.2006	Tel : 0723 190 227 Fax : 021/321 7857; 021/326 0892 Gheorghe Bădescu -Director General
9.	S.C. Elf Expert S.R.L.	București, Str. Negustori nr.25, et. 2, sector 2	PJR16EVPJ/400009/ 17.04.2006	Tel : 021/313 2616 0722 346 911 Fax : 021/314 2475 Filip Stoica -Director
10.	S.C. Salina S.R.L.	Galați, Str. Regiment 11 Siret, bl. G1, sc. 2, ap. 45, jud. Galați	PJR16EVPJ/170010/ 17.04.2006	Tel : 0236/467 243 0744 603 926; 0744 577 217 Fax : 0236/467 243 Mihaela Boboc -Administrator
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 Adrian Crivii -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 Gheorghe Bentu -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 Turcaș Florin -Administrator
14.	S.C. GMD Standard Invest S.R.L.	Mun. București, Str. Vasile Lucaci nr.10, sector 3	PJR16EVPJ/400014/ 26.05.2006	Tel : 021/321 6823 0744 530 217 Mihai Drulă -Administrator
15.	S.C. Fenco S.A.	Mun. București, Str. Brezoianu nr.60, ap. 27 sector 1	PJR16EVPJ/400015/ 03.07.2006	Tel : 021/313 2179 Fax : 021/313 2179 Marian Petre -Administrator
16.	S.C. Gestaco Business Consulting S.R.L.	Mun. Brăila, Bd. Alexandru Ioan Cuza nr.3, jud. Brăila	PJR16EVPJ/090016/ 11.10.2006	Tel : 0239/611 045 Fax : 0239/611 045 Stănescu Valentin -Administrator

Anexa 12

**Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2008**

Numărul total al firmelor de investiții din alte state membre, înscrise în registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008 este de 659. Lista completă se regăsește în Registrul CNVM, la adresa de web www.cnvmr.ro/RCNVM.

Anexa 13

**Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2008**

Numărul total al instituțiilor de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2008 este de 114.. Lista completă se regăsește în Registrul CNVM, la adresa de web www.cnvmr.ro/RCNVM.

[illegible]

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitoarea în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
13.	Raiffeisen-Emergingasean-Aktien						CSC06FDIMAUT0014
14.	Raiffeisen-Russland Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0015
15.	LF	1. (LF) BOND – CORPORATE SECURITIES FUND 2. (LF) BOND – GLOBAL EMERGING MARKETS FUND 3. (LF) EQUITY – US GROWTH FUND 4. (LF) EQUITY – EUROPEAN GROWTH FUND 5. (LF) EQUITY – EMERGING EUROPE MARKETS FUND 6. (LF) EQUITY – VALUE FTSE/ASE 20 INDEX FUND 7. (LF) EQUITY – MIDCAP PRIVATE SECTOR 50 INDEX FUND 8. (LF) EQUITY – INSTITUTIONAL PORTFOLIOS FUND 9. (LF) EQUITY – BRS 30 FUND 10. (LF) EQUITY – DYNAMIC ROMANIAN FUND 11. (LF) BALANCED – GLOBAL FUND 12. (LF) MONEY MARKET – INCOME PLUS \$ FUND 13. (LF) ABSOLUTE RETURN FUND 14. (LF) SPECIAL PURPOSE – CLICK FUND 15. (LF) SPECIAL PURPOSE – DOUBLE CLICK FUND 16. (LF) SPECIAL PURPOSE – ALL WEATHER FUND 17. (LF) SPECIAL PURPOSE – ALL WEATHER PLUS FUND 18. (LF) SPECIAL PURPOSE – DUAL FORMULA FUND 19. (LF) SPECIAL PURPOSE BLUE CHIPS PROTECT FUND	Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) SA Sediul social - Rue Jean Monnet nr. 5 Luxemburg	Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg	Ana Irina Racolța Tendel Tel. 0040 021 308 68 42 Fax. 0040 021 320 25 85	Bancpost S.A. Calea Vitan nr. 6 – 6A, Tronson B-C, et. 3 – 8, sector 3 București	CSC06FDIMLUX0012

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitoarea în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
		20. (LF) ABSOLUTE RETURN II FUND 21. (LF) SPECIAL PURPOSE BLUE CHIPS PROTECT II FUND 22. (LF) SPECIAL PURPOSE 8% EQUITY FORMULA € FUND 23. (LF) SPECIAL PURPOSE 6% EQUITY FORMULA \$ FUND 24. (LF) SPECIAL PURPOSE 10% EQUITY FORMULA PLN FUND 25. (LF) SPECIAL PURPOSE BLUE CHIPS PROTECT III FUND 25. (LF) MONEY MARKET – CASH PLUS FUND 27. (LF) BALANCED – ACTIVE FUND					
16.	LF Fund of Funds	1. (LF) FUND OF FUNDS – EQUITY BLEND 2. (LF) FUND OF FUNDS – BRIC 3. (LF) FUND OF FUNDS – BALANCED BLEND”					CSC06FDIMLUX0013
17.	Alpha Athens Index Domestic Equities Fund						CSC06FDIMGRC0016
18.	Alpha Aggressive Strategy Domestic Equities Fund						CSC06FDIMGRC0017
19.	Alpha Select South-East Europe Foreign Equities Fund						CSC06FDIMGRC0018
20.	Alpha Romania Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0019
21.	Alpha European Government Foreign Bonds Fund						CSC06FDIMGRC0020
22.	Alpha Foreign Money Market Fund						CSC06FDIMGRC0021
23.	Alpha Cosmos Stars Europe Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0022
24.	Alpha Cosmos Stars Usa						CSC06FDIMGRC0023

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitoarea în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
	Foreign Equities Fund Of Fund						
25.	Alpha Cosmos Stars Silk Route Asia Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0024
26.	Alpha Global Defensive Strategy Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0025
27.	OTP Central European Equity Fund		OTP Fund Management PTE. LTD. 1134 Budapesta, Váci út. Nr. 33, Ungaria	Hungarian Financial Supervisory Authority	Cristian Nae Tel. 0040 021 307 57 00 Fax. 0040 021 307 57 30	OTP Bank România S.A. Str. Buzești nr. 66-68, 6 sector 1 București	CSC06FDIMHUN002
28.	ESPA Stock Global Emerging Markets		ERSTE - SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Austria		Vasile Cristian Pascu	Banca Comercială Română S.A.	CSC06FDIMAUT0027
29.	ESPA Bond Europe			Autoritatea Pieței Financiare din Austria	Tel. 0040 021 313 10 30 Fax. 0040 031 313 00 77		CSC06FDIMAUT0028
30.	ESPA Bond Dollar						CSC06FDIMAUT0029
31.	ESPA Bond Danubia					B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3 București	CSC06FDIMAUT0030
32.	ESPA Stock Global		Habsburgergasse 1A, A – 1010 Wien Austria				CSC06FDIMAUT0031
33.	ESPA Stock Europe Emerging						CSC06FDIMAUT0032
34.	Pioneer Funds	1. Pioneer Funds - European Potential 2. Pioneer Funds - Euroland Equity 3. Pioneer Funds - North American Basic Value 4. Pioneer Funds - Emerging Markets Equity 5. Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity 6. Pioneer Funds - Global Select 7. Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund 8. Pioneer Funds - Euro Corporate Bond 9. Pioneer Funds - Strategic Income 10. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	Pioneer Asset Management S.A. Luxemburg 4 rue Alphonse Weicker L 2721 Luxembourg	Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Luxemburg	David Glassey Tel. +352 42120 2225 Fax +352 42120 8260	UniCredit Ţiriac Bank S.A. Str. Gheţarilor nr. 23-25, sector 1 Bucureşti	CSC06FDIMLUX0033
35.	ING (L) Invest	1. ING (L) Invest Euro High Dividend 2. ING (L) Invest Global High Dividend 3. ING (L) Invest European Real Estate 4. ING (L) Invest Emerging Europe	ING INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBURG S.A. 3, rue Jean Piret,	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxembourg	D&B DAVID SI BAIAS S.C.A. Tel : 021.202.87.70 Fax : 021.202.87.71	Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucureşti B-dul Kiseleff	PJM07SISMLUX0002

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitoarea în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
		5. ING (L) Invest Balkan 6. ING (L) Invest Europe Growth Fund 7. ING (L) Invest US 8. ING (L) Invest Greater China 9. ING (L) Invest Latin America 10. ING (L) Invest Emerging Markets 11. ING (L) Invest New Asia Equity 12. ING (L) Invest Euro Income	Luxemburg		1.Laura Mihaiela Toncescu 2.Pascal Plovie 3.Radu Constantin Sandu 4.Dan Agrișan 5.Lavinia Andreea Aftodor	nr. 11-13, sector 1, București Tel : 021.222.16.00 Fax : 021.222.14.01 Email : office@ingbank.ro	
36.	ING (L) Renta Fund	1. ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Currency 2. ING (L) Renta Fund Euro 3. ING (L) Renta Fund Eurocredit 4. ING (L) Renta Fund Euro Liquidity 5. ING (L) Renta Fund Global High Yield 6. ING (L) Renta Fund Dollar					PJM07SISMLUX0003
37.	ING International	1.ING International Converging Europe Equity 2. ING Romanian International Equity 3. ING Romanian International Bond					PJM07SISMLUX0004

