

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Raport de activitate 2010

București, iunie 2011

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Raport de activitate

2010

Raport
privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli

Raport de audit
asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

București, iunie 2011

CUPRINS

	Pag.
RAPORT DE ACTIVITATE	
I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE	
1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE	1
2. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA	4
3. ACTIVITATEA C.N.V.M.	7
3.1. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE	7
3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M	7
3.1.2. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	13
3.1.3. Proiecte de acte normative emise de alte autorități supuse analizei C.N.V.M.	17
3.1.4. Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități competente în domeniul financiar	17
3.2. ACTIVITATEA DE AUTORIZARE	20
3.2.1. Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate	20
3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață	28
3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL	33
3.3.1. Supravegherea entităților reglementate	33
3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare	41
3.3.3. Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare	47
3.3.4. Activitatea de control	50
3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR	61
3.4.1. Transparența decizională	61
3.4.2. Informații de interes public	61
3.4.3. Publicațiile C.N.V.M. și alte medii de comunicare	62
3.5. COOPERAREA C.N.V.M. CU ALTE INSTITUȚII ȘI AUTORITĂȚI PUBLICE DIN ROMÂNIA	65
3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ	67
3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene	67
3.6.2. Relația cu alte organisme internaționale	71
3.6.3. Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din statele membre ale Uniunii Europene	72
II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA	
1. EVOLUȚII	79
2. PIEȚE REGLEMENTATE	82
2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI	82
2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU	87
2.3. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA ÎN RAPORT CU PIEȚE SIMILARE DIN ALTE STATE MEMBRE ALE U.E., PRECUM ȘI DIN ALTE STATE VEST-EUROPENE	92
3. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE	97
4. INTERMEDIARII PE PIEȚE REGLEMENTATE	99
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV	102
6. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL	115
7. SISTEMELE DE COMPENSARE – DECONTARE	119
7.1. DEPOZITARUL CENTRAL	119
7.2. DEPOZITARUL SIBEX	122

7.3.	CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE	123
7.4.	CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI	124
8.	FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR	126

ANEXE

Anexa 1	Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	131
Anexa 2	Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	134
Anexa 3	Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	135
Anexa 4	Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	137
Anexa 5	Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2009	140
Anexa 6	Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	140
Anexa 7	Situația depozitarilor la data de 31.12.2009	141
Anexa 8	Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2009	141
Anexa 9	Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2009	142
Anexa 10	Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	143
Anexa 11	Firmele de investiții din alte State Membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	143
Anexa 12	Instituțiile de credit din alte State Membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	143
Anexa 13	Structura portofoliilor Fondurilor Deschise	144
Anexa 14	Structura portofoliilor Fondurilor Îchise	144
Anexa 15	Evoluția sintetică a indicatorilor activității O.P.C.V.M. și A.O.P.C.	145
Anexa 16	Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2010	146
Anexa 17	Indicatori de performanță pentru fondurile de investiții în 2010	147
Anexa 18	Performanțele fondurilor închise de investiții la 31 decembrie 2010	149
Anexa 19	Structura de portofoliu consolidată S.I.F.	150
Anexa 20	Principalii indicatori ai activității S.I.F.	150
Anexa 21	Situația deținerilor de acțiuni necotate în total activ S.I.F.	150
Anexa 22	Structura și evoluția portofoliilor S.I.F. în 2010 comparativ cu anul 2009	151
Anexa 23	Acționariatul Fondului Proprietatea	153
Anexa 24	O.P.C.V.M. din State Membre ale căror titluri de participare sunt distribuite pe teritoriul României	154

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	161
RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	175

Lista tabelelor

Denumire tabel	Pag.
1. Regulamente emise de C.N.V.M.	8
2. Instrucțiuni emise de C.N.V.M.	10
3. Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	14
4. Proiecte de acte normative emise de alte autorități	17
5. S.S.I.F. care au notificat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E.	22
6. Prospecte de oferte publice secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2010	30
7. Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2010	31
8. Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2006 - 2010	31
9. Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2006 - 2010	32
10. Sancțiuni aplicate în anul 2010 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.	34
11. Situația O.P.C. la data de 31.12.2010	37
12. Sancțiuni aplicate în anul 2010 în cadrul activității de monitorizare a O.P.C.	38
13. Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice	39
14. Evoluția numărului de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni	42
15. Sesizări primite de C.N.V.M. în 2010 privind conformitatea activității emitenților	45
16. Repartizarea solicitărilor de informații pe instituții ale statului	46
17. Investigații efectuate de C.N.V.M. în 2010	47
18. Numărul de instrumente financiare prezente pe piața B.V.B.	48
19. Numărul de instrumente financiare prezente pe piața B.M.F.M.S.	49
20. Obiectivele controalelor de fond	51
21. Sancțiuni aplicate în anul 2010 ca urmare a activității de control	53
22. Situația transmiterii/primirii de solicitări de informații în 2010	72
23. Dinamica indicilor B.V.B. și RASDAQ în 2010	79
24. Ponderea capitalizării bursiere în PIB în perioada 2006-2010	80
25. Societăți listate pe Piața RASDAQ	84
26. Evoluția tranzacțiilor futures la B.V.B.	85
27. Contracte futures în funcție de luna de scadență	86
28. Contracte futures și options în 2010	88
29. Contracte tranzacționate la B.M.F.M.S. în 2010	90
30. Piața reglementată la vedere administrată de B.M.F.M.S.	91
31. ATS administrat de B.M.F.M.S.	92
32. Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2010	92
33. Evoluția capitalizării și valorii tranzacțiilor principalelor piețe europene în anul 2010	93
34. Situația indicatorilor pe piețele I.F.D. din statele europene în 2010	94
35. Structura pieței reglementate la vedere a B.V.B.	98
36. Participanții la sistemul de tranzacționare al B.V.B.	100
37. Situația intermediarilor la B.V.B. în 2010	100
38. Evoluția intermediarilor B.M.F.M.S. și B.V.B. în perioada 2006-2010	101
39. Situația intermediarilor pe piața B.M.F.M.S. în 2010	101
40. Numărul investitorilor în F.D.I. în 2010 față de 2009	103
41. Valoarea activului net a F.D.I. în 2010 față de 2009	104
42. Cota de piață a F.D.I. în 2010 față de 2009	104
43. Numărul investitorilor în F.Î.I. în 2010 față de 2009	106
44. Valoarea activului net a F.Î.I. în 2010 față de 2009	107
45. Cota de piață a F.Î.I. în 2010 față de 2009	107
46. Evoluția PER a acțiunilor S.I.F.	112
47. Activul net al Fondului Proprietatea	113
48. Structura portofoliului Fondului Proprietatea	113
49. Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări	116

Denumire tabel	Pag.
50. Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe activități	117
51. Cumpărări și vânzări de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe țări	118
52. Activitatea de registru a Depozitarului Central	121
53. Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Central	121
54. Activitatea de registru a Depozitarului Sibex	122
55. Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Sibex	122
56. Evoluția lunară a pozițiilor deschise în perioada 2006 – 2010	123
57. Situația mediei zilnice în perioada 2006 – 2010	124
58. Evoluția mediei lunare a valorilor zilnice în perioada 2007 – 2010	125
59. Evoluția numărului de membri ai F.C.I.	127
60. Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I.	128
61. Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I.	128

Lista figurilor

Denumire figură	Pag.
1. Situația S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate	21
2. Situația S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul acționariatului	21
3. Situația S.A.I. după obiectul de activitate	23
4. Numărul de vizitatori și respectiv accesări ale site-ului C.N.V.M. în anul 2010	64
5. Vizitatori ai site-ului din străinătate în anul 2010 (%)	65
6. Situația firmelor de investiții din alte State Membre ale Uniunii Europene înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	73
7. Instituții de credit din State Membre înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	74
8. Evoluția indicilor B.V.B. și RASDAQ între 2006-2010	80
9. Structura tranzacțiilor la B.V.B. în 2010	82
10. Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B. în perioada 2006-2010	83
11. Evoluția valorii medii zilnice de tranzacționare la B.V.B și RASDAQ	83
12. Volumul de acțiuni tranzacționat pe piața reglementată și piața RASDAQ	84
13. Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix	85
14. Situația investitorilor în perioada 2006-2010	87
15. Evoluția numărului de contracte cu I.F.D. în perioada 2006-2010	88
16. Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în perioada 2006-2010	89
17. Număr contracte <i>options</i> în perioada 2006-2010	91
18. Evoluția principalilor indici europeni și regionali	95
19. Evoluția corelațiilor dinamice dintre indicii FTSE100, BET și BET-FI	95
20. Evoluția emitenților pe piața reglementată și pe Secțiunea RASDAQ în perioada 2001-2010	97
21. Distribuția valorii tranzacțiilor realizate de S.S.I.F. în anul 2010	99
22. Evoluția numărului de investitori O.P.C.V.M.	102
23. Evoluția numărului de investitori O.P.C.V.M. și A.O.P.C./Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C.	109
24. Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2010	109
25. Situația investitorilor în acțiuni emise de S.I.F. în perioada 2006-2010	110
26. Capitalizarea S.I.F. (mil.lei)/Evoluția prețului de închidere pentru S.I.F. în 2010	111
27. Evoluția lunară cumulată a profitului S.I.F. pentru anul 2010	112
28. Situația intrărilor nete de capital în perioada 2006 - 2010	115
29. Dinamica intrărilor și ieșirilor de capital străin	116
30. Evoluția lunară a contractelor futures în anul 2010	126

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.V.A.S.	= Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului
B.C.E.	= Banca Centrală Europeană
B.C.R.	= Banca Comercială Română
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 Supravegheților 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 Asiguraților
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
F.Î.I.	= Fond închis 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.
O.U.G.	= Ordonanța de urgență a guvernului
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.
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)
SIBGOLD	= Simbol pentru contract futures cu activ suport aur

I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

1. PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) este autoritatea administrativă autonomă ce funcționează în baza prevederilor O.U.G. nr. 25/2002, aprobată prin Legea nr. 514 / 2002 cu modificările și completările ulterioare aduse de Legea nr. 289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative, și are ca atribuții principale reglementarea, autorizarea, supravegherea și controlul piețelor reglementate de instrumente financiare, precum și a instituțiilor și operațiunilor specifice acestora.