**Operatori de piață/ operatori de sistem din state membre înscrși în Registrul CNVM
la data de 31.12.2008**

Nr. crt	Autoritatea competentă care a autorizat operatorul de piață/ operator de sistem	Denumire operator de piață/ operator de sistem	Nr. înregistrare în Registrul public al CNVM	Persoana de legătură	Adresa	Piața reglementată/ MTF administrată/ administrat de acesta
1.	Financial Market Authority (FMA) - Austria	Wiener Börse AG (operator de piață și operator de sistem)	PJM110PPRAUT007 PJM120SATAUT002	Gabriela Riha Tel. 0043 (0)1-53165147 Email: gabrielariha@wienerborse.at	Wallnerstrasse 8, 1014 Vienna, Austria	Wiener Börse Amtlicher Handel (piață reglementată) Wiener Börse AG Geregelter Freiverkehr (piață reglementată) Wiener Börse AG Dritter Markt (MTF – sistem alternativ de tranzacționare)
2.	Financial Services Authority (FSA) – Marea Britanie	LIFFE Administration Management (operator de piață)	PJM110PPRGBR003	Laurence Walton – Head of Market Secretariat Tel. +44(0)2073792782 laurence.walton@liffe.com	Cannon Bridge House 1 Cousin Lane, London, EC4R3XX	The London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE) (piață reglementată)
3.	Financial Services Authority (FSA) – Marea Britanie	ICE Futures Europe (operator de piață)	PJM110PPRGBR004	Dee Blake – Director of Regulation Tel. +44(0)2072653648 deeblake@theice.com	International House 1 St Katherine's Way, London, E1W1UY	ICE Futures Europe (piață reglementată)
4.	Financial Services Authority (FSA) – Marea Britanie	London Stock Exchange Plc (operator de piață și operator de sistem)	PJM110PPRGBR005 PJM120SATAUT001	Kirstie Boardwell Tel. 44(0)2077971287 Email: kboardwell@londonstockexchange.com	10 Paternoster Square, London, EC4M7LS	London Stock Exchange (piață reglementată) 1) London Stock Exchange MTF (MTF) 2) AIM (MTF)
5.	Financial Services Authority (FSA) – Marea Britanie	The London Metal Exchange Limited (operator de piață)	PJM110PPRGBR006	Tom Hine Tel. +44(0)2072645675 tom.hine@lme.com	56 Leadenhall Street, London, EC2A2BJ	The London Metal Exchange (piață reglementată)
6.	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFIN) - Germania	Eurex Deutschland (operator de piață)	PJM110PPRDEU008	Ekkehard Jakulla Tel. +49-69-211-15133 Fax: +49-69-211-13801 Email: ekkehard.jakulla@deutsche-borse.com Internet: www.eurexchange.com	Neue Borsenstrasse 1, 60487 Frankfurt/Main Germany	Eurex Frankfurt AG (piață reglementată)

Volumul contractelor futures la B.M.F.M.S. în anul 2008

Nr.crt	Contracte Futures	Volum contracte futures
1.	DESIF5	1,803,687
2.	DESIF2	1,627,621
3.	EUR/RON	81,259
4.	DESNP	23,364
5.	DETLV	13,444
6.	DESIF3	10,376
7.	DEBRK	9,189
8.	DEEBS	5,316
9.	SIBGOLD	1,244
10.	DERRC	1,218
11.	CHF/RON	955
12.	RON/USD	664
13.	RON/EUR 5	108
14.	DETEL	48
15.	EUR/USD	46
16.	DEARAX	30
17.	DEBRD	13
18.	BUBOR3	0
19.	DEALBZ	0
20.	DEARCV	0
21.	DEATB	0
22.	DEAZO	0
23.	DEBCC	0
24.	DEBIO	0
25.	DECMP	0
26.	DECOMI	0
27.	DEDAFR	0
28.	DEIMP	0
29.	DEIPRU	0
30.	DEOIL	0
31.	DEOLT	0
32.	DESBX18	0
33.	DESBX9	0
34.	DESIF1	0
35.	DESIF4	0
36.	DETBM	0
	TOTAL	3,578,582

Valoarea tranzacțiilor cu opțiuni la B.M.F.M.S. în anul 2008

Valoare tranzacții (lei)	ANUL 2008												TOTAL
Contracte options	Ian	Feb	Mar	Apr	Mai	Iun	Iul	Aug	Sept	Oct	Noi	Dec	
BUBOR3	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEATB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEBCC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEBIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEBRD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEBRK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	555.20	1637.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,193
DECMP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEIMP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DEOLT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DERBR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DERRC	375.00	0.00	25.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	400
DESBX18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DESBX9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DESIF1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DESIF2	28171.1	38404.8	21752.1	41348.70	27044.1	65480	259.60	4946.4	50708	110	5145	271600	554,970
DESIF3	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DESIF4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DESIF5	714446.6	198908.4	174805.1	466508.1	329192.3	497318.7	616073.6	416154.8	697148.6	360112.8	102459.2	353985	4,927,113
DESNP	0.00	0.00	0.00	0.00	190.00	165.00	0.00	0.00	200.00	499.50	0.00	0.00	1,055
DETBM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DETEL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
DETLV	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
EUR/USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6400.00	6,400
EUR/RON	0.00	460.00	382.90	55.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9580.00	380.00	3540.00	14,398
USD/RON	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
CHF/RON	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
SIBGOLD	942.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	943
TOTAL	743,935.20	237,773.20	196,965.10	507,911.80	356,426.40	563,518.90	617,971.04	421,101.20	748,056.60	370,302.30	107,984.20	635,525.00	5,507,470.94

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

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

2008 /	Fonduri monetare			Fonduri de obligațiuni			Fonduri diversificate			Fonduri de acțiuni				Alte fonduri		TOTAL O.P.C.V.M.		
Luna	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.
	mil.RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri
Dec.	349.407	31.10%	5	245.954	2.90%	10	202.12	-2.00%	18	85.385	-7.29%	11	57.84	-2.5%	8	940.708	9.00%	52
Nov.	266.544	14.90%	5	238.979	0.10%	10	206.29	7.20%	18	92.099	-22.20%	11	59.326	6.8%	8	863.237	6.20%	52
Oct.	231.885	4.30%	5	238.698	2.90%	10	192.51	-19.20%	18	118.45	-35.30%	16	31.468	-19.6%	3	813.007	-11.10%	52
Sept.	222.365	15.60%	5	232.032	14.60%	10	238.19	-14.00%	18	183.181	-23.50%	17	39.162	318.2%	3	914.932	-0.60%	53
August	192.302	2.50%	4	202.451	11.80%	10	277.12	-3.50%	19	239.393	-6.70%	17	9.365	-1.20%	2	920.634	-0.10%	52
Iulie	187.541	24.00%	4	181.026	23.20%	10	287.06	-5.70%	18	256.644	-9.50%	16	9.476	-4.30%	2	921.748	2.90%	50
Iunie	151.253	11.00%	4	146.932	20.50%	9	304.26	-4.60%	18	283.707	-10.90%	16	9.905	-7.20%	2	896.052	-1.10%	49
Mai	136.283	4.60%	4	121.911	29.40%	9	318.85	1.70%	17	318.407	3.00%	15	10.668	2.50%	2	906.114	5.70%	47
April.	130.255	2.50%	4	94.247	5.20%	9	313.53	4.40%	17	309.219	4.20%	15	10.407	57.40%	2	857.653	4.50%	47
Mart.	127.036	-1.40%	3	89.621	12.40%	8	300.42	-5.00%	15	296.679	-11.40%	14	6.612	-0.80%	1	820.366	-5.30%	41
Febr.	123.688	-4.00%	3	81.531	2.30%	8	318.18	0.60%	15	335.843	0.20%	14	6.662	-0.10%	1	865.903	-0.10%	41
Ian.	128.797	-2.44%	3	79.71	9.01%	8	316.18	-7.97%	15	335.041	-15.93%	14	6.667	-5.03%	1	866.393	-9.21%	41

Sursa datelor: A.A.F

Investițiile străine de portofoliu în anul 2008

Lei

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie.	129.115.162,91	258.322.924,31	273.522.869,59	467.311.600,47
Februarie.	120.698.517,93	118.516.988,89	213.275.573,85	201.458.731,76
Martie	127.585.283,98	109.315.492,71	219.141.115,54	259.747.767,87
Aprilie	96.812.315,51	46.516.371,91	215.510.417,89	200.722.764,98
Mai	509.044.249,25	53.161.074,02	373.250.384,14	174.096.850,49
Iunie	101.157.232,11	118.966.252,14	177.159.423,95	196.346.218,92
Iulie	305.504.752,36	214.122.481,45	319.666.719,57	345.394.249,59
August	93.991.231,78	95.525.287,52	202.804.901,19	213.599.171,13
Septembrie	60.633.628,56	79.916.794,29	195.274.505,39	188.009.789,10
Octombrie	71.778.464,79	105.068.790,38	135.852.776,56	177.092.948,27
Noiembrie	57.932.865,63	45.436.572,39	134.824.006,14	99.900.421,66
Decembrie	226.350.878,86	245.641.705,50	114.742.324,67	106.701.050,36
Total	1.900.604.583,67	1.490.510.735,51	2.575.025.018,48	2.630.381.564,60

USD

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie.	51.407.534,21	102.851.936,74	108.903.834,05	186.061.315,68
Februarie.	48.733.604,36	47.852.783,50	86.112.800,84	81.341.596,38
Martie	53.229.289,49	45.607.031,04	91.426.891,21	108.368.212,22
Aprilie	41.906.465,03	20.135.214,23	93.286.476,45	86.885.449,30
Mai	216.457.987,52	22.605.380,80	158.715.135,49	74.030.212,40
Iunie	43.034.643,12	50.611.015,12	75.367.746,09	83.530.255,65
Iulie	134.660.709,82	94.381.135,21	140.903.036,79	152.243.244,85
August	39.875.793,04	40.526.616,40	86.040.007,29	90.619.477,80
Septembrie	24.025.687,90	31.666.519,11	77.376.275,07	74.497.677,66
Octombrie	25.515.788,56	37.349.824,17	48.292.906,96	62.952.951,64
Noiembrie	19.549.458,60	15.332.581,63	45.496.391,35	33.711.419,88
Decembrie	70.736.860,17	76.765.431,89	35.858.097,02	33.345.120,27
Total	769.133.821,82	585.685.469,84	1.047.779.598,62	1.067.586.933,73

EUR

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie.	34.962.134,55	69.949.343,17	74.065.223,28	126.539.832,24
Februarie.	33.042.739,25	32.445.518,20	58.386.874,14	55.151.864,81
Martie	34.280.532,00	29.371.673,04	58.880.411,51	69.790.898,99
Aprilie	26.577.805,83	12.770.101,55	59.163.898,83	55.104.256,57
Mai	139.105.932,46	14.527.265,13	101.997.700,21	47.575.244,71
Iunie	27.671.097,77	32.542.673,67	48.461.149,42	53.709.609,36
Iulie	85.355.596,88	59.824.117,53	89.312.337,83	96.500.405,00
August	26.650.570,43	27.085.541,43	57.503.941,59	60.564.582,94
Septembrie	16.724.672,74	22.043.579,82	53.862.885,58	51.859.047,03
Octombrie	19.164.432,31	28.052.755,48	36.271.900,61	47.282.786,42
Noiembrie	15.345.234,98	12.035.221,68	35.712.130,46	26.461.584,95
Decembrie	53.476.711,99	58.034.282,02	27.108.541,75	25.208.743,91
Total	512.357.461,20	398.682.072,71	700.726.995,22	715.748.856,94

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

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Potrivit prevederilor art.13 alin.(3) și ale art.14 alin (3) din Statutul C.N.V.M., aprobat prin O.U.G. nr.25/2002, aprobată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, C.N.V.M. este **autoritate administrativă autonomă, finanțată integral din venituri extrabugetare.**

Încasarea veniturilor și efectuarea cheltuielilor la data de 31.12.2008 s-au derulat în conformitate cu prevederile bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., aprobat de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 95/2007, publicată în M.Of., Partea I, nr. 895/28.12.2007.

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 O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, precum și potrivit O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare.

Sursele de venit sunt cele prevăzute de art.13 al O.U.G. nr. 25/2002 iar nivelul cotelor, tarifelor și comisioanelor percepute a fost stabilit prin Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu prevederile legale mai sus menționate, sursele de finanțare ale C.N.V.M. pentru anul 2008, 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.

În perioada 1 octombrie 2008 – 31 martie 2009 nivelul cotelor/tarifelor prevăzute de Regulamentul nr.7/2006 privind veniturile C.N.V.M., a fost modificat astfel:

- aplicarea cotei din valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, prevăzută la pct.3.1 și 3.2 al anexei la Regulamentul nr.7/2006 a fost suspendată;
- cota de 0,1%, prevăzută la pct.3.1 și 3.2 al anexei la Regulamentul nr.7/2006 a fost suspendată pentru:
 - ofertele publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează;
 - ofertele publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare a societăților comerciale, altele decât cele prevăzute la pct. 3.1.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2008, este prezentată în tabelul de mai jos:

(mii lei)

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări cumulate	% din prevederile anuale
VENITURI CURENTE - din care:	42.000,00	30.637,50	72,95
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare	16.000,00	6.690,65	41,82
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.	10.300,00	10.470,97	101,66
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare	1.500,00	417,83	27,86
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare, din care:	950,00	2.322,55	244,48
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare	80,00	568,64	710,8
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare	870,00	1.753,91	201,60
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)	900,00	739,46	82,16
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	1.950,00	1.561,67	80,09
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	8.850,00	6.361,15	71,88
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	170,00	296,96	174,68
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	250,00	241,98	96,79
Alte surse legale	1.130,00	1.535,17	135,86

*) Comisionul pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, conform art.13 alin.(2) lit. e) și alin.(4) din O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., 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 01.01-31.12.2008, veniturile totale au fost realizate în proporție de 72,95% față de prevederile bugetare aferente aceleiași perioade, acest fapt datorându-se în principal diminuării volumului activităților derulate pe piața de capital.

Veniturile din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare au înregistrat un grad de realizare de 41,82% având un impact deosebit în totalul veniturilor încasate, dat fiind faptul că această categorie de venituri deține o pondere importantă în buget. Nerealizarea veniturilor din cota de 0,08% din volumul tranzacțiilor a fost determinată de evoluția pieței bursiere, această sursă de venit fiind direct proporțională cu volumul tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare, dar și de impactul asupra Bugetului de Venituri al Dispunerii de măsuri nr.10/2008 privind suspendarea cotei de 0,08% din volumul tranzacțiilor pentru perioada 01.10.2008-31.12.2008. Precizăm că, în condițiile menținerii cotei de 0,08% în perioada septembrie – decembrie, C.N.V.M. ar mai fi încasat 794 mii lei reprezentând cota datorată pentru lunile octombrie și noiembrie, (cota lunii decembrie revenind exercițiului financiar 2009.)

Veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv s-au realizat în proporție de 101,66%. Aceste venituri reprezintă de asemenea o importantă sursă de venit având în vedere că în bugetul anului trecut a fost prevăzută suma de 10.300 mii lei, respectiv 25% din veniturile curente estimate. Evoluția favorabilă a acestui indicator, chiar și în condițiile ce au caracterizat piața de capital în anul 2008, este determinată printre altele și de sporirea numărului de fonduri de investiții (F.D.I. sau A.O.P.C.). De asemenea având în vedere că aceste venituri sunt realizate în cea mai mare parte din cota de 0,1% aplicată activului net al Societăților de Investiții Financiare, criza bursieră a avut o influență semnificativă doar în ultimul trimestru al anului 2008.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare au provenit în principal din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, gradul de realizare la 31.12.2008 fiind de 27,86%. Intrarea în vigoare a Regulamentului nr.7/2007 de modificare a Regulamentului nr.7/2006 privind veniturile C.N.V.M., începând cu luna septembrie a anului 2007 a determinat reducerea cotei de la 0,5% la 0,1% pentru toate categoriile de oferte. Realizarea acestui indicator sub nivelul prevăzut în buget este și consecința faptului că, la fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2008, s-a avut în vedere posibilitatea listării la bursă a unor importante societăți de stat, fapt nerealizat până în prezent.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare au înregistrat un grad de realizare de 244,48% ca urmare a înregistrării unui grad de încasare al ofertelor publice de cumpărare de 710,8%, veniturile din valoarea ofertelor publice de preluare fiind realizate în proporție de 201,6%. 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.

Veniturile din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate s-au realizat în procent 82,16%. Nerealizarea de 160,54 mii lei este de asemenea o consecință a tendinței de diminuare a activității pieței de capital care a fost resimțită și la B.M.F.M.S. prin scăderea numărului de contracte cu instrumentele financiare derivate tranzacționate.

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 de 80,09%. 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 C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare. Tendința de reducere a veniturilor a fost determinată de criza bursieră, manifestându-se și prin reducerea solicitărilor de autorizare din parte entităților reglementate concomitent cu creșterea solicitărilor de retragere a autorizațiilor. (C.N.V.M. percepe un tarif de 200 lei pentru retragerea autorizației la cererea entității).

Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane au fost realizate în proporție de 71,88%. 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. Nerealizarea de 2.488,85 mii lei provine atât din diminuarea încasărilor din taxa de menținere ca urmare a reducerii numărului de emitenți prin transformarea acestora în societăți de tip închis cât și prin radierea societăților în urma procedurii de insolvență. În anul 2008 au fost înregistrați un număr de 1.752 de emitenți cu obligația achitării tarifului de menținere, de la care s-a încasat suma de 2.683,51 mii lei în comparație cu anul 2007 când au fost înregistrat un număr de 2.048 societăți emittente de valori mobiliare de la care s-a încasat suma de 2.960,72 mii lei.

Scăderea încasărilor din comisionul de 1% aplicat entităților reglementate din **veniturile din exploatare** este de asemenea consecința situației bursiere actuale manifestându-se în special în ultimul trimestru al anului 2008.

Veniturile din penalități au fost cu 74,68% mai mari decât prevederile bugetare. Depășirea înregistrată la acest indicator este consecința efortului 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 realizate în proporție de 96,79%.

Veniturile din alte surse legale au fost depășite cu 35,86%, 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. La finele anului 2008 existau 16 astfel de depozite.

Utilizarea veniturilor se realizează potrivit prevederilor art. 1 alin.(1) lit. g) din Legea 500/2002 privind finanțele publice, ale O.G. nr. 14/1998¹ și ale Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare ale C.N.V.M.

¹ O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, a prevederilor Statutului C.N.V.M

De asemenea, în utilizarea veniturilor s-au avut în vedere prevederile H.G. nr. 361/1999 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicarea a O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare.

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

Pentru realizarea acestor obiective, s-a ținut seama de necesitatea creșterii calificării profesionale, precum și de asigurarea unui nivel de salarizare care să reducă fluctuația personalului, asigurând totodată independența necesară rolului de supraveghetor pe de o parte, iar pe de altă parte, îmbunătățirea condițiilor de desfășurare a activității.