C.N.V.M. a avut în anul 2010 următoarea componență:

Gabriela Victoria ANGHELACHE	– Președinte
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ	– Vicepreședinte
Paul – Gabriel MICLĂUȘ*	– Vicepreședinte ¹
Dorina Teodora MIHĂILESCU	– Comisar
Claudia Cătălina SAVA	– Comisar
Bogdan Mihai CHETREANU	– Comisar
Lóránd István KRÁLIK	– Comisar

Pe parcursul anului 2010, C.N.V.M. și-a organizat activitatea astfel încât să atingă următoarele obiective:

- stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor de instrumente financiare;
- promovarea încrederii în piețele de instrumente financiare și în investițiile în instrumente financiare;
- asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase;
- promovarea funcționării corecte și transparente a piețelor de instrumente financiare;
- prevenirea fraudei, a manipulării pieței și asigurarea integrității piețelor de instrumente financiare;
- stabilirea standardelor de soliditate financiară și de practică onestă pe piețele de instrumente financiare;
- adoptarea măsurilor necesare pentru evitarea apariției riscului sistemic pe piețele de instrumente financiare;
- prevenirea afectării egalității de informare și tratament al investitorilor sau a intereselor acestora;
- cooperarea pe plan internațional cu autorități competente similare, în scopul atingerii obiectivelor prezentate mai sus.

¹ Mandatul d-lui. Vicepreședinte Paul – Gabriel MICLĂUȘ a încetat la data de 27.06.2010

În vederea stabilirii unui cadru legal care să alinieze nivelul de independență politică și autonomie financiară al C.S.A., C.N.V.M. și C.S.S.S.P. la cel al B.N.R., în anul 2010 a fost elaborată Legea 289/2010 pentru modificarea O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M. aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 514/2002 și prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital. Necesitatea acestei modificări a fost determinată de transpunerea în practică a condiționalităților agreeate cu Banca Mondială în contextul Împrumutului pentru Politici de Dezvoltare 2009, precum și a recomandărilor formulate de Raportul de Larosière, document ce urmărește întărirea aranjamentelor de supraveghere din cadrul tuturor sectoarelor financiare din U.E., cu obiectivul de a stabili un sistem european de supraveghere mai eficient, integrat și sustenabil.

Legea 289/2010 aduce o serie de modificări și completări referitoare la: (i) definirea mai clară a competențelor de reglementare, autorizare, supraveghere și control conferite C.N.V.M. în calitate de autoritate a pieței de capital; (ii) alinierea cerințelor de eligibilitate și a prevederilor privind numirea și revocarea membrilor C.N.V.M. la cele aplicabile în prezent membrilor Consiliului de Administrație al B.N.R.; (iii) întărirea prevederilor referitoare la autonomia și independența administrativă și financiară a C.N.V.M.; (iv) întărirea protecției personalului C.N.V.M. cu atribuții de supraveghere și control.

Finanțarea activităților desfășurate de C.N.V.M. a fost asigurată în totalitate din surse extrabugetare, în conformitate cu prevederile legale în vigoare. Stabilirea nivelului cotelor și tarifelor prevăzute în statutul C.N.V.M. a fost făcută astfel încât să nu afecteze dezvoltarea pieței de capital, urmărindu-se asigurarea resurselor necesare funcționării optime a instituției și a unui nivel adecvat de pregătire profesională a personalului care să permită C.N.V.M. să se manifeste proactiv atât pe plan național cât și în plan european.

Participarea în cadrul organismelor de specialitate europene constituie o preocupare constantă a C.N.V.M., pe de o parte în vederea implicării în actul de reglementare, la nivel european, iar pe de altă parte în vederea continuării procesului de transpunere a legislației comunitare în legislația națională. C.N.V.M. a participat activ la elaborarea și aprobarea reglementărilor în domeniul pieței de capital la nivelul Uniunii Europene (U.E.) și a transpus ulterior în legislația națională privind piața de capital modificările apărute pe plan european.

De asemenea, C.N.V.M. a urmărit perfecționarea și dezvoltarea legislației secundare sectoriale în concordanță cu cadrul legal al României, dar și cu exigențele și practica impuse de evoluția pieței de capital din țara noastră. Astfel, în procesul de adoptare a reglementărilor secundare, C.N.V.M. a luat în considerare punctele de vedere exprimate de reprezentanții pieței de capital din România, utilizând procedura de consultare publică în vederea emiterii unor acte normative.

În acest sens, 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 interval de timp precizat, observații și propuneri de modificare și completare.

Având în vedere contextul economic și financiar din România, C.N.V.M. și-a desfășurat activitățile de supraveghere și control plecând de la profilul de risc al entităților financiare, punând accent pe prevenirea eventualelor riscuri financiare care ar putea fi generate de insuficiența resurselor în raport cu riscurile asumate și/sau de expunerile prea mari înregistrate de respectivele entități față de alte instituții financiare.

De asemenea, prin intermediul activităților de supraveghere și de control, C.N.V.M. a urmărit îndeplinirea obiectivelor statutare de menținere a unei piețe corecte, ordonate și transparente, precum și de creștere a încrederii investitorilor, prin protecția acestora împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase.

În anul 2010, C.N.V.M. a continuat să armonizeze deciziile sale majore cu politicile macro-prudențiale ale Comitetului Național pentru Stabilitate Financiară (C.N.S.F.), contribuind împreună cu celelalte autorități componente ale Comitetului la întărirea stabilității piețelor financiare din România.

În acest sens, C.N.V.M. a colaborat cu celelalte autorități de supraveghere a pieței financiare din România și cu Ministerul Finanțelor Publice (M.F.P.), asigurând evaluarea și gestionarea riscurilor cu impact sistemic ce ar putea apărea în actuala conjunctură economico-financiară.

Prin deciziile adoptate în anul 2010, C.N.V.M. a urmărit cu prioritate diminuarea efectelor crizei economico - financiare internaționale asupra pieței de capital din România, promovând în același timp măsuri de stimulare a încrederii investitorilor, de susținere a serviciilor de investiții financiare, precum și de încurajare a creării și utilizării de noi operațiuni și instrumente financiare.

Finanțarea adecvată a activităților și asigurarea independenței autorităților financiare din România, reprezintă factorii esențiali în procesul de menținere a stabilității tuturor sectoarelor financiare. Lipsa unuia dintre factorii menționați duce la imposibilitatea exercitării prerogativelor instituționale, și implicit la materializarea unui potențial risc sistemic.

Ca urmare a Deciziei Înaltei Curți de Casație și Justiție nr.2098 din 04.06.2009, privind cazul Fondului Național de Investiții, autoritatea pieței de capital din România a fost obligată la efectuarea unor despăgubiri care depășesc capacitatea de plată a C.N.V.M. Această măsură afectează exercitarea optimă a atribuțiilor statutare a C.N.V.M. în calitate de autoritate unică a pieței de capital din România.

2. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

În 2010 efectele crizei economico - financiare au continuat să se facă resimțite la nivelul tuturor sectoarelor economice din România și implicit la nivelul sectorului serviciilor financiare.

În aceste condiții, C.N.V.M. a adoptat politici de piață și a întreprins demersuri pentru a putea răspunde adecvat noilor provocări aduse de criza financiară, acordând prioritate obiectivului de restabilire a încrederii investitorilor în piețele financiare, prin încurajarea operațiunilor de piață, prin îmbunătățirea cadrului legislativ existent, cât și prin intensificarea activităților de supraveghere și control.

Măsurile adoptate de C.N.V.M.

Piața de capital din România a fost afectată de criza financiară care a avut ca efect scăderea volumului de tranzacții cu instrumente financiare, constatându-se în același timp retragerea de capital străin și autohton de pe piața financiară. Rezultatul acestui fenomen a fost scăderea lichidității pieței de capital în comparație cu anii anteriori

Pentru limitarea efectelor crizei financiare pe piața de capital din România, C.N.V.M. a adoptat diverse măsuri aplicabile piețelor reglementate și entităților supravegheate. Astfel, activitatea de reglementare desfășurată de C.N.V.M. a urmărit perfecționarea continuă a legislației secundare, în concordanță cu cadrul legislativ al României, precum și cu noile exigențe impuse de evoluția pieței de capital în contextul crizei financiare, acordând prioritate reglementărilor privind managementul riscurilor financiare.

În vederea perfecționării sistemului de management al riscurilor financiare, C.N.V.M. a colaborat cu Banca Națională a României (B.N.R.) la elaborarea unui număr de 13 regulamente comune care realizează transpunerea în termen a prevederilor unor directive europene: Directiva 2009/27/CE de modificare a unor anexe la Directiva 2006/49/CE în ceea ce privește normele tehnice referitoare la administrarea riscurilor, Directiva 2009/83/CE de modificare a unor anexe la Directiva 2006/48/CE în ceea ce privește normele tehnice referitoare la administrarea riscurilor financiare și Directiva 2009/111/CE de modificare a Directivelor 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2007/64/CE în ceea ce privește băncile afiliate instituțiilor centrale, anumite elemente ale fondurilor proprii, expunerile mari, reglementările privind supravegherea, precum și gestionarea crizelor.

În ceea ce privește activitatea de supraveghere și control a entităților reglementate, C.N.V.M. a continuat să acorde o atenție sporită profilului de risc și indicatorilor de lichiditate ai entităților financiare, astfel încât să prevină atât apariția situațiilor de incapacitate de plată cât și propagarea posibilelor riscuri sistemice. Astfel, C.N.V.M. a pus accentul pe prevenirea eventualelor situații care ar putea rezulta din dezechilibrul dintre fondurile proprii și riscurile financiare asumate și/sau din expunerile prea mari înregistrate de entitățile supravegheate față de alte instituții financiare.

Totodată, deciziile majore adoptate de C.N.V.M. în 2010 au fost armonizate cu politicile macro-prudențiale ale C.N.S.F. și au avut în vedere inițiativele și tendințele manifestate în procesul de reglementare la nivelul U.E. În acest sens, C.N.V.M. a participat la activitățile C.N.S.F., armonizându-și astfel deciziile în domeniul stabilității financiare și

al gestionării crizei economico-financiare cu cele ale celorlalte autorități de supraveghere a pieței financiare din România și cu M.F.P.

În această perioadă, instituțiile cu atribuții de reglementare și supraveghere financiară au avut un rol esențial în ceea ce privește managementul riscurilor financiare, promovând stabilitatea la nivel sistemic. Astfel, pe lângă monitorizarea riscurilor, autoritățile de supraveghere financiară au acordat o atenție sporită noutăților apărute pe piețele financiare prin realizarea unor teste de stres precum și a unor analize cu privire la stabilitatea financiară, pentru ca apoi, în funcție de rezultatele obținute, reglementările existente să fie modificate în consecință.

În urma colaborării dintre autoritățile de reglementare și supraveghere a pieței financiare din România în vederea diminuării efectelor crizei financiare internaționale, s-a constatat importanța dialogului și a măsurilor comune la nivel european între autoritățile naționale, atât în ceea ce privește reglementarea pe baze unitare, cât și în ceea ce privește supravegherea și controlul entităților care activează pe piața financiară. În urma coordonării acestor activități, s-a constatat că schimbul de informații a dus la o mai bună și strictă supraveghere a entităților reglementate din toate sectoarele pieței financiare.