În anul 2008, politica bugetară a C.N.V.M. a urmărit menținerea unui nivel minim al cheltuielilor, în scopul realizării unor economii care să compenseze nerealizarea veniturilor prognozate ca efect al diminuării activității bursiere, dar și al măsurilor de suspendare a aplicării unor cote percepute de C.N.V.M. la tranzacțiile cu instrumente financiare. Procesul de economisire a implicat o reducere la toate categoriile de cheltuieli față de bugetul previzionat pentru anul 2008, economii însemnate înregistrându-se atât la cheltuielile de personal, cât și la cheltuielile de capital.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01-31.12.2008 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

(mii lei)

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2008	% față de prevederi
Cheltuieli totale	65.524,23	38.670,20	59,02
Cheltuieli curente	51.789,11	36.224,07	69,95
Cheltuieli de personal	42.070,11	31.016,50	73,73
Bunuri și servicii	8.619,00	4.531,09	52,57
Dobânzi	100,00	37,41	37,41
Alte transferuri	1.000,00	639,07	63,91
Cheltuieli de capital	13.335,12	2.306,58	17,30
Rambursări de credite	400,00	267,69	66,92
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent		-128,14	

Cheltuielile totale au fost realizate în proporție de 59,02% față de prevederile bugetare aferente perioadei 01.01-31.12.2008, realizându-se economii la fiecare dintre capitolele de cheltuieli din structură.

În cadrul cheltuielilor totale ponderea cea mai importantă o deține cheltuielile de personal, 78%, dat fiind faptul că activitatea principală a C.N.V.M. este concentrată pe reglementarea, supravegherea și controlul pieței de capital din România.

Începând cu luna septembrie când a fost instituită măsura de suspendare a unor comisioane, se poate constata o accentuare a procesului de economisire ce a implicat o reducere la toate categoriile de cheltuieli față de bugetul previzionat pentru anul 2008, economii însemnate înregistrându-se atât la cheltuielile de personal, cât și la cheltuielile de capital.

La **Titlul I Cheltuieli de personal** s-au înregistrat economii de aproximativ 26,27% față de prevederile bugetare, cu un grad de realizare de 73,73%.

La **Titlul II Bunuri și servicii** s-a înregistrat o economie de aproximativ 47,43%, 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 de aproximativ 17,30%. La fundamentarea cheltuielilor de capital o sumă importantă a fost alocată pentru realizarea studiului de fezabilitate, necesar construcției unui nou sediu, operațiune amânată datorită restricțiilor impuse de legislația recent apărută.

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 funcționări normale a instituției, la standarde de competență profesională comparabile cu cele ale altor autorități ale pieței financiare.

Excedentul înregistrat la finele anului 2008 și reflectat în soldul conturilor de disponibilități de la 31.12.2008 a fost de 16.874.370 de lei, fiind determinat atât de soldul de 24.946.380 lei existent la începutul anului cât și de deficitul curent înregistrat în perioada 01.01 – 31.12.2008 .

Anexa 1

EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI LA 31 DECEMBRIE 2008

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	BVC 2008	Realizări cumulate la 31.12.2008	% realizări față de prevederi anuale	Depășiri la venituri (+) / economii la cheltuieli (-) în mii lei
1	2	3	4	5=4/3	8=4-3
VENITURI TOTALE(I+II)-din care:		65.724,00	55.583,88		
SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI	I	23.724,00	24.946,38		
VENITURI CURENTE - din care:	II	42.000,00	30.637,50	72,95	-11.362,50
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		16.000,00	6.690,65	41,82	-9.309,36
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al altor organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.		10.300,00	10.470,97	101,66	170,97
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		1.500,00	417,83	27,86	-1.082,17
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		950,00	2.322,55	244,48	1.372,55
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		80,00	568,64	710,80	488,64
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		870,00	1.753,91	201,60	883,91
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		900,00	739,46	82,16	-160,54

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	BVC 2008	Realizări cumulate la 31.12.2008	% realizări față de prevederi anuale	Depășiri la venituri (+)/ economii la cheltuieli (-) în mii lei
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act individual		1.950,00	1.561,67	80,09	-388,34
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		8.850,00	6.361,15	71,88	-2.488,85
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		170,00	296,08	174,16	126,08
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		250,00	241,98	96,79	-8,02
Alte surse legale		1.130,00	1.535,17	135,86	405,17
CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+70+ 81+85),din care:		65.524,23	38.670,20	59,02	-26.854,03
CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55), din care:		51.789,11	36.224,07	69,95	-15.565,04
TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:	10	42.070,11	31.016,50	73,73	-11.053,61
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	32.270,00	24.689,96	76,51	-7.580,04
Contribuții	10.03	9.800,11	6.326,54	64,56	-3.473,57
TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII	20	8.619,00	4.531,09	52,57	-4.087,91
Bunuri și servicii	20.01	3.479,00	2.122,17	61,00	-1.356,83
Reparații curente	20.02	188,00	38,02	20,22	-149,98
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	750,00	116,13	15,48	-633,87
Deplasări, detașări, transferări	20.06	2.070,00	1.285,27	62,09	-784,73
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	185,00	18,43	9,96	-166,57
Consultanță și expertiză	20.12	500,00	190,23	38,05	-309,77
Pregătire profesională	20.13	250,00	181,53	72,61	-68,47
Protecția muncii	20.14	10,00	9,81	98,10	-0,19
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor	20.24	50,00	1,11	2,22	-48,89
Alte cheltuieli	20.30	1.137,00	568,39	49,99	-568,62
	30	100,00	37,41	37,41	-62,59
TITLUL III DOBÂNZI					
TITLUL VII ALTE TRANSFERURI	55	1.000,00	639,07	63,91	-360,93
TITLUL X CHELTUIELI DE CAPITAL - ACTIVE NEFINANCIARE	70	13.335,12	2.306,58	17,30	-11.028,54
TITLUL VIII RAMBURSĂRI DE CREDITE	81	400,00	267,69	66,92	-132,32
TITLUL XV PLĂȚI EFECTUATE ÎN ANII PRECEDENȚI ȘI RECUPERATE ÎN ANUL CURENT (COD 85.01)	85		-128,14		
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent	85.01		-128,14		
EXCEDENT/DEFICIT		199,77	16.913,68		
AVANSURI			-2,00		
DIF. DE CURS			-37,32		
SOLD CONTURI DE DISPONIBIL LA 31.12.2008			16.874,37		

CONTUL DE EXECUȚIE AL INSTITUȚIILOR PUBLICE – CHELTUIELI
la data de 31 decembrie 2008

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		anuale actualizate	definitive					
A	B	1	2	3	4	5	6=4-5	7
TOTAL CHELTUIELI (01+70+79+84)		65.524.230	65.524.230	41.722.973	41.722.973	38.670.280	3.052.693	39.295.180
CHELTUIELI CURENTE (01 = 10 + 20 + 30 + 40 + 50 + 51+ 55 +57 +59)	01	51.789.110	51.789.110	39.276.799	39.276.799	36.224.106	3.052.693	37.037.982
TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL (COD 10.01+10.02+10.03)	10	42.070.110	42.070.110	33.726.335	33.726.335	31.016.507	2.709.828	31.265.991
Cheltuieli cu salariile în bani (cod 10.01.01 la 10.01.30)	10.01	32.270.000	32.270.000	26.674.310	26.674.310	24.689.962	1.984.348	24.730.460
Contribuții (cod 10.03.01 la 10.03.06)	10.03	9.800.110	9.800.110	7.052.025	7.052.025	6.326.545	725.480	6.535.531
TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII (cod 20.01 la 20.30)	20	8.619.000	8.619.000	4.873.982	4.873.982	4.531.117	342.865	5.095.509
Bunuri și servicii (cod 20.01.01 la 20.01.30)	20.01	3.479.000	3.479.000	2.311.544	2.311.544	2.122.175	189.369	2.311.022
Reparații curente	20.02	188.000	188.000	38.022	38.022	38.022	0	38.022
Bunuri de natura obiectelor de inventar (cod 20.05.01 la 20.05.30)	20.05	750.000	750.000	116.132	116.132	116.132	0	225
Deplasări, detașări, transferări (cod 20.06.01+20.06.02)	20.06	2.070.000	2.070.000	1.290.918	1.290.918	1.285.273	5.645	1.288.281
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	185.000	185.000	19.259	19.259	18.427	832	81.505
Consultanță și expertiză	20.12	500.000	500.000	309.812	309.812	190.233	119.579	585.835
Pregătire profesională	20.13	250.000	250.000	195.030	195.030	181.530	13.500	195.030
Protecția muncii	20.14	10.000	10.000	9.818	9.818	9.818	0	9.818
Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor (cod 20.24.01 la 20.24.03)	20.24	50.000	50.000	1.113	1.113	1.113	0	1.113
Alte cheltuieli (cod 20.30.01 la 20.30.30)	20.30	1.137.000	1.137.000	582.334	582.334	568.394	13.940	584.658
TITLUL III DOBÂNZI (cod 30.01+30.02+30.03)	30	100.000	100.000	37.414	37.414	37.414	0	37.414
Dobânzi aferente datoriei publice externe (cod 30.02.01 la 30.02.05)	30.02	100.000	100.000	37.414	37.414	37.414	0	37.414

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod indicator	Credite Bugetare		Angajamente bugetare	Angajamente legale	Plăți efectuate	Angajamente legale de plătit	Cheltuieli efective
		anuale actualizate	definitive					
TITLUL VII ALTE TRANSFERURI (cod 5.01+55.02+55.03)	55	1.000.000	1.000.000	639.068	639.068	639.068	0	639.068
B. Transferuri curente în străinătate (către organizații internationale) (cod 55.02.01 la 55.02.04)	55.02	1.000.000	1.000.000	639.068	639.068	639.068	0	639.068
CHELTUIELI DE CAPITAL (cod 71 + 72)	70	13.335.120	13.335.120	2.306.626	2.306.626	2.306.626	0	2.257.198
TITLUL X ACTIVE NEFINANCIARE (cod 71.01 + 71.02)	71	13.335.120	13.335.120	2.306.626	2.306.626	2.306.626	0	2.257.198
Active fixe (inclusiv reparații capitale) (cod 71.01.01 la 71.01.30)	71.01	13.335.120	13.335.120	2.306.626	2.306.626	2.306.626	0	2.257.198
Operațiuni financiare (cod 80 + 81)	79	400.000	400.000	267.685	267.685	267.685	0	0
TITLUL XIV RAMBURSĂRI DE CREDITE (cod 81.01+81.02)	81	400.000	400.000	267.685	267.685	267.685	0	0
Rambursări de credite externe (cod 81.01.01 la 81.01.06)	81.01	400.000	400.000	267.685	267.685	267.685	0	0
PLĂȚI EFECTUATE ÎN ANII PRECEDENȚI ȘI RECUPERATE ÎN ANUL CURENT (COD 85)	84			-128.137	-128.137	-128.137		
TITLUL XIV REZERVE, EXCEDENT/DEFICIT	90	-23.524.230	-23.524.230			-8.032.783		0

BILANT la data de 31 decembrie 2008

Nr.crt.	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod rând	Sold la începutul anului	Sold la sfârșitul perioadei
A	B	C	1	2
A.	ACTIVE			
I.	ACTIVE NECURENTE			
1.	Active fixe necorporale (ct. 203+205+206+208+233-280-290-293*)	01	1.192.989	1.805.052
2.	Instalații tehnice, mijloace de transport, animale, plantații, mobilier, aparatură birotică și alte active corporale (ct. 213+214+231-281-291-293*)	02	1.954.443	3.449.180
3.	Terenuri și clădiri (ct. 211+212+231-281-291-293*)	03	7.946.893	13.879.730
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.	TOTAL ACTIVE NECURENTE (rd. 01+02+03+04+05+06)	07	11.094.325	19.133.962
	ACTIVE CURENTE			
1.	Stocuri (ct.301+302+303+304+305+307+309+331+332+341+345+346+347+349+351+354+356+357+358+359+361+ 371+381+/-348+/-378-391-392-393-394-395-396- 397-398)	08	586.169	694.373
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	957.582	593.344
	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	957.582	593.344
	Creanțe comerciale (4111+4118+413+418+4611-4911-4961)	10 bis	530.075	348.374
	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+4503+4511+4513+4515+4531+4541+4543+4545+4551+4553+4561+4563+4572+4573+4581+4583+473+474)	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	24.974.501	16.903.088
	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	24.770.813	16.731.972
	din care: depozite (ct.5153+5222+5602+5714+5744)	16	20.000.000	16.000.000
	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	203.688	171.116
	din care: depozite (ct.5153)	18	0	0
5.	Cheltuieli în avans (ct. 471)	19	69.682	0
	TOTAL ACTIVE CURENTE (rd. 08+09+13+14+19)	20	26.587.934	18.190.805
	TOTAL ACTIVE (rd. 07+20)	21	37.682.259	37.324.767

B.	DATORII	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	671.128	716.467
3.	Provizioane (cont 151)	26	0	0
	DATORII NECURENTE (rd. 24+25+26)	27	671.128	716.467
1.	DATORII CURENTE - sume ce trebuie plătite într-o perioadă de până la 1 an, - Total (rand 29+30+31) din care:	28	761.416	893.497
	Datorii comerciale și avansuri (ct. 401+403+4041+405+408+419+4621+473+481+482+ 483+269) din care:	29	396.461	490.112
	Datorii comerciale (ct.401+403+4041+405+408+4621)	29 bis	172.959	354.317
	Datorii către bugete (ct.440+441+4423+4428+444+446+4481+4671+4672+4673+4674+4675)	30	364.955	403.385
	Datorii către Comunitatea Europeană (ct. 4502+4504+4506+4512+4514+4516+4521+4522+4532+4542+4544+4552+4554+4564+4584+473)	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	1.855.520	2.126.058
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	169.751	90.944
7.	Provizioane (ct. 151)	37	0	0
	TOTAL DATORII CURENTE (rd. 28+32+33+34+35+36+37)	38	2.786.687	3.110.499
	TOTAL DATORII (rd. 27+38)	39	3.457.815	3.826.966
	ACTIVE NETE = TOTAL ACTIVE - TOTAL DATORII = CAPITALURI PROPRII (rd.40 = rd.21-39 = rd. 47)	40	34.224.444	33.497.801
C.	CAPITALURI PROPRII	41		
1.	Rezerve, fonduri (ct.100+101+102+103+104+105+106+131+132+133+134+135+136+137+139)	42	277.605	6.631.871
2.	Rezultatul reportat (ct. 117 - sold creditor)	43	25.444.905	33.942.738
3.	Rezultatul reportat (ct. 117 - sold debitor)	44		
4.	Rezultatul patrimonial al exercițiului (ct. 121 - sold creditor)	45	8.501.934	-7.076.808
5.	Rezultatul patrimonial al exercițiului (ct. 121 - sold debitor)	46		0
	TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 42+43-44+45-46)	47	34.224.444	33.497.801

RAPORT DE AUDIT
ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

RAPORT DE AUDIT

ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2008

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;
- O.M.F.P. 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. 54/09.02.2009.

Scopul acțiunii de auditare constă în verificarea modului de întocmire a situațiilor financiare anuale în conformitate cu cadrul legislativ și normativ aplicabil.

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 și 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.

Intervenția la fața locului s-a desfășurat la sediul C.N.V.M. în perioada 11.02-19.02. 2009, principalele documentele examinate fiind:

- registre de contabilitate;
- documente justificative care stau la baza înregistrărilor operațiunilor în contabilitate;
- note contabile;
- bilanța de verificare a conturilor sintetice la 31.12.2008;
- balanțe de verificare ale conturilor analitice;
- registrul inventar;
- contul de execuție a bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2008;
- angajamentele bugetare și legale;
- ordonanțări de plată;
- extrase de cont;
- 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. Acestea 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, elaborate în conformitate cu prevederile O.M.F.P. nr. 1917/2005 pentru aprobarea normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia.

Situațiile financiare anuale ale C.N.V.M. la 31.12.2008 sunt întocmite în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu prevederile O.M.F.P. nr. 3769/2008 pentru aprobarea normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2008. Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil, au fost aplicate metodele și regulile contabile potrivit legislației în vigoare.

În ceea ce privește activitatea de elaborare a bilanțului contabil și a anexelor la acesta, considerăm că este funcțională deoarece, la nivelul C.N.V.M., există programul informatic CIEL 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 asigurând necesitățile de perfecționare ale acestuia.

Potrivit prevederilor Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de activ și de pasiv, aprobate prin O.M.F.P. nr. 1753/2004, la finele anului 2008 s-a procedat la inventarierea patrimoniului C.N.V.M. Rezultatele inventarierii au fost înregistrate în contabilitate în conformitate cu prevederile Legii contabilității și cu reglementările contabile aplicabile.

Evaluarea elementelor de activ și de pasiv cu ocazia inventarierii s-a realizat potrivit reglementărilor contabile aplicabile instituțiilor publice, precum și normelor privind inventarierea. Evaluarea s-a efectuat cu respectarea principiului permanenței metodelor, potrivit căruia metodele și regulile de evaluare trebuie menținute, asigurându-se comparabilitatea în timp a informațiilor contabile. La evaluarea elementelor de activ s-au avut în vedere reglementările în vigoare privind evaluarea elementelor de activ cu ocazia inventarierii, precum și prevederile O.M.F.P. nr. 116/2008 cu privire la normele metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice.

Bilanțul contabil a fost întocmit pe baza ultimei balanțe de verificare a conturilor sintetice la 31.12.2008, pusă de acord cu balanțele de verificare ale conturilor analitice, și Registrului-inventar, în conformitate cu prevederile Legii contabilității 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, conform prevederilor O.M.F.P. nr. 3769/2008 și O.M.F.P. nr. 116/2008, 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).

Din evaluarea testărilor efectuate, s-a constatat că sistemul de control privind elaborarea contului de execuție bugetară și a anexelor funcționează prin respectarea prevederilor Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare aprobate prin O.M.F.P. nr. 3769/2008.

2.2. Execuția bugetului de venituri

Bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2008, finanțat integral din venituri extrabugetare, a fost stabilit prin Hotărârea nr. 95/20.12.2007 adoptată de Parlamentului României pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2008, la suma de 65.724 mii lei - venituri curente și sold din anul precedent, 65.524 mii lei - cheltuieli și la suma de 200 mii lei - excedent bugetar.

Potrivit Statului de funcții, la sfârșitul anului 2008 numărul personalului angajat a fost de 227.

Execuția bugetului de venituri a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat în conformitate cu prevederile O.M.F.P. nr. 3769/2008 pentru aprobarea

normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2008.

Potrivit contului de execuție a bugetului – venituri, din totalul drepturilor constatate în sumă de 31.492,797 mii lei constituite din drepturi constatate din anii precedenți și din anul curent (inclusiv sumele încasate necuvenit, care urmează a fi restituite), s-au realizat 30.916,59 mii lei, din care încasări prin conturi de disponibilități 30.637,50 mii lei. Stingerile pe alte căi, reprezentând, conform normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice, diminuarea încasărilor ca urmare a restituirii sumelor încasate necuvenit, sumele creditoare din anii precedenți devenite cote datorate în anul 2008, precum și corecțiile efectuate în urma punctajelor realizate cu clienții), sunt de 279,093 mii lei. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare, drepturile constatate de încasat sunt în sumă de 576,207 mii lei și reprezintă soldul conturilor de clienți și alți debitori, respectiv dobânzi de încasat la 31.12.2008.