În vederea evaluării și gestionării riscurilor cu impact sistemic ce ar putea apărea în actuala conjunctură economico – financiară, s-au efectuat studii referitoare la canalele de contaminare ale pieței de capital. Ca urmare a acestor studii care evidențiază concentrarea activităților financiare în zona bancară, s-a constatat existența anumitor riscuri cu implicații negative asupra întregului sistem financiar.

Concluzionând, în viziunea C.N.V.M., reglementarea și supravegherea diferitelor sectoare financiare de către o singură autoritate, implică un risc sistemic semnificativ. Provoacă aduse de criza financiară au întărit convingerea C.N.V.M. că sectoarele financiare ar trebui reglementate și supravegheate de către autorități diferite, urmărind modelul noii arhitecturi europene de supraveghere.

C.N.V.M. în context european

În contextul crizei financiare care a evidențiat deficiențe majore în activitatea de reglementare și supraveghere, întregul sistem european de supraveghere financiară trece printr-un amplu proces de reformare legislativă, instituțională și de consolidare a mecanismelor de supraveghere.

Pachetul legislativ pentru noua arhitectură de supraveghere financiară a fost dezbătut în cursul anului 2010 în cadrul Comitetului pentru Afaceri Economice și Monetare (ECON) și a fost aprobat de către Parlamentul European în luna septembrie. Pachetul legislativ prevede înființarea unui Sistem european de supraveghere financiară (SESF) al cărui obiectiv principal este menținerea stabilității financiare, a unui Comitet european pentru risc sistemic (CERS) care va monitoriza și evalua pericolele potențiale pentru stabilitatea financiară care rezultă în urma evoluțiilor macroeconomice și a celor din cadrul sistemului financiar în ansamblu, și transformarea actualelor comitete europene de supraveghere (CEBS, CEIOPS și CESR) într-o Autoritate bancară europeană (EBA), o Autoritate europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale (EIOPA) și o Autoritate europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA).

C.N.V.M. a fost implicată activ în acest proces de reformă instituțională europeană, participând cu experți în cadrul întâlnirilor Grupului de Lucru privind serviciile financiare ale Consiliului U.E., pe toată durata procesului de negociere a propunerilor legislative privind noua arhitectură de supraveghere a sistemului financiar european.

În cadrul acestui proces legislativ a fost adoptat Regulamentul 1095/2010 care reglementează statutul noii Autorități europene pentru valori mobiliare și piețe (ESMA) și este aplicabil direct în toate Statele Membre începând cu data de 01.01.2011. ESMA este o autoritate independentă, care acționează obiectiv și exclusiv în interesul U.E. și răspunde în fața Parlamentului European și a Consiliului U.E. Noul regulament prevede puteri extinse pentru ESMA, printre care se numără: elaborarea de proiecte de standarde tehnice obligatorii, ghiduri și recomandări, adoptarea de decizii individuale adresate participanților la piețele financiare, în cazurile legate de dreptul direct aplicabil al U.E., colectarea de informații necesare referitoare la participanții la piețele financiare.

În ceea ce privește protecția consumatorilor, ESMA poate interzice sau restricționa temporar anumite activități financiare care amenință buna funcționare și integritatea piețelor financiare sau stabilitatea întregului sistem financiar. De asemenea, ESMA poate adopta, în cazul în care prevederi europene relevante se aplică direct, o decizie individuală adresată unui participant la piețele financiare prin care să-i impună acestuia să ia măsurile necesare pentru a se conforma obligațiilor sale în temeiul dreptului comunitar, putând chiar să dispună încetarea oricărei activități a acestuia.

Atunci când este cazul, ESMA facilitează și coordonează eventualele măsuri luate în condiții de criză de către autoritățile naționale de supraveghere competente relevante. Situația de urgență este declarată de către Consiliul U.E., la cererea ESMA, Comisiei Europene sau CERS (Comitetul European pentru Riscul Sistemic), prin intermediul unei decizii adresate ESMA. Aceasta poate adopta decizii individuale adresate autorităților competente sau participanților la piață, după caz, prin care să impună acestora adoptarea unor măsuri sau conformarea cu anumite măsuri necesare în situații de urgență. Deciziile ESMA au prioritate în raport cu deciziile adoptate anterior de autoritățile naționale competente cu privire la chestiuni identice.

Conform Programului de lucru al Comisiei Europene pentru anul 2010, subiectele asupra cărora Comisia a pus un accent deosebit sunt abuzul de piață, transparența, vânzările în lipsă, adecvarea capitalului, legea valorilor mobiliare, piețele de instrumente financiare și agențiile de rating. Au fost organizate consultări publice pe marginea acestor teme, Comisia Europeană invitând toate părțile interesate să-și prezinte punctele de vedere, înainte ca propunerile legislative să fie transmise către Consiliul U.E. și Parlamentul European.

C.N.V.M. a informat în permanență piața de capital din România despre aceste acțiuni demarate la nivelul Comisiei Europene, facilitând astfel actorilor din piață interesați, acțiunile de susținere a punctelor de vedere proprii. Instituirea unui grup de lucru la nivelul Comisiei Europene pentru a discuta pe marginea propunerii legislative referitoare la legea valorilor mobiliare a permis C.N.V.M. să se implice activ în elaborarea acestui act legislativ pe parcursul întregului proces.

3. ACTIVITATEA C.N.V.M.

3.1. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE

Activitate de reglementare a C.N.V.M. în anul 2010 s-a desfășurat în conformitate cu practicile actuale la nivel european, punându-se un accent deosebit pe evaluarea impactului măsurilor adoptate, pe consultarea persoanelor interesate, precum și pe eliminarea barierelor administrative.

3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M.

Armonizarea cadrului legislativ din România cu acquis-ul comunitar, activitate realizată prin completarea legislației secundare, a continuat în anul 2010 în condițiile informării permanente a entităților reglementate și a organismelor lor asociative asupra conținutului regulamentelor europene aplicabile și asupra regimului de aplicare a acestora.

Preluarea noutăților din legislația comunitară pentru piața națională de capital s-a realizat concomitent cu îmbunătățirea legislației secundare sectoriale, atât în sensul actualizării și al detalierii acestora pentru a ține seama de aspectele specifice, cât și în cel al elaborării de norme complementare actelor normative adoptate la nivel național și al creării cadrului legal cerut de situațiile nou apărute în practica pieței de capital, în contextul crizei internaționale.

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. urmărește elaborarea și perfecționarea unui cadru normativ eficient pentru piața de capital, care să încurajeze inovația – condiție esențială pentru relansarea dezvoltării durabile a acestui sector - ținând cont de principiile bunei legiferări. Întrucât accesul la finanțare este o condiție esențială a redresării economiei, optimizarea reglementării pieței de capital – cu reducerea sarcinii administrative și combaterea prociclicității – constituie un obiectiv major al C.N.V.M. prin care este vizată creșterea stabilității și încrederii în sistemul financiar.

Cadrul legislativ aplicabil pieței de capital din România nu a suferit modificări până la sfârșitul anului 2010, însă în acest an au intrat în vigoare acte normative cu incidență asupra pieței de capital, care determină adaptarea sau completarea legislației secundare. Dintre actele normative intrate în vigoare în anul 2010 menționăm următoarele:

- Legea nr. 25/2010 pentru modificarea și completarea Legii nr. 85/2006 privind procedura insolvenței;
- Legea nr. 60/2010 privind aprobarea O.U.G. nr. 61/2009 pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2000 privind normele de tehnică legislativă pentru elaborarea actelor normative;
- Legea nr. 84/2010 privind aprobarea O.U.G. nr. 116/2009 pentru instituirea unor măsuri privind activitatea de înregistrare în registrul comerțului;
- Legea nr. 85/2010 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 86/2006 privind organizarea activității practicienilor în insolvență;
- Legea nr. 129/2010 pentru completarea art. 322 din O.U.G. nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale;
- Legea nr. 289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative;

- O.U.G. nr. 26/2010 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a altor acte normative, aprobată cu completări prin Legea nr. 231/2010;
- O.U.G. nr. 43/2010 pentru modificarea unor acte normative în vederea reducerii sau simplificării administrative a unor autorizații/avize/proceduri ca urmare a măsurilor asumate de Guvernul României în cadrul Planului de simplificare aferent Memorandumului de înțelegere dintre Comunitatea Europeană și România, semnat la București și la Bruxelles la 23 iunie 2009;
- O.U.G. nr. 58/2010 pentru modificarea și completarea Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal și alte măsuri financiar-fiscale, aprobată prin Legea nr. 279/2010;
- O.U.G. nr. 117/2010 pentru modificarea și completarea Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal și reglementarea unor măsuri financiar-fiscale;
- O.U.G. nr. 128/2010 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale;
- Hotărârea Guvernului României nr. 219/2010 pentru modificarea și completarea anexei la Hotărârea Guvernului nr. 1361/2006 privind conținutul instrumentului de prezentare și motivare a proiectelor de acte normative supuse aprobării Guvernului;
- Hotărârea Guvernului României nr. 399/2010 pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. s-a concretizat în cursul anului 2010 în elaborarea a nouă regulamente, prezentate în tabelul 1.

Regulamente emise de C.N.V.M.