Din analiza soldului conturilor de clienți și evidenței tehnic-operative, s-a constatat că activitatea de încasare a creanțelor este organizată corespunzător, urmărindu-se respectarea termenului de raportare de către entități și încasare a sumelor datorate către C.N.V.M. la termenele stabilite. În vederea încasării veniturilor datorate de entitățile supravegheate, s-au întocmit și s-au transmis înștiințări și somații de plată către societățile debitoare. De asemenea, la sfârșitul anului 2008, cu ocazia inventarierii patrimoniului, s-au înaintat adrese tuturor emitenților de valori mobiliare care figurează în evidențele C.N.V.M. cu sold debitor și creditor.

Realizarea încasărilor sub nivelul drepturilor constatate este determinată, în principal, de neîncasarea unei cote restante de 0,08% datorată de B.V.B., cât și de neîncasarea în totalitate a tarifului de menținere a valorilor mobiliare ca efect al deschiderii procedurii de insolvență pentru un număr mare de societăți emittente.

În ceea ce privește gradul de realizare a veniturilor C.N.V.M, din analiza contului de execuție s-a constatat un nivel total al veniturilor cu 27% sub nivelul prognozat, fapt determinat, în principal, de evoluția pieței bursiere în acest an, respectiv scăderea capitalizării bursiere și a volumului tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate.

Astfel, în anul 2008 veniturile curente au înregistrat un grad de realizare de 72,95%, cel mai mare nivel al încasărilor raportat la prevederile bugetare aferente, fiind înregistrat la veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare al căror grad de realizare este de 244,48%.

Față de anii anteriori, când ponderea cea mai mare din totalul veniturilor C.N.V.M. era deținută de veniturile provenind din cota de 0,08% din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare, în anul 2008 acestea dețin o pondere mai mică, reprezentând 21% din veniturile curente realizate. Gradul mic de realizare al acestor venituri a fost determinat în principal, de decizia C.N.V.M. privind suspendarea pe o perioadă de 3 luni a cotei de 0,08% suportată de cumpărător și calculată la valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare. De asemenea, nerealizarea veniturilor provenind din această sursă a fost cauzată în mare măsură și de deprecierea pieței bursiere, având în vedere că această sursă de venit este direct proporțională cu volumul tranzacțiilor.

În anul 2008, o categorie importantă de venituri au constituit-o cele 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., valoarea încasărilor în anul 2008 fiind de 10.470,97 mii lei, reprezentând 34% din totalul încasărilor realizate. Previziunile pentru aceeași perioadă au fost depășite cu aproximativ 1% datorită creșterii numărului fondurilor de investiții, precum și unei stabilități mai mari a activității societăților de investiții financiare concretizate în valoarea activului net al acestora, chiar și în condițiile ce au caracterizat piața de capital în anul 2008.

În ceea ce privește veniturile provenind din valoarea ofertelor publice de vânzare, în anul 2008 au fost realizate în proporție de 27,86%, având în vedere că acestea au provenit, în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative. În anul 2008, efectele crizei financiare s-au resimțit direct asupra acestui indicator, prin diminuarea expunerii pe piața acțiunilor (pentru o piață în scădere) și diversificare și orientare spre instrumente financiare cu venit fix (fonduri de obligațiuni și fonduri monetare). De asemenea, trebuie luată în considerare și măsura dispusă de C.N.V.M. privind suspendarea pe o perioadă de 6 luni (01.10.2008-31.03.2009) a cotei de 0,1% pentru ofertele publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează, precum și în vederea admiterii la tranzacționare a societăților comerciale, altele decât cele prevăzute la pct. 3.1. din Regulamentul C.N.V.M. nr. 7/2007, cu impact asupra nivelului încasărilor în ultimul trimestru al anului 2008.

Din analiza evoluției fiecărei categorii de venit provenind din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, s-a constatat că nivelul încasărilor depășește cu mult nivelul prognozat. Astfel, gradul de realizare al veniturilor provenind din valoarea ofertelor publice de cumpărare este de 710,8%, reprezentând față de prevederi o depășire cu 488,64 mii lei, în timp ce nivelul încasărilor provenind din ofertele publice de cumpărare depășește cu 883,91 mii lei prevederile bugetare aferente. La ambele surse de venituri, un nivel ridicat al încasărilor s-a înregistrat în luna octombrie 2008, cu un maxim absolut de aproape 1000 mii lei înregistrat de veniturile din ofertele publice de preluare la începutul lunii decembrie.

În ceea ce privește veniturile provenind din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare, constituite prin perceperea comisionului de 0,1 lei/contract cu instrumente financiare derivate tranzacționate pe B.M.F.M.S., gradul de realizare este de 82,16%, o consecință a tendinței de diminuare a activității pieței de capital.

De asemenea, o depreciere față de anii anteriori a fost resimțită la încasările provenind din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual datorită tendinței de reducere a solicitărilor de autorizare din partea entităților reglementate, coroborată cu tendința de creștere a solicitărilor de retragere a autorizațiilor.

Un nivel ridicat al încasărilor s-a înregistrat la veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane, cu un nivel al încasărilor de 6.361,15 mii lei, reprezentând o pondere de 20% din totalul veniturilor

curente ale instituției. Având în vedere că în cadrul acestora, ponderea cea mai mare este deținută de tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare și de comisionul de 1% din veniturile de exploatare, din cauza reducerii numărului de emitenți, respectiv ca o consecință a situației bursiere actuale, gradul de realizare al acestor venituri față de nivelul prognozat este de doar 71,88%.

O evoluție favorabilă s-a înregistrat la veniturile din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale, gradul de realizare fiind de 174,68%. În totalul veniturilor C.N.V.M. ponderea acestora este însă mică, aceste încasări provenind din majorări calculate potrivit prevederilor Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare (neraportării în termenele legale a situațiilor financiare, respectiv întârzieri de plată a sumelor datorate).

Veniturile obținute din activități de editură, publicitate, multiplicare, au fost realizate în proporție de 96,79%, în timp ce veniturile provenind din alte surse legale (dobânzi din depozite, dobânzi la conturile curente, venituri din valorificarea activelor fixe, etc.) au înregistrat o depășire cu 35,86% față de prevederile bugetare aferente.

În ceea ce privește fiabilitatea și integritatea informațiilor financiare și operaționale, din analiza realizată și interviuarea persoanelor responsabile, s-au constatat următoarele:

- evidența analitică și urmărirea încasării veniturilor din care se finanțează C.N.V.M. este ținută pe fiecare client în parte;
- pentru determinarea și contabilizarea veniturilor proprii se utilizează un program informatic elaborat cu luarea în considerare a prevederilor Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M.;
- determinarea și înregistrarea sumelor datorate în conformitate cu legislația specifică în vigoare privind încasarea și gestionarea veniturilor se efectuează pe baza raportărilor emise de entitățile supravegheate de C.N.V.M. sau de către alte direcții de specialitate din cadrul instituției, în baza procedurilor proprii privind determinarea, verificarea și înregistrarea veniturilor;
- înregistrarea încasărilor efectuate prin virament bancar sau numerar la casieria C.N.V.M. se realizează pe baza extrasului de cont și registrului de casă, calculându-se penalități pentru nevirarea sumelor datorate la termen, în conformitate cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare; potrivit Legii nr. 210/2005 privind aprobarea O.G. nr. 20/2005 pentru modificarea și completarea O.G. nr. 92/2003 privind Codul de procedură fiscală, pentru perioada auditată nivelul majorării de întârziere a fost de 0,1% pentru fiecare zi de întârziere;
- în funcție de tipul de venit, verificarea corectitudinii sumelor raportate și încasate se realizează zilnic, lunar sau trimestrial pe baza situațiilor publicate de B.V.B. (cota de 0,08%) și situațiilor existente la direcțiile de specialitate din cadrul C.N.V.M., calculându-se penalități pentru raportare eronată a bazei de calcul, conform prevederilor regulamentului privind încasarea și gestionarea veniturilor;

- în ceea ce privește urmărirea termenului în care sunt transmise situațiile lunare de către entitățile supravegheate de C.N.V.M., aceasta se efectuează calculându-se penalități de întârziere în conformitate cu prevederile art. 15 din Regulamentul nr. 7/2006;
- înregistrarea în contabilitatea sintetică a încasărilor se realizează în mod cronologic și sistematic, în conturile corespunzătoare, pe baza extraselor de cont și a registrului de casă, lunar efectuându-se verificări cu evidența analitică;
- operațiunile verificate sunt înregistrate în contabilitate pe bază de documente justificative întocmite în conformitate cu prevederile legale, elementele de venituri prezentate de documentele contabile reflectând valori reale;
- evidența contabilă atât a sumelor datorate, cât și a încasărilor provenind din valoarea activului net, precum și cele aferente monitorizării entităților autorizate și supravegheate de C.N.V.M. se ține pe fiecare client în parte, prin preluarea datelor din evidența tehnic operativă, respectiv extrasului de cont;
- evidența contabilă a veniturilor provenind din valoarea tranzacțiilor derulate pe B.V.B., se ține cu evidențierea anticipată a drepturilor constatate, înregistrându-se creanțele prin preluarea din evidența tehnic-operativă, iar încasările pe baza extrasului de cont;
- la celelalte surse de venit, reprezentând venituri încasate la data efectuării operațiunii purtătoare de venit, în contabilitate se ține numai evidența încasărilor la momentul plății acestora, lunar efectuându-se punctaje între evidența analitică ținută de serviciul financiar și evidența sintetică;
- se înregistrează extracontabil penalitățile datorate de clienți, calculate conform reglementărilor specifice în vigoare.

2.3. Execuția bugetului de cheltuieli

Execuția bugetului de cheltuieli al C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat și în conformitate cu prevederile O.M.F.P. nr. 3769/2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2008.