Tabel 1

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul nr. 1/2010 de modificare a Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M.	Precizează modalitatea de calculare a sumelor corespunzătoare unor tarife.
Regulamentul nr. 2/2010 de modificare a Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M.	Clarifică modalitatea de calcul a cotelor corespunzătoare ofertelor publice de vânzare și ofertelor publice de cumpărare, respectiv de preluare.
Regulamentul nr. 3/2010 pentru modificarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor	Completează Regulamentul nr. 3/2006 în legătură cu următoarele aspecte: <ul style="list-style-type: none"> - cuantumul contribuțiilor anuale plătite de membrii Fondului; - excluderea unui membru al Fondului; - situația în care se retrage autorizația unui membru al Fondului; - administrarea specială.
Regulamentul nr. 4/2010 privind înregistrarea la C.N.V.M. și funcționarea S.C. "Fondul Proprietatea" S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta	Stabilește norme cu privire la înregistrarea la C.N.V.M. și funcționarea Societății Comerciale „Fondul Proprietatea” S.A., precum și la tranzacționarea acțiunilor emise de către aceasta, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (9), cap. II al

Regulamentul	Explicații/Conținut
	titlului VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare.
Regulamentul nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă	Stabilește reguli privind utilizarea de către depozitarul central, operatorul de piață și, după caz, operatorul de sistem și participanții la sistemele administrate de către aceștia a sistemului de conturi globale și a mecanismului cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, precum și reguli privind efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate respectivelor operațiuni și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă.
Regulamentul nr. 7/2010 de modificare a Regulamentului nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale	Clarifică unele aspecte practice privind aplicarea Regulamentului nr. 6/2009, supuse atenției C.N.V.M. de către entități din piața de capital.
Regulamentul nr. 11/2010 privind administrarea specială a entităților autorizate de C.N.V.M.	Vizează, în principal, criteriile pe care trebuie să le îndeplinească o anumită entitate pentru a putea fi numită administrator special al unei entități autorizate de C.N.V.M., atribuțiile și obligațiile administratorului special, situațiile în care încetează calitatea de administrator special al unei entități autorizate de C.N.V.M., precum și incidența prevederilor referitoare la Fondul de compensare a investitorilor în cazul instituirii administrării speciale a unei entități autorizate de C.N.V.M.
Regulamentul nr. 12/2010 privind atestarea organismelor de formare profesională, a operatorilor și specialiștilor pentru piața de capital	Preia, cu câteva modificări și completări, normele stabilite anterior prin Regulamentul nr. 1/2003 și stabilește, pentru persoanele care dețin un certificat de absolvire a unui curs de formare profesională eliberat de un organism de formare profesională atestat de C.N.V.M., obligația de a participa, în cursul fiecărui an calendaristic, la 20 de ore de formare profesională continuă.
Regulamentul nr. 27/2010 privind supravegherea electronică prin raportări	Urmărește asigurarea unei supravegheri integrate, eficiente și în timp real a entităților raportoare, precum și facilitarea transmiterii electronice a rapoartelor prevăzute de reglementările pieței de capital. Regulamentul stabilește procedura de transmitere electronică a raportărilor de către entitățile supravegheate de C.N.V.M., prezentând sistemele de raportare electronică și tipurile de rapoarte care pot fi transmise.

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, C.N.V.M. a emis în anul 2010 patru instrucțiuni, prezentate în tabelul 2:

Instrucțiuni emise de C.N.V.M.

Tabel 2

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
Instrucțiunea nr. 1/2010 pentru modificarea și completarea Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Noutăți introduse: <ul style="list-style-type: none"> - au fost eliminate prevederile referitoare la depunerea situațiilor financiare anuale la M.F.P.; - prevederi cu privire la termenul de depunere a situațiilor financiare anuale; - prevederi cu privire la formularele "Bilanț", "Situația modificărilor capitalurilor proprii" și "Date informative".
Instrucțiunea nr. 2/2010 de modificare a Instrucțiunii nr. 3/2007 privind derularea ofertelor publice prin intermediul sistemului de tranzacționare al unui operator de piață/de sistem	Aduce clarificări suplimentare cu privire la modalitatea de derulare a ofertelor publice prin intermediul sistemului de tranzacționare al unui operator de piață/de sistem, fiind luate în considerare propunerile concrete ale S.C. Bursa de Valori București S.A. cu privire la prevederile Instrucțiunii nr. 3/2007.
Instrucțiunea nr. 3/2010 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.	Noutăți introduse: <ul style="list-style-type: none"> - modificarea formularului "Date informative" și a corelațiilor corespunzătoare; - modificarea formularului "Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii" pentru organismele de plasament colectiv care sunt înființate prin act constitutiv.
Instrucțiunea nr. 4/2010 pentru modificarea și completarea Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Noutăți introduse: <ul style="list-style-type: none"> - modificarea formularului "Date informative" și a corelațiilor corespunzătoare; - prevederi privind depunerea situațiilor financiare anuale la M.F.P.

Sursa: C.N.V.M.

C.N.V.M. este desemnată, la nivel național, prin Legea nr. 289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative, drept autoritatea competentă de reglementare și supraveghere, în sensul art. 22 alin. (1) din Regulamentul (CE) nr. 1.060/2009 privind agențiile de rating de credit, și are atribuțiile și competențele stabilite prin acesta, exercitate în conformitate cu prevederile statutului său.

Deoarece Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 privind agențiile de rating de credit, aplicabil direct în toate Statele Membre ale Uniunii Europene (U.E.), stabilește condiții de înregistrare la nivel european ale agențiilor de rating de credit, a fost necesară abrogarea Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 4/2007 privind criteriile de agreare ale agențiilor de rating, care avea la bază principii diferite față de cele adoptate prin noul Regulament european.

Actele normative elaborate de Comisie 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 precizat observațiile și propunerile acestora de

modificare și completare, prin această activitate urmărindu-se optimizarea soluțiilor pentru participanții la piața de capital. Opiniile exprimate de fiecare dată de participanții la piața de capital în cursul procesului de consultare au fost examinate cu atenție de C.N.V.M. și, după caz, unele propuneri primite au fost adoptate în faza de definitivare a proiectelor lansate în dezbateri.

Dispuneri de măsuri

Pe parcursul anului 2010, C.N.V.M. a emis 22 de dispuneri de măsuri care au vizat rezolvarea operativă a unor probleme cum ar fi:

- tranzacționarea acțiunilor pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate și obligațiile de raportare pentru emitenții acestora;
- soluționarea unor probleme legate de serviciile de investiții financiare, cum ar fi prioritizarea ordinelor, lista valorilor mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată care pot face obiectul vânzărilor în lipsă, lista valorilor mobiliare eligibile pentru operațiunile de împrumut de valori mobiliare, precum și lista valorilor mobiliare eligibile pentru operațiunile de constituire de garanții asociate împrumutului de valori mobiliare;
- stabilirea faptului că valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată pot face obiectul cumpărărilor în marjă;
- acordarea permisiunii operatorilor de piață de a deține participații la operatori de piață din State Membre, cu excepția României și/sau din state nemembre;
- exceptarea de la obligația de înregistrare la C.N.V.M. a valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată și care se vor tranzacționa în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare fără acordul emitentului;
- modificarea condițiilor de autorizare ca agenți delegați a persoanelor străine care își vor desfășura activitatea ca agenți delegați ai unei societăți de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) pe teritoriul unui alt Stat Membru;
- stabilirea condițiilor în care intermediarii pot, prin infrastructura lor, să acorde clienților lor acces electronic direct la o piață reglementată sau la un sistem alternativ de tranzacționare, printr-un sistem de dirijare automată a ordinelor;
- instituirea interdicției, pentru conducătorii și membrii consiliului de administrație ai unui operator de piață sau de sistem, de a fi membri în consiliul de administrație sau conducători ai unui depozitar central, ori ai unei case de compensare sau ai Fondului de Compensare a Investitorilor (F.C.I.);
- introducerea în reglementările naționale privind organismele de plasament colectiv a agenților de distribuție, a organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.) specializate în investiții imobiliare, precum și obligația societăților de administrare a investițiilor și a societăților de investiții care se autoadministrează, de a elabora o politică de administrare a riscului, modificări ale unor dispoziții privind publicitatea fondurilor deschise de investiții, stabilirea unei modalități de înregistrare a dividendelor și a acțiunilor distribuite cu sau fără contraprestație în bani, rezultate în urma participării la majorările de capital;

- precizarea unor obligații de transparență, informare și raportare ale O.P.C.V.M. prin modificarea unor formulare de raportare prevăzute în reglementările C.N.V.M.;
- posibilitatea înregistrării diferențiate în activul organismelor de plasament colectiv (O.P.C.) a acțiunilor corespunzătoare unor majorări de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, fie în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile și nu mai pot participa la majorarea de capital, fie la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social;
- modificarea regulilor de evaluare a activelor S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
- stabilirea obligației pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. de a înființa o pagină de internet proprie și de a pune la dispoziția utilizatorilor, în cadrul acesteia, link-uri către secțiunile “Sancțiuni internaționale” și „Prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului” din pagina de internet a C.N.V.M.;
- stabilirea, în sarcina entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M., a obligației de a publica pe paginile de internet reglementările/procedurile/regulile aprobate de C.N.V.M., în termen de trei zile lucrătoare de la data notificării aprobării acestora de către C.N.V.M. Respectiv entitățile au obligația de a asigura un tratament nediscriminatoriu pentru participanții la sistemele proprii și/sau beneficiarii serviciilor oferite;
- completarea Registrului public al C.N.V.M. cu trei noi secțiuni, pentru înregistrarea fondurilor deschise de investiții, a societăților de investiții și a evaluatorilor;
- modificarea unor prevederi referitoare la membrii consiliilor de administrație ai entităților autorizate de C.N.V.M.

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

Pentru a răspunde unor solicitări, în anul 2010 C.N.V.M. a formulat interpretări și puncte de vedere cu privire la modul de aplicare a legislației pieței de capital în unele situații apărute în practică, concretizate în principal prin avize și decizii ce constituie răspunsuri oficiale la solicitările de precizări privind aplicarea legislației primare sau secundare. Dintre acestea menționăm următoarele:

- clarificări privind îndeplinirea unor obligații prevăzute de Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă;
- clarificări privind efectuarea unor tranzacții cu contracte derivate de către S.S.I.F. prin intermediul platformelor de tranzacționare;

- stabilirea aplicabilității sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidare a instrumentelor financiare în cazul acțiunilor emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A., începând cu data admiterii acestora la tranzacționare pe piața reglementată administrată de S.C. Bursa de Valori București S.A.;
- clarificări privind noțiunea de deținere indirectă a unei participații calificate într-o societate de servicii de investiții financiare sau într-o societate de administrare a investițiilor;
- inaplicabilitatea unor prevederi ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital în situația inițierii și/sau a derulării unor operațiuni corporative ce determină modificarea nivelului capitalului social al unei societăți comerciale, ulterior finalizării unei oferte publice de cumpărare adresată tuturor acționarilor respectivei societăți comerciale și pentru toate deținerile acestora;
- dispoziții conform cărora societățile de investiții financiare (S.I.F), entități înregistrate la C.N.V.M în categoria A.O.P.C cu o politică de investiții diversificată, urmează să întocmească și să depună la C.N.V.M. situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de U.E., în termen de 8 luni de la încheierea exercițiului financiar;
- precizări privind evaluarea valorilor mobiliare admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate din portofoliul unor A.O.P.C. înființate prin act constitutiv;
- detalii privind modificările documentelor organismelor de plasament colectiv în vederea alinierii la reglementările pieței de capital;
- stabilirea modalității de evaluare a acțiunilor S.C. Fondul Proprietatea S.A. în cadrul activului unui O.P.C., pe perioada cuprinsă între data înregistrării la C.N.V.M. a S.C. Fondul Proprietatea S.A. ca entitate din categoria A.O.P.C. și admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.

Prin reglementările mai sus enunțate, C.N.V.M. a continuat efortul de armonizare a legislației secundare românești cu cea europeană în domeniul valorilor mobiliare, proces în cadrul căruia au fost avute în vedere în permanență opiniile și recomandările exprimate de entitățile reglementate ale pieței de capital din România, ori de organizațiile profesionale ale acestora.

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

La solicitarea unor instituții ale pieței de capital, cum ar fi S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.), S.C. Bursa Monetar - Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu (B.M.F.M.S.), S.C. Casa Română de Compensatie S.A. Sibiu (C.R.C.), S.C. Depozitarul Central S.A., în cursul anului 2010 au fost analizate și aprobate de C.N.V.M. reglementări noi ale acestor entități, precum și completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor în vigoare.

Reglementările instituțiilor pieței de capital sunt prezentate în tabelul 3.

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

Tabel 3

Instituția	Reglementarea
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Regulamentul de organizare și funcționare a S.C. Bursa de Valori București S.A. (modificarea organigramei societății prin introducerea unei noi poziții - director general adjunct, angajat al societății).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (prelungirea până la data de 1 mai 2010 a termenului de aplicare a prevederilor din Codul B.V.B. aprobate prin Decizia C.N.V.M. nr. 1508/23.07.2009).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificări necesare ca urmare a emiterii Regulamentului C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificarea unora dintre cerințele referitoare la admiterea și menținerea la tranzacționare a acțiunilor, modificarea termenului de aplicabilitate a Declarației privind conformarea sau neconformarea cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (introducerea de prevederi referitoare la produsele structurate și furnizorii de lichiditate pentru acestea, modificarea prevederilor referitoare la vânzarea specială la ordin).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificări referitoare la vânzarea în lipsă și introducerea de prevederi referitoare la conturile mixte, în aplicarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificarea prevederilor referitoare la interfețele de acces).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificarea prevederilor referitoare la pașii de preț).
	Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea II - Piața reglementată la termen (modificare

Instituția	Reglementarea
	<p>privind stabilirea categoriilor principale de instrumente financiare derivate care pot fi tranzacționate pe Piața Derivatelor administrată de S.C. Bursa de Valori București S.A. și a segmentelor de piață care se pot dezvolta).</p> <p>Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. - operator de sistem – regulile de funcționare a sistemului alternativ de tranzacționare. Prin aceeași decizie, odată cu aprobarea acestui Cod se aprobă și constituirea și administrarea de către S.C. Bursa de Valori București S.A., în calitate de operator de sistem, a sistemului alternativ de tranzacționare.</p> <p>Codul S.C. Bursei de Valori București S.A. - operator de sistem – regulile de funcționare a sistemului alternativ de tranzacționare (modificări referitoare la condițiile pentru tranzacționarea obligațiunilor, includerea titlurilor de participare la O.P.C. și a altor instrumente financiare în Secțiunea “valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată <<tranzacționate, dar nelistate pe sistemul alternativ de tranzacționare >>”).</p>
S.C. Bursa Monetar - Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	<p>Regulamentul nr. 2 „Reguli interne privind procedurile de lucru, supraveghere și control intern în cadrul S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu” (Modificări determinate, în principal, de hotărârile A.G.A. de înființare a unei noi piețe reglementate și a constituirii unui sistem alternativ de tranzacționare administrate de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu, actualizarea denumirii unor departamente, actualizarea adresei de internet a societății, utilizarea sintagmei „sistem electronic de tranzacționare” în loc de „platforma de tranzacționare”).</p> <p>Regulamentul nr. 3 privind organizarea și funcționarea pieței de instrumente financiare derivate administrate de S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu (corelarea unor prevederi cu dispozițiile Regulamentului nr. 4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu, modificarea prevederilor referitoare la deschiderea conturilor, introducerea unor prevederi referitoare la efectuarea de investigații).</p>
S.C. Casa Română de Compensăție S.A. Sibiu	<p>Regulamentul nr. 1 al S.C. Casa Română de Compensăție S.A. și Regulamentul nr. 3 al S.C. Casa Română de Compensăție S.A. privind gestionarea riscului. Modificările se referă în principal la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - adaptări ale textului în sensul renunțării la conturile de <i>Market-Maker</i>, justificată prin trecerea la utilizarea noului sistem electronic de tranzacționare, începând cu 21.12.2009, ceea ce permite efectuarea activității de <i>Market-Making</i> direct de pe contul <i>house</i>; - condiționarea închiderii forțate a pozițiilor unor membri compensatori (MC) în situațiile de apel în marjă urgent, prin executarea inversă a ultimelor tranzacții, la

Instituția	Reglementarea
	<p>atingerea unui necesar de marjă care depășește soldul contului cu peste 30%, de îndeplinirea unui criteriu obiectiv – menținerea acestei situații timp de peste o jumătate de oră;</p> <ul style="list-style-type: none"> - completarea unor precizări privind tipurile de active eligibile pentru constituirea marjei, respectiv a contribuției MC la fondul de garantare (valute, acțiuni ale S.C. B.M.F.M. S.A. Sibiu, scrisori de garanție bancară, înlocuirea trimiterilor la "B.V.B." prin "o piață reglementată" în legătură cu acțiuni constituite ca marjă; renunțarea la CHF din categoria valutelor – numerar; acceptarea marjei pentru tranzacționarea de contracte <i>futures</i> pe certificate de emisii de gaze cu efect de seră exclusiv în numerar – lei, având în vedere specificațiile acestor contracte); - introducerea unei facilități pentru <i>Market-Makeri</i>, prin reducerea marjei la 50% din valoarea calculată, pentru stimularea lichidității și ținând cont că acestora li se cere depunerea unei garanții suplimentare; - introducerea unor condiții mai restrictive de evaluare a unor active (70%, în loc de 75% din valoarea de piață a valorilor mobiliare), de marcarea la piață a acțiunilor tranzacționate pe o piață reglementată și a obligațiunilor corporative; - înlocuirea pragului (stabilit la 2000 de poziții deschise) pentru declanșarea raportărilor MC cu prevederi privind stabilirea pragului de raportare pentru fiecare contract și scadență de către consiliul de administrație al S.C. Casa Română de Compensăție S.A.
S.C. Depozitarul Central S.A.	<p>Codul S.C. Depozitarul Central S.A. Modificările Codului se referă în principal la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - introducerea posibilității ca Depozitarul Central să refuze decontarea unor tranzacții transmise de sistemele de tranzacționare în situația suspendării autorizației de funcționare a unui Participant de către autoritățile competente; - clarificări pentru cazurile în care Depozitarul Central este sau nu este depozitar al emitentului iar instrumentele financiare aflate în custodia Participantului a cărui calitate se suspendă/retrage sunt înregistrate în conturi individuale sau globale; - completări în scopul minimizării riscului de nedecontare a tranzacțiilor încheiate în sisteme alternative de tranzacționare, în cazul insuficienței fondurilor; - completare pentru a permite efectuarea decontării pe bază brută a tranzacțiilor încheiate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, dacă contractul încheiat între Depozitarul Central și operatorul sistemului prevede acest tip de decontare; - includerea posibilității decontării tranzacțiilor în afara sistemelor de tranzacționare și pe baza principiului

Instituția	Reglementarea
	<i>FoP</i> cu schimbarea proprietății; - crearea posibilității, pentru intermediarii cu capital inițial de cel puțin echivalentul în lei a 125.000 euro, de a tranzacționa pe contul clienților agenților custode, aceștia neavând dreptul, potrivit legii, să tranzacționeze pe cont propriu.

Sursa: C.N.V.M.

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

În cursul anului 2010 s-au analizat, la solicitarea altor autorități cu competențe în domeniul financiar, proiectele unor acte normative elaborate de acestea, formulându-se observații și propuneri. Aceste solicitări sunt prezentate în tabelul 4.

Proiecte de acte normative emise de alte autorități

Tabel 4

Autoritatea	Acte normative analizate
Ministerul Finanțelor Publice	Proiect de modificare și completare a Legii contabilității nr. 82/1991.
	Proiect de modificare a Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare.
	Propunere de act normativ pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare.
	Proiect de modificare și completare a O.U.G. nr. 65/1994 privind organizarea activității de expertiză contabilă și a contabililor autorizați, republicată.
Guvernul României - Departamentul pentru Relația cu Parlamentul	Propuneri legislative referitoare la Legea Holdingului.
	Proiect de modificare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.
	Propunere legislativă pentru modificarea Legii nr. 190/1999 privind creditul ipotecar pentru investiții imobiliare.
Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului	Proiect de lege privind simplificarea procedurilor de privatizare a pachetelor minoritare de acțiuni deținute de stat la societățile comerciale.

Sursa: C.N.V.M.

Analizarea de către C.N.V.M. a proiectelor de acte normative ale altor autorități a contribuit la asigurarea unui cadru normativ coerent la nivel național în domeniile contabil și financiar-bancar.

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

În anul 2010, C.N.V.M. a elaborat, în colaborare cu B.N.R., 13 regulamente comune care realizează în principal transpunerea în termen a prevederilor unor directive europene: Directiva 2009/27/CE de modificare a unor anexe la Directiva 2006/49/CE în ceea ce

privește normele tehnice referitoare la administrarea riscurilor, Directiva 2009/83/CE de modificare a unor anexe la Directiva 2006/48/CE în ceea ce privește normele tehnice referitoare la administrarea riscurilor și Directiva 2009/111/CE de modificare a Directivelor 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2007/64/CE în ceea ce privește băncile afiliate instituțiilor centrale, anumite elemente ale fondurilor proprii, expunerile mari, reglementările privind supravegherea, precum și gestionarea crizelor. Regulamentele comune sunt prezentate mai jos.

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 9/13/2010 privind modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 24/29/2006 privind determinarea cerințelor minime de capital ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții pentru riscul operațional;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 11/14/2010 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;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 17/15/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 20/25/2006 privind tratamentul riscului de credit al contrapartidei în cazul instrumentelor financiare derivate, al tranzacțiilor de răscumpărare, al operațiunilor de dare/luare de titluri/mărfuri cu împrumut, al tranzacțiilor cu termen lung de decontare și al tranzacțiilor de creditare în marjă;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 18/16/2010 privind tratamentul riscului de credit aferent expunerilor securitizate și pozițiilor din securitizare;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 16/17/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 19/24/2006 privind tehnicile de diminuare a riscului de credit utilizate de instituțiile de credit și firmele de investiții;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 15/18/2010 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;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 12/19/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 14/19/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării standard;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 13/20/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 15/20/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării bazate pe modele interne de rating;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 23/21/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 13/18/2006 privind determinarea cerințelor minime de capital pentru instituțiile de credit și firmele de investiții;

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 19/23/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 22/27/2006 privind adecvarea capitalului instituțiilor de credit și al firmelor de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 14/24/2010 privind expunerile mari ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 20/25/2010 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 23/28/2006 privind criteriile tehnice referitoare la organizarea și tratamentul riscurilor, precum și criteriile tehnice utilizate de autoritățile competente pentru verificarea și evaluarea acestora;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 21/26/2010 privind modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr. 25/30/2006 privind cerințele de publicare pentru instituțiile de credit și firmele de investiții.