Utilizarea veniturilor C.N.V.M. s-a realizat potrivit prevederilor O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale normelor metodologice de aplicare a acestora aprobate prin H.G. nr. 361/1999. De asemenea, cheltuielile au fost efectuate în conformitate cu prevederile Statutului C.N.V.M. și cu respectarea Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare ale instituției, aprobat prin Ordinul nr. 32/16.06.2005, cu modificările și completările ulterioare.

Din analiza fiecărei categorii de cheltuieli, s-a constatat că în anul 2008 plățile au fost sub pragul prevăzut la toate articolele, gradul de realizare a cheltuielilor totale față de prevederile din perioada 01.01-31.12.2008 fiind de aproximativ 59%.

2.3.1. Cheltuielile de personal

În anul 2008, având în vedere reducerea încasărilor instituției ca efect al diminuării activității bursiere, dar și a măsurilor de suspendare a aplicării unor cote percepute de C.N.V.M. la tranzacțiile cu instrumente financiare, politica bugetară a fost orientată cu predilecție spre menținerea unui nivel minim al cheltuielilor de personal. Astfel, realizările aferente anului 2008 pun în evidență o economie de aproximativ 26% la Titlul I Cheltuieli de personal, procentul de realizare fiind de 73,73%.

În anul 2008 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 ore suplimentare, acordarea de prime și indemnizații de delegare. De asemenea, o contribuție importantă în realizarea de economii la acest articol bugetar o are neacordarea tuturor majorărilor salariale potrivit Contractului Colectiv de Muncă, cât și numărul mediu de personal angajat în anul 2008, mai mic față de cel prognozat, astfel încât drepturile de personal 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 42.070,11 mii lei, până la 31.12.2008 au fost efectuate plăți de 31.016,50 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 11.053,61 mii lei.

Potrivit contabilității pe bază de angajamente, în anul 2008 valoarea angajamentelor legale aferente acestui articol bugetar a fost de 33.726,34 mii lei, soldul contului *Angajamente legale* care reflectă drepturile de personal aferente lunii decembrie 2008 și achitate în luna ianuarie, precum și contribuțiile aferente, fiind de 2.709,83 mii lei.

Cheltuielile cu salariile personalului efectuate în cursul anului 2008 și reflectate în soldul contului 641, sunt în sumă de 24.730,46 mii lei.

La sfârșitul anului 2008 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 2008, în sumă de 725,48 mii lei, evidențiate în bilanța de verificare și care au fost achitate în luna ianuarie 2008.

Fiabilitatea și integritatea informațiilor financiare și operaționale

Din verificarea prin sondaj a modului de stabilire a elementelor salariale și intervievarea persoanelor responsabile, nu s-au constatat încălcări ale prevederilor legale, astfel:

- toate operațiunile privind drepturile de personal au fost consemnate în momentul efectuării lor în documente justificative, semnate pentru conformitate de persoanele care le întocmesc potrivit atribuțiilor din fișa postului;
- drepturile salariale, sporurile, premiile și celelalte elemente de natură salarială au fost stabilite în conformitate cu prevederile Contractului Colectiv de Muncă, Regulamentului nr. 4/2003 cu modificările și completările ulterioare, cu încadrarea în grila de salarizare anexată la regulament și a valorii de referință stabilită prin decizie C.N.V.M. și prin contractul colectiv de muncă aplicabil;

- evidența salariilor și altor drepturi de personal se realizează pe baza statului de plată a salariilor, pus în acord cu statului de funcții, foile colective de prezență, certificatele de concediu medical, evidența și documentelor privind reținerile lunare, utilizându-se un program informatic care asigură prelucrarea datelor înregistrate în contabilitate în conformitate cu normele contabile și juridice aplicabile;
- actualizarea drepturilor salariale în programul de calcul a salariilor se realizează pe bază de documente justificative de către persoana desemnată prin fișa postului;
- plata drepturilor salariale cuvenite personalului s-a efectuat în conformitate cu drepturile salariale reflectate în statele de funcții aprobate de Președintele C.N.V.M., corespunzător orelor lucrate efectiv, după operarea reținerilor din salarii pentru avansuri acordate, rate, pensii suplimentare sau alte obligații opozabile salariaților ca urmare a aplicării Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare ale instituției (debite telefon) sau a altor prevederi normative (garanții gestionari, etc.);
- operarea reținerilor se efectuează pe baza evidenței și documentelor privind reținerile legale, întocmite la nivelul departamentelor implicate în operațiuni și semnate și avizate de persoanele responsabile;
- stabilirea indemnizațiilor de delegare corespund cadrului normativ și procedural în vigoare;
- fondul de salarii corespunde cu suma asupra căreia se determină obligațiile instituției la bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul asigurărilor sociale de sănătate, șomaj, cu respectarea prevederilor legislației financiar-fiscale în materie;
- 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 virate în conformitate cu prevederile legale;
- angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor de personal s-au realizat în conformitate cu prevederile O.M.F.P. nr. 1792/2003 privind aprobarea Normelor metodologice privind angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor instituțiilor publice, precum și organizarea, evidența și raportarea angajamentelor bugetare și legale.

Contabilizarea decontărilor cu personalul

Potrivit prevederilor Legii contabilității, contabilitatea decontărilor cu personalul cuprinde drepturile salariale, sporurile, premiile din fondul de salarii, indemnizațiile pentru concedii de odihnă, precum și cele pentru incapacitate temporară de muncă plătite din fondul de salarii și alte drepturi în bani datorate personalului pentru munca prestată și care se suportă, potrivit reglementărilor în vigoare, din fondul de salarii.

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

Toate operațiunile de personal verificate au fost înregistrate în contabilitate pe baza documentelor justificative, în conturile corespunzătoare, și contabilizate în perioada corespunzătoare. În perioada auditată, efectuarea plăților de personal s-a realizat în limita creditelor bugetare aprobate.

2.3.2. Bunuri și servicii

La sfârșitul anului 2008, gradul de realizare în ceea ce privește capitolul *Bunuri și servicii* este de 52,57%, 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 reducerii cheltuielilor cu utilitățile (energie, încălzire, apă, telefon etc.). Astfel, la achizițiile de bunuri și contractarea de prestări servicii, s-a urmărit criteriul de performanță (cel mai bun raport calitate-preț), atât în faza de achiziție propriu-zisă, cât și în etapele de utilizare/valorificare.

În anul 2008, din totalul prevederilor bugetare aprobate la suma de 8.619 mii lei, până la 31.12.2008 au fost efectuate plăți în sumă de 4.531,09 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 4.087,91 mii lei.

Potrivit contabilității pe bază de angajamente, angajamentele legale aferente bunurilor și serviciilor au fost în sumă de 4.873,98 mii lei, la finele anului existând angajamente legale de plătit în sumă de 342,87 mii lei, reflectate în soldul contului 401 Furnizori. Soldul contului reflectă angajamente legale individuale încheiate cu furnizorii, în limita creditelor bugetare aprobate, materializate în bunuri livrate și servicii prestate în luna decembrie 2008 și achitate în ianuarie 2009, inclusiv facturile privind furnizarea de energie electrică, termică, apă, canal, salubritate, telefon etc., care reflectă consumuri aferente lunii decembrie și care au fost primite până la data întocmirii bilanțului.

Fiabilitatea și integritatea informațiilor financiare și operaționale

Din analiza efectuată și interviuarea persoanelor responsabile, nu s-au constatat încălcări ale prevederilor legale, astfel:

- plata cheltuielilor se efectuează de persoanele autorizate, în limita creditelor bugetare aprobate, după parcurgerea fazelor privind angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor bugetare;
- angajamentele legale individuale s-au încheiat în limita creditelor bugetare aprobate, fiind materializate în bunuri livrate, lucrări executate și servicii prestate;
- efectuarea plăților de casă se realizează pe bază de documente justificative care reflectă datoria contractuală (angajamente legale, angajamente bugetare, propunere de angajare a cheltuielii, facturi, ordonanțări de plată);
- evidența plăților de casă se ține la serviciul contabilitate, întocmindu-se fișe de cont pentru fiecare articol bugetar și balanțe privind plățile de casă;
- consemnarea în evidența analitică a operațiunilor privind intrările și ieșirile de materiale se realizează pe bază de facturi și note de recepție și constatare de diferențe, respectiv bonuri de consum, lunar întocmindu-se balanțe analitice pe feluri de materiale;
- toate operațiunile privind consumurile au fost consemnate în documente justificative, semnate pentru conformitate de persoanele care le întocmesc, avizate și aprobate, potrivit atribuțiilor din fișa postului. Documentele justificative care au stat la baza înregistrării în contabilitate a consumurilor sunt situația centralizatoare a consumului de materiale elaborată pe baza balanței analitice pe feluri de materiale, situații lunare privind consumul de carburanți elaborate pe baza foilor de parcurs și fișelor activității zilnice;
- evidența sintetică a bunurilor de natura stocurilor este condusă în conformitate cu reglementările cadrului normativ în vigoare;
- recunoașterea cheltuielilor cu stocurile s-a efectuat 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.

În ceea ce privește sistemul de control aferent operațiunilor de plată a furnizorilor, menționăm că au fost desemnate persoanele responsabile cu urmărirea operativă a furnizorilor, astfel încât să existe o evidență la zi a angajamentelor legale, propunerilor de angajare a cheltuielilor, ordonanțărilor de plată, inclusiv o situație a plăților pe scadențe, conform contractelor încheiate, astfel încât să nu existe întârzieri de plată dincolo de scadență.

Evidența contabilă a operațiunilor efectuate

Din analiza procedurilor de lucru și testarea funcționării acestora, s-a constatat că la baza tuturor înregistrărilor contabile au stat documente justificative care asigură datele de intrare în sistemul informațional-contabil.