De asemenea, în anul 2010 a fost emis Ordinul comun al M.F.P. și al C.N.V.M. nr. 768/68/2010 pentru modificarea Normelor privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obținut de persoanele fizice, aprobate prin Ordinul ministrului economiei și finanțelor și al președintelui C.N.V.M nr. 3483/144/2008. Acest act normativ cuprinde prevederi cu privire la contractele financiare pentru diferență (instrumente financiare derivate fără scadență).

3.2. ACTIVITATEA DE AUTORIZARE

Prin activitatea de autorizare desfășurată în decursul anului 2010, C.N.V.M. a urmărit îndeplinirea de către entitățile reglementate a condițiilor minime obligatorii prevăzute de legislația specifică pieței de capital, atât la momentul înființării cât și pe toată durata desfășurării activității acestora.

Activitatea de autorizare a fost axată pe două linii principale: autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate, respectiv autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață.

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

C.N.V.M. autorizează entitățile reglementate și supravegheate de aceasta în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale reglementărilor emise în aplicarea ei.

În 2010, ca urmare a accentuării crizei economice, entitățile financiare din România au resimțit din plin fenomenele negative înregistrate pe piața de capital, fapt ce a condus la restrângerea activității acestora, și implicit la solicitări de retragere a autorizației de funcționare pentru anumite sedii secundare și a personalului autorizat aferent, precum și la retragerea autorizației de funcționare în cazul unor S.S.I.F./S.A.I.

I. Intermediarii

Intermediarii, S.S.I.F și instituțiile de credit, prestează servicii și activități de investiții precum și servicii conexe în baza prevederilor art. 7 pct. 6 din O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, cu modificările și completările ulterioare.

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

La data de 31.12.2010 erau înregistrate în Registrul Public al C.N.V.M. 55 S.S.I.F., constatându-se o diminuare a numărului acestora față de 63 S.S.I.F. care erau autorizate să își desfășoare activitatea pe piața de capital la sfârșitul anului 2009.

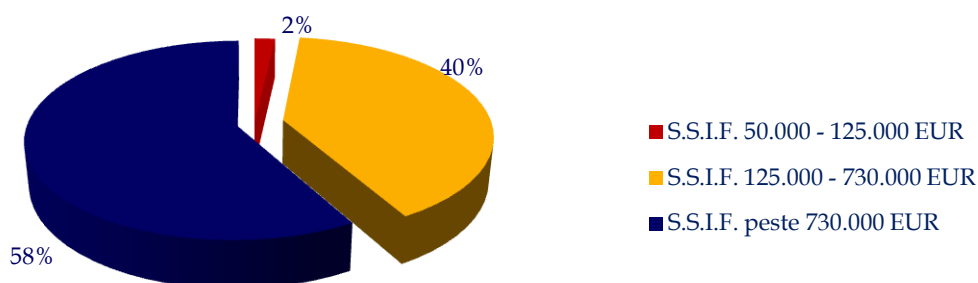
Până la finele anului 2010, C.N.V.M. a retras autorizațiile de funcționare și a radiat din Registrul C.N.V.M., la cerere, opt S.S.I.F., respectiv: Nova Invest S.A., KD Capital Management S.A., BCR Securities S.A., Piraeus Securities Romania S.A., București Global Invest, TGH Investment S.A., iar două societăți au fost radiate ca urmare a sancțiunilor aplicate, respectiv: Ventrust Investment S.A. și Bforex Global Trading S.A.

În cursul anului 2010 nu s-a înregistrat nicio solicitare de autorizare a unei noi S.S.I.F., menținându-se tendința din cursul anului 2009 de reducere a numărului acestora.

Din cele 55 S.S.I.F. autorizate de C.N.V.M., 32 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, 22 S.S.I.F. desfășoară toate serviciile de investiții financiare mai puțin tranzacționarea instrumentelor financiare pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm, iar o S.S.I.F. desfășoară doar activitățile de preluare și executare a ordinelor în numele clienților, având un

capital de 50.000 euro. În figura 1 este prezentată situația S.S.I.F. la sfârșitul anului 2010, în funcție de nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate.

Situația S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate

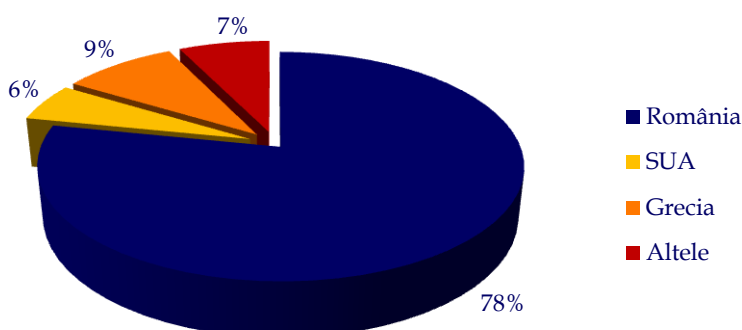


Sursa: C.N.V.M.

Figura 1

La sfârșitul anului 2010 s-a înregistrat o concentrare a structurii acționariatului, în acest fel restrângându-se considerabil configurația grupurilor din care S.S.I.F. făceau parte. Astfel, la data de 31.12.2010, din totalul de 55 S.S.I.F., 43 erau controlate de persoane juridice și fizice române, iar 12 erau controlate de persoane juridice și fizice străine (din care cinci sunt din Grecia, trei din S.U.A., două din Italia, una din Republica Moldova, și una din Belgia). Situația S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul acționariatului este prezentată în figura 2.

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



Sursa: C.N.V.M.

Figura 2

În cursul anului 2010, C.N.V.M. a aprobat modificările intervenite în structura acționariatului S.S.I.F., ca urmare a dobândirii sau diminuării pozițiilor semnificative directe/indirecte de către persoane fizice și juridice române, și a respins achiziționarea în mod direct/indirect a unei poziții semnificative în cadrul unei S.S.I.F., respectiv KD Capital Management S.A., ca urmare a neîndeplinirii de către achizitorul potențial a criteriilor de eligibilitate prevăzute de reglementările C.N.V.M.

În anul 2010, un număr de trei noi S.S.I.F. și-au exprimat, în baza principiului de liberă circulație a serviciilor, intenția de a presta servicii și activități de investiții, precum și servicii conexe pe teritoriul altor State Membre UE. În acest sens, se constată că principalul stat membru pentru care S.S.I.F. din România au manifestat interes este Austria. Situația S.S.I.F. care au notificat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E este prezentată în tabelul 5.

S.S.I.F. care au notificat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E

Tabel 5

Nr. crt.	Societate de servicii de investiții financiare	Stat Membru	Anul notificării
1.	BT Securities S.A.	Austria	2008
2.	Estinvest S.A.	Austria	2008
3.	Muntenia Global Invest S.A.	Austria	2008
		Marea Britanie	2009
4.	IFB Finwest S.A.	Austria	2009
		Germania	
5.	Vienna Investment Trust S.A.	Olanda	2010
		Franța	
		Austria	
6.	Societate de Servicii de Investiții Financiare Broker S.A.	Austria	2010
7.	Tradeville SA	Bulgaria	2010

Sursa: C.N.V.M.

Până la data de 31.12.2009, nicio S.S.I.F. din România nu și-a manifestat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E. prin înființarea de sucursale.

Modificările aduse modului de organizare și funcționare al S.S.I.F. și supuse spre autorizare de către C.N.V.M., au vizat schimbarea denumirii, înființarea/desființarea de sedii secundare, modificarea componenței consiliului de administrație/conducerii, modificarea structurii acționariatului și majorări ale capitalului social. Astfel, în decursul anului 2010, C.N.V.M. a autorizat schimbarea denumirii unei S.S.I.F., respectiv: NBG Securities Romania S.A. (fostă S.S.I.F. ETEBA Romania S.A.).

Situația S.S.I.F. autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010 este prezentată în Anexa 1.

Instituțiile de credit

La sfârșitul anului 2010 existau înscrise în Registrul C.N.V.M. 14 instituții de credit persoane juridice române, în calitate de intermediari, dintre acestea, șapte deținând și calitatea de participant pe piețele reglementate autorizate de C.N.V.M. (Bank Leumi România S.A., Banca Comercială Română S.A., B.R.D. Groupe Societe Generale S.A., OTP Bank România S.A., Piraeus Bank România S.A., R.B.S. Bank (România) S.A. și

Credit Europe Bank România S.A.), iar șapte desfășurând în principal, activități de custodie a instrumentelor financiare.

În cursul anului 2010, C.N.V.M. a radiat, la cerere, din Registrul C.N.V.M., din calitatea de intermediar, o instituție de credit: MKB ROMEXTERRA BANK S.A. Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediari la data de 31.12.2010 sunt prezentate în Anexa 2.

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

Pe parcursul anului 2010 au fost retrase trei autorizații de funcționare ale unor S.A.I., dintre care două la cerere, respectiv: EFG EUROBANK MUTUAL FUNDS MANAGEMENT ROMANIA S.A.I. S.A., S.C. EXPLORE ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. și una în urma sancțiunii aplicate, respectiv: DREAMTEAM S.A.I. S.A.

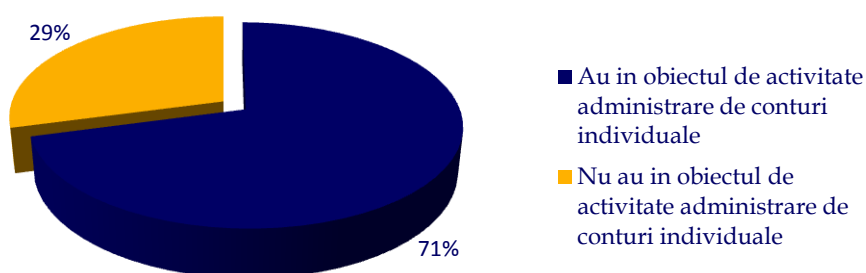
Astfel, la data de 31.12.2010 aveau autorizație de funcționare și erau înscrise în Registrul C.N.V.M. 21 S.A.I. (indicate în Anexa 3), față de 24 S.A.I. înregistrate la finele anului 2009.

Totodată, în cursul anului 2010, ca urmare a neîndeplinirii condițiilor impuse de legislația pieței de capital aplicabilă, C.N.V.M. a respins solicitarea formulată de o societate comercială de autorizare în calitate de S.A.I.

Pe lângă activitățile de administrare a organismelor de plasament colectiv, S.A.I. pot desfășura și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții. În cursul perioadei analizate nu au fost înregistrate modificări ale obiectului de activitate al S.A.I., în sensul restrângerii sau extinderii acestuia. Astfel, la data de 31.12.2010, din cele 21 S.A.I., șapte nu administrau portofolii individuale de investiții.

Situația S.A.I. după obiectul de activitate, pentru perioada 2007 – 2010, este prezentată în figura 3.

Situația S.A.I. după obiectul de activitate



Sursa: C.N.V.M.

Figura 3

Solicitățile primite de C.N.V.M., referitoare la modul de organizare și funcționare al S.A.I., au avut ca obiect, în principal, schimbări ale sediilor sociale, majorări ale capitalului social, modificări ale componenței consiliului de administrație/conducerii și modificarea reglementărilor interne. Totodată, în aceeași perioadă au fost autorizate

schimbări ale denumirii S.A.I. Investica Asset Management S.A. (respectiv S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.) și S.A.I. Aviva Investors Romania S.A. (respectiv S.A.I. Certinvest S.A.)

Din totalul de 21 S.A.I., 14 sunt controlate de către persoane juridice și fizice române, iar șapte sunt controlate de către persoane juridice și fizice străine (din Austria, Italia, Slovenia, Ungaria, Elveția, Marea Britanie și Franța).

Până la sfârșitul anului 2010 nu s-au înregistrat la C.N.V.M. solicitări din partea S.A.I. din România de a desfășura activități pe teritoriul altor State Membre ale U.E.

În temeiul prevederilor art. 55 alin. (2) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, care conferă S.A.I. posibilitatea de a delega către terți exercitarea activităților autorizate, în semestrul I al anului 2010, în urma solicitării Pioneer Asset Management S.A.I. S.A., C.N.V.M. a avizat delegarea activității de administrare a portofoliilor O.P.C.V.M. către Pioneer Investments Austria GmbH.

III. Agenții pentru servicii de investiții financiare

La sfârșitul anului 2009, erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 1.196 agenți pentru servicii de investiții financiare, dintre care 381 erau înscriși ca agenți delegați. În cursul anului 2010, au fost înscriși în Registrul C.N.V.M. 122 agenți pentru servicii de investiții financiare și 58 agenți delegați, fiind totodată retrase 365 de autorizații de agenți pentru servicii de investiții financiare.

Numărul autorizațiilor pentru agenți pentru servicii de investiții financiare existente în evidențele C.N.V.M. la sfârșitul anului 2010 era de 1011, dintre aceștia 266 fiind înscriși ca agenți delegați.

IV. Reprezentanții compartimentului de control intern

La sfârșitul anului 2009 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 190 reprezentanți ai compartimentului de control intern, iar în cursul anului 2010 au fost autorizati 31 noi reprezentanți ai compartimentului de control intern

Aceștia și-au desfășurat activitatea în cadrul sediilor sociale ale S.S.I.F., ale instituțiilor de credit, ale S.A.I., sau în cadrul sediilor secundare de tip sucursală pe care S.S.I.F. le-au înființat în cadrul rețelei teritoriale. Totodată, au fost retrase autorizațiile a 52 reprezentanți ai compartimentului de control intern.

Astfel, la data de 31.12.2010 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 169 reprezentanți ai compartimentului de control intern.

V. Instituțiile pieței de capital

C.N.V.M. a primit din partea instituțiilor pieței de capital, în anul 2010, diverse solicitări de autorizare având ca obiect modificări ale modului de organizare și funcționare a acestora, respectiv ale documentelor care au făcut obiectul autorizării inițiale.

Operatorii de piață

În cursul anului 2010, C.N.V.M. a autorizat pentru B.V.B. noua componență a consiliului de administrație, precum și noul conducător. Pentru B.M.F.M.S. au fost avizate două noi programe de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, au fost autorizate înființarea unui nou punct de lucru în București, simultan cu desființarea celui autorizat anterior, două majorări ale capitalului social, trei modificări ale consiliului de administrație al societății, urmate de autorizarea unei noi componențe a acestui organ statutar.

Totodată, ca urmare a solicitărilor B.V.B. și B.M.F.M.S., au fost emise două, respectiv opt certificate de înregistrare a unor noi instrumente financiare derivate tranzacționabile pe piețele reglementate administrate de acești operatori de piață.

Case de Compensare

C.N.V.M. a autorizat în anul 2010 o modificare a componenței consiliului de administrație al S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu (C.R.C.), succedată de autorizarea noii componențe a acestui organ statutar al societății, precum și înființarea unui nou punct de lucru în București, simultan cu desființarea celui precedent.

S.C. Casa de Compensare București S.A. (C.C.B.) nu a formulat solicitări privind autorizarea modificărilor modului de organizare și funcționare a societății, respectiv ale documentelor care au făcut obiectul autorizării inițiale.

Depozitarii centrali

C.N.V.M. a autorizat două modificări ale componenței consiliului de administrație al S.C. Depozitarul Central S.A., urmate de autorizarea noii componențe a acestui organ statutar al societății. În ceea ce privește S.C. Depozitarul Sibex S.A., C.N.V.M. a autorizat majorarea capitalului social, completarea obiectului secundar de activitate, precum și două modificări ale componenței consiliului de administrație.

Referitor la membrii consiliilor de administrație și conducătorii instituțiilor pieței de capital, trebuie remarcat că Dispunerea de măsuri nr. 17/2009, modificată și completată prin Dispunerea de măsuri nr. 1/2010, a impus condiții suplimentare de eligibilitate pentru dobândirea acestor calități, condiții care sunt aplicabile, conform Avizului C.N.V.M. nr. 43/13.10.2010 membrilor consiliilor de administrație ale societăților comerciale ale căror valori mobiliare se tranzacționează pe secțiunea RASDAQ a B.V.B.

În cazul S.C. Depozitarul Central S.A., acestea i-a revenit obligația de a pune în aplicare Decizia C.N.V.M. nr. 1688/22.12.2010, privind modificarea actului constitutiv, prin introducerea unor prevederi referitoare la verificarea îndeplinirii acestor condiții de eligibilitate și la administrarea societății în perioada tranzitorie dintre data expirării mandatelor vechilor administratori și data validării de către C.N.V.M. a noilor administratori.

În ceea ce privește obiectul secundar de activitate al depozitarilor centrali și al caselor de compensare, trebuie precizat că Decizia C.N.V.M. nr. 535/21.04.2010 oferă acestor instituții posibilitatea de a desfășura activități de închiriere și subînchiriere a bunurilor imobiliare proprii sau închiriate, exclusiv în scopul desfășurării în condiții adecvate a

unor activități prevăzute de legislația pieței de capital, notificate în prealabil la C.N.V.M.

S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.

În cursul anului 2010, prin ordinul C.N.V.M. nr. 5/2010 a fost aprobat Regulamentul C.N.V.M. nr. 3/2010 pentru modificarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de Compensare a Investitorilor.

De asemenea, au fost autorizate modificările intervenite în cadrul Actului constitutiv al societății și a fost validat un alt reprezentant al unuia dintre noii membri ai consiliului de administrație.

VI. Organismele de plasament colectiv

Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) și organismele de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.), formează categoria organismelor de plasament colectiv.

Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

În anul 2010, C.N.V.M. a acordat autorizația de funcționare pentru nouă noi fonduri deschise de investiții, respectiv: IFOND Monetar, IFOND Acțiuni, BRD Euro Fond, BRD Index Europa Regional, FDI Raiffeisen Confort seria 2, FDI Certinvest BET FI Index, FDI Certinvest BET Index OTP Euro Bond, FDI BT Index Austria - AXT) și a retras autorizațiile a cinci fonduri deschise de investiții, la cererea S.A.I., respectiv: FDI Bancpost Active Balanced, FDI Bancpost Plus, FDI Investica Altius, FDI BCR Europa Mixt, FDI BCR Europa Conservator.

Astfel, față de 54 fonduri deschise de investiții înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009, la sfârșitul anului 2010 se înregistrau un număr de 58 fonduri deschise de investiții. Situația fondurilor deschise de investiții autorizate de C.N.V.M. este prezentată în Anexa 4.

În cursul anului 2010, nu a fost depusă la C.N.V.M. nicio cerere în vederea distribuirii de către un O.P.C.V.M. din România a unităților de fond pe teritoriul altui Stat Membru al U.E.

Un element de noutate al anului 2010 îl reprezintă intrarea în vigoare a Dispunerii de măsuri nr. 9/2010, emisă de către C.N.V.M., care are în vedere necesitatea diversificării gamei de instrumente financiare oferite investitorilor prin introducerea de noi categorii de fonduri de investiții, precum și prin dezvoltarea rețelei de distribuție a titlurilor de participare ale organismelor de plasament colectiv.

De asemenea, ca urmare a intrării în vigoare a Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 9/2010, toate S.A.I. au obligația de a alinia documentele fondurilor deschise de investiții la noile prevederi legislative și de a le depune la C.N.V.M. în vederea autorizării modificărilor.

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

În cursul anului 2010, au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. trei fonduri închise de investiții din România respectiv: Fondul Închis de Investiții Sectorial Financiar IFOND Financiar Romania, Fondul Închis de Investiții Raiffeisen Dolar Plus și Fondul Închis de Investiții Sectorial IFOND Gold.

În perioada supusă analizei, documentele aferente fondurilor închise de investiții, care nu s-au aflat în concordanță cu prevederile Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 9/2010, au fost aliniate noilor prevederi legislative ale acesteia.

La sfârșitul anului 2010, erau înregistrate în evidența C.N.V.M. 18 fonduri închise de investiții, situația acestora fiind prezentată în Anexa 5.

Societățile de Investiții Financiare au depus la C.N.V.M. în cursul perioadei analizate 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 modificări ale actelor constitutive și ale reglementărilor interne, modificări ale componenței consiliilor de administrație și ale conducerii.

Totodată, în cursul anului 2010, a fost înregistrată la C.N.V.M. S.C. Fondul Proprietatea S.A., în categoria A.O.P.C. de tip special, înființată sub forma unei societăți de investiții de tip închis, în conformitate cu dispozițiile art. 6 alin. (1) al Titlului VII din Legea nr. 247/2005, cu modificările și completările ulterioare.

Societățile de investiții de tip închis înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. la data de 31.12.2010 sunt prezentate în Anexa 6.