Organizarea evidenței tehnic-operative și contabile, precum și gestionarea bunurilor la nivelul C.N.V.M. s-au efectuat în conformitate cu prevederile O.M.F.P. 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. Soldurile conturilor contabile reflectă operațiunile patrimoniale ale instituției și corespund funcțiunii stabilite în planul de conturi.

Fiecare articolul bugetar a fost structurat potrivit prevederilor O.M.F.P. nr. 1954/2005 pentru aprobarea Clasificației indicatorilor privind finanțele publice.

2.3.3. Dobânzi

Din totalul de 100 mii lei al prevederilor bugetare aprobate la **Titlul III Dobânzi** destinate plății dobânzilor aferente creditelor externe contractate în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar încheiat cu Banca Mondială, pentru care C.N.V.M. are obligația de a plăti semestrial dobândă pentru sumele utilizate și nerambursate, până la 31.12.2008 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 37,41 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 62,59 mii lei. Plățile sunt efectuate pe baza comunicărilor M.F.P. la data scadentă prevăzută în contract, la cursul B.N.R. la data plății.

2.3.4. Alte transferuri

La **Titlul VII Alte transferuri** sunt reflectate transferurile curente către organizații internaționale la care C.N.V.M. este membru, 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 1.000 mii lei, până la 31.12.2008 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 639,07 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 360,93 mii lei. Plățile reprezentând contribuții anuale I.O.S.C.O., respectiv C.E.S.R., sunt efectuate la cursul de licitație al băncii comerciale la care se efectuează schimbul valutar, fără să se genereze diferențe de curs valutar.

2.3.5. Cheltuieli de capital

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la **Titlul X Active nefinanciare**, în sumă de 13.335,12 mii lei, până la data de 31.12.2008 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 2.306,58 mii lei, ceea ce reprezintă 17,3% din totalul cheltuielilor de capital aprobate. Economii mari înregistrate la acest capitol de cheltuieli sunt determinate în principal de articolul „Construcții”, unde au fost prevăzute fonduri de 8.835,12 mii lei în vederea construcției unui nou sediu sau achiziționării unui teren la sfârșitul anului nefiind angajate cheltuieli la acesta.

Din analiza listelor de investiții, contului de execuție la 31.12.2008 și fișelor conturilor de imobilizări, în cursul anului 2008 au fost efectuate achiziții de autoturisme, calculatoare, imprimante, echipamente informatice și imobilizări corporale în curs

(cont 2132 și 231) în sumă totală de 1.626,72 mii lei, reprezentând 70% din totalul activelor nefinanciare achiziționate, achiziții de mobilier, aparatură birotică și alte active corporale (cont 214) în sumă de 151,30 mii lei și alte active fixe, reprezentând imobilizări necorporale (cont 2081 și 233) în valoare de 528,61 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 și O.U.G. nr. 34/2006 privind achizițiile publice, cu modificările și completările ulterioare.

În perioada 01.01.2008–31.12.2008 pentru activele fixe corporale și necorporale aflate în patrimoniu, precum și pentru cele transferate gratuit în cursul anului 2008, a fost calculată și inclusă pe cheltuieli o amortizare totală de 2.257,20 mii 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.

S-a procedat la reevaluarea activelor fixe corporale existente în patrimoniul C.N.V.M. pe bază indicelui prețurilor de consum prin care s-a realizat actualizarea valorii elementelor patrimoniale respective în situațiile financiare anuale ale anului 2008. Valoarea justă a clădirii a fost determinată, pe baza unei evaluări efectuată de un evaluator autorizat conform reglementărilor legale în vigoare.

Diferențele rezultate din reevaluarea activelor fixe corporale aflate în patrimoniul C.N.V.M., respectiv a valorii rămase actualizate, precum și amortizarea la data reevaluării, au fost determinate potrivit prevederilor O.M.F.P. nr. 3471/2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe corporale aflate în patrimoniul instituțiilor publice, și înregistrate în contabilitate în conturile corespondente.

Pe baza analizei efectuate și a interviuării 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 cuprinde evidența pe locații pentru fiecare element patrimonial și pe coduri de clasificare, în conformitate cu prevederile H.G. 2139/2004 pentru aprobarea catalogului și duratelor normale de funcționare a mijloacelor fixe, cu modificările și completările ulterioare. Lunar se întocmește balanța analitică a imobilizărilor și situația amortizării mijloacelor fixe și imobilizărilor necorporale.

Contabilitatea sintetică este ținută pe baza documentelor justificative aferente intrării, respectiv ieșirii acestora (proces verbal de punere în funcțiune și factură, respectiv proces verbal de predare-primire, proces verbal de casare și contract de vânzare-cumpărare), care îndeplinesc condițiile de formă și fond înregistrării în contabilitate.

Astfel, soldurile conturilor contabile reflectă operațiunile patrimoniale ale instituției și corespund funcțiunii stabilite în planul de conturi.

2.3.6. Rambursări de credite

Din totalul de 400 mii lei reprezentând prevederile bugetare aprobate la **Titlul XIV Rambursări de credite** destinate plății aferente împrumutului de la Banca Internațională

pentru Reconstrucție și Dezvoltare în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar (AIS) semnat între C.N.V.M. și Ministerul Economiei și Finanțelor (beneficiarul acestor fonduri) pentru cele două proiecte contractate, „Crearea unui web portal al pieței de Capital din România ” și „Dezvoltarea bazei de date integrate a C.N.V.M. și achiziție de echipamente”, până la 31.12.2008 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 267,69 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 132,31 mii lei. Plățile sunt efectuate pe baza comunicărilor M.F.P. la data scadență prevăzută în contract, la cursul B.N.R la data plății.

BUGETUL FONDURILOR EXTERNE NERAMBURSABILE

Plățile efectuate din fonduri externe nerambursabile, au fost raportate potrivit prevederilor normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice, în anexa 7.2. "Contul de execuție a bugetului fondurilor externe nerambursabile - Cheltuieli", fiind puse de acord cu datele din evidența Oficiului de Plăți și Contractare Phare, respectiv cu cele înscrise în situațiile operative transmise direcției de specialitate din Ministerul Economiei și Finanțelor.

Potrivit contului de execuție a bugetului fondurilor externe nerambursabile – cheltuieli, din totalul prevederilor bugetare de 5.346,52 mii lei, până la 31.12.2008 au fost angajate și efectuate plăți în sumă de 3.147,19 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 2.199,33 mii lei.

Potrivit prevederilor O.M.F.P. nr. 1917/2005 pentru aprobarea *Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia*, înregistrarea în contabilitate a operațiunilor privind contribuția financiară nerambursabilă a Comunității Europene s-a efectuat la cursul INFO - euro din penultima zi lucrătoare a lunii precedente derulării operațiunilor.

3. CONCLUZII ȘI RECOMANDĂRI

Formarea, administrarea, întrebuințarea și controlul resurselor C.N.V.M. s-au efectuat în conformitate cu normele stabilite prin Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, precum și cu celelalte prevederi 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 O.M.F.P. 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 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 iar ulterior avizării și aprobării acestora de către persoanele responsabile. Înregistrarea în contabilitate se efectuează 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".

Față de cele menționate, apreciem că sistemul de control intern aferent contabilității și elaborării situațiilor financiare anuale funcționează în mod corespunzător, având în vedere următoarele considerente:

- se asigură principiul separării atribuțiilor privind inițierea, efectuarea, înregistrarea, verificarea și aprobarea operațiunilor;
- toate documentele justificative și contabile poartă semnătura celor care le-au întocmit, vizat și aprobat ;
- operațiunile sunt detaliate în proceduri de lucru scrise și formalizate specifice activității, în concordanță cu prevederile Legii contabilității 82/1991 republicată și ale O.M.F.P. nr. 1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia. Pentru întărirea sistemului de control intern s-a recomandat realizarea unor proceduri de lucru integrate la nivelul tuturor compartimentelor implicate în operațiuni, care să detalieze toate operațiunile financiare și contabile, în concordanță cu prevederile O.M.F.P. nr. 946/2005 pentru aprobarea Codului controlului intern;
- persoanele implicate în operațiuni au cunoștințele, abilitățile și experiența necesară îndeplinirii eficiente și efective a sarcinilor;
- sunt respectate prevederile O.M.F.P. nr.1792/2003 pentru aprobarea Normelor metodologice privind angajarea, lichidarea, ordonanțarea și plata cheltuielilor instituțiilor publice, precum și organizarea, evidența și raportarea angajamentelor bugetare și legale. Astfel, pentru toate cheltuielile angajate au fost întocmite propuneri de angajare și angajamente bugetare de către persoanele responsabile. După întocmire, acestea au fost vizate de controlul financiar preventiv propriu, aprobate de directorul general executiv și anexate la ordonanțările de plată. În ceea ce privește disciplina financiară în perioada raportată, aceasta a fost respectată, neînregistrându-se operațiuni respinse la viza de control financiar preventiv propriu;
- potrivit prevederilor legale, la efectuarea plăților din conturile deschise la trezorerie sunt prezentate copii ale ordonanțărilor de plată întocmite conform modelului prevăzut în anexa 3 la O.M.F.P. nr.1792/2003;
- situația fluxurilor de trezorerie prezintă viza trezoreriei care confirmă exactitatea plăților de casă și a soldurilor conturilor de disponibilități, pentru asigurarea concordanței datelor din contabilitatea instituției cu cele din contabilitatea unității de trezorerie.

La 31.12.2008, plățile efectuate s-au încadrat în creditele bugetare definitive și nu au depășit angajamentele legale și bugetare.

Copyright Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
Tel.: 021.326.67.76 – Str. Foișorului nr. 2, sector 3, București

Tipărit de S.C. LEGATORIA LEGAS S.R.L.
Str. Dreptății nr. 8, sect. 6, BUCUREȘTI
Tel./Fax: 021/4301234