VII. Depozitarii

Depozitarii au solicitat în cursul anului 2010 avizarea modificărilor intervenite asupra modului 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, precum și ca urmare a intrării în vigoare a Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 9/2010.

Pe parcursul anului 2010, nu au existat modificări în ceea ce privește numărul depozitarilor înscrși în registrul C.N.V.M. Situația depozitarilor înscrși în Registrul public al C.N.V.M. este prezentată în Anexa 7.

VIII. Activitatea de formare profesională și atestarea profesională a specialiștilor pentru piața de capital

În anul 2010, organismele de formare profesională au organizat, sub supravegherea C.N.V.M., 32 de cursuri de formare profesională. Tot în anul 2010, C.N.V.M. a eliberat 160 atestate profesionale pentru operatorii și specialiștii din piața de capital, acestora fiindu-le recunoscută calitatea de agenți pentru servicii de investiții financiare, reprezentanți ai compartimentului de control intern sau consultanți de investiții.

Situația organismelor de formare profesională înregistrate în evidențele C.N.V.M. este prezentată în Anexa 8.

IX. Consultanții de investiții

În cursul anului 2010 au fost autorizați și înscrși în Registrul C.N.V.M. patru consultanți de investiții (persoane fizice), astfel încât la data de 31.12.2010 puteau să activeze pe piața de capital în această calitate 22 persoane fizice și patru persoane juridice. Situația consultanților de investiții înregistrați în evidențele C.N.V.M. este prezentată în Anexa 9.

X. Evaluatorii

Ca urmare a netransmiterii documentației care să ateste îndeplinirea tuturor condițiilor prevăzute de Dispunerea de măsuri nr.16/2009, au fost radiați din Registrul C.N.V.M. cinci evaluatori (trei persoane fizice și două persoane juridice), iar activitatea unui evaluator-persoană juridică pe piața de capital a fost suspendată până la sfârșitul anului 2010, urmând ca acesta să fie radiat, în cazul în care nu va depune documentele corespunzătoare.

Totodată, ca urmare a activității de supraveghere desfășurată de C.N.V.M., doi evaluatori (o persoană fizică și o persoană juridică) au fost sancționați cu retragerea atestatelor prin care au fost înscrși în Registrul C.N.V.M. în această calitate.

În decursul anului 2010, o persoană fizică și două persoane juridice au fost atestate și înscrise în Registrul C.N.V.M. ca evaluatori, astfel încât, la data de 31.12.2010, 18 evaluatori erau în măsură să activeze pe piața de capital (trei persoane fizice și 15 persoane juridice). Situația evaluatorilor înregistrați în evidențele C.N.V.M. este prezentată în Anexa 10.

XI. Grupurile

La sfârșitul anului 2010, în evidențele C.N.V.M. figurau înregistrate trei grupuri: Grupul O.M.V., S.C. Alro S.A. și Grupul Rompetrol. Facem mențiunea că în perioada analizată nu au fost înregistrate modificări cu privire la Grupurile aflate în evidența C.N.V.M.

3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață

În conformitate cu legislația pieței de capital, în anul 2010, activitatea de autorizare și aprobare a operațiunilor de piață desfășurată de C.N.V.M. a vizat :

- 14 prospecte aferente ofertelor publice de vânzare de acțiuni (primare/secundare) și obligațiuni, dintre care :
 - trei oferte publice au avut la bază prospecte simplificate (acțiunile vândute putând fi achiziționate de investitori care achiziționau fiecare în cadrul ofertei valori mobiliare a căror valoare în lei era mai mare decât echivalentul sumei de 50.000 euro);
 - cinci prospecte simplificate privind acordarea de acțiuni angajaților și membrilor conducerii;
 - un prospect aferent unei oferte publice primare de vânzare de acțiuni (S.C. HIDRAULICA UZINA MECANICĂ PLOPENI S.A.);
 - patru prospecte aferente ofertelor publice de vânzare de obligațiuni emise

- de autorități ale administrației publice locale;
- un prospect aferent unei oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de S.C. Fortuna Motor S.A.

Valoarea ofertelor publice de vânzare este de 244.086 mii lei. Principalele caracteristici ale ofertelor publice de vânzare se regăsesc în tabelul 6, iar principalele caracteristici ale emisiunilor de obligațiuni sunt prezentate în tabelul 7.

- 23 documente aferente ofertelor publice de preluare obligatorii a căror valoare se ridică la 390.601,11 mii lei;

- un document aferent unei oferte publice de preluare voluntară având o valoare de 1.512,76 mii lei;

- nouă decizii de stabilire a prețului în cadrul ofertelor publice de preluare obligatorie în baza raportului de evaluare întocmit de către un evaluator independent;

- 10 documente aferente ofertelor publice de cumpărare, a căror valoare se ridică la 980,28 mii lei;

- un prospect preliminar în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni;

- nouă prospecte de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. (S.C. B.M.F.M.S. S.A., Fondul Închis de Investiții OTP GREEN ENERGY, S.C. PREFAB S.A., S.C. B.V.B. S.A., S.C. ROPHARMA S.A., S.C. ELECTROARGEȘ S.A., Fondul Închis de Investiții IFOND FINANCIAL ROMANIA, Fondul Închis de Investiții IFOND GOLD, S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., S.C. CONCEFA S.A.);

- un prospect de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată B.M.F.M.S. a propriilor acțiuni emise de aceasta;

- un prospect de admitere la tranzacționare pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de B.M.F.M.S. (S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A.).

Aferent acestor operațiuni, ca urmare a modificărilor prețurilor oferite și ale perioadei de derulare, precum și ale anumitor caracteristici ale emitentului ale cărui acțiuni făceau obiectul ofertei, au fost aprobate șapte amendamente aduse prospectelor de ofertă de vânzare și documentelor de ofertă publică de preluare, aprobate anterior de către C.N.V.M.

Ca urmare a activității de supraveghere a emitenților de valori mobiliare, C.N.V.M. a dispus în anul 2010 notificarea a 35 de acționari care au depășit deținerea de 33% sau 50% din drepturile de vot asupra societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital și a administratorilor acestora, cu privire la necesitatea de a respecta dispozițiile legale. Au fost emise 31 de acte individuale prin care C.N.V.M. a dispus sancționarea cu avertisment/amendă pentru nerespectarea prevederilor legale în vigoare.

- nouă 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, cu modificările și completările ulterioare.

• aferent operațiunii prevăzută la articolul 206 din Legea privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, au fost finalizate 14 retrageri de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. SERVICE AVICOLA MIHĂILEȘTI S.A., S.C. SMC PREFABRICATE PENTRU CONSTRUCȚII S.A., S.C. CĂLMĂNEȘTI CĂCIULATA S.A., S.C. ELECTROCERAMICA S.A., S.C. SOCOM S.A., S.C. BERE AZUGA S.A., S.C. AVICOLA GĂEȘTI S.A., S.C. PRODCOMPLEX S.A., S.C. STX RO OFFSHORE BRĂILA S.A., S.C. AUTOMOBILE CRAIOVA S.A., S.C. PETROM AVIATION S.A., S.C. COMETEX S.A. și S.C. AGROMEC DRĂGĂNEȘTI S.A.

În conformitate cu prevederile legale naționale armonizate cu Directivele Europene, C.N.V.M. primește de la autoritățile omologe din spațiul U.E., prospectele aprobate de acestea, certificatul și rezumatul în limba română al prospectelor. Conform normelor legale, C.N.V.M. nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului primit de la autoritățile omologe din spațiul U.E. În acest sens, C.N.V.M. a fost notificat cu privire la aprobarea a 16 prospecte, precum și cu privire la amendamentele aduse acestora.

Prospecte de oferte publice secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2010

Tabel 6

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
1.	S.C. OMV PETROM S.A.**	S.C. OMV PETROM S.A.	0	6.134.200	-
2.	S.C. SCIM S.A. Constanța*	S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	35	0	0
3.	S.C. ARMAX GAZ S.A. Mediaș**	S.C. ARMAX GAZ S.A.	0,0813	19.142.475	1.556,28
4.	S.C. SIRETUL S.A. Pașcani*	S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	0,185	0	0
5.	S.C. ROPHARMA S.A.**	S.C. ROPHARMA S.A.	0	271.066	-
6.	S.C. VES S.A. Sighișoara *	BUCUR IDIFTA, BARBATEI ADRIAN	0,0905	0	0
7.	S.C. BUCUR S.A. București**	S.C. BUCUR S.A.	0	405.960	-
8.	S.C. CEPROCIM S.A.**	S.C. CEPROCIM S.A.	1, respectiv 0	12.818 la 1 leu, 12.819 gratuite	1,282

* prospecte simplificate adresate investitorilor care achiziționează fiecare în cadrul ofertei publice valori mobiliare a căror valoare în lei este cel puțin echivalentul sumei de 50.000 euro

**ofertă publică adresată salariaților și membrilor conducerii.

Sursa: C.N.V.M.

**Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale
aprobate în anul 2010**

Tabel 7

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscribe	Valoare (mii lei)	Scadență (ani)
1.	Municipiul Botoșani	100.000	100	0	0	16
2.	Municipiul Iași	1.000.000	100	1.000.000	100.000	17
3.	Municipiul Zalău	643.000	100	643.000	64.300	20
4.	Județul Bihor	814.000	100	779.864	77.986,4	17

Sursa: C.N.V.M.

În 2010 numărul ofertelor publice s-a situat în continuare sub nivelul înregistrat în anii 2006 și respectiv 2007. Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2006 - 2010 reiese din tabelul 8.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2006 - 2010

Tabel 8

Tipul operațiunii	2006		2007		2008		2009		2010		Total oferte
	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	
Oferte de vânzare de acțiuni, din care:	15	38,46	14	35,89	21	44,68	11	23,40	14	29,79	76
- primare	7	36,84	8	42,10	11	61,11	1	5,55	6	33,33	33
- secundare	8	40	6	30	10	34,48	10	34,48	8	27,59	43
Oferte de vânzare de obligațiuni corporative	6	42,85	1	7,14	1	33,33	1	33,33	1	33,33	10
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	9	42,85	6	28,57	7	33,33	10	47,62	4	19,05	36
Oferte publice de cumpărare/preluare	69	33,01	70	33,49	46	42,59	29	28,85	33	30,55	247
Total	99		91		75		51		52		369

Sursa: C.N.V.M.

În ceea ce privește evoluția valorii ofertelor publice, în 2010 valoarea acestora a crescut față de anul 2009 cu 93,24% la ofertele publice de vânzare și respectiv cu 613,56 % la cele de cumpărare. Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2006 – 2010 este prezentată în tabelul 9.

Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2006-2010

Tabel 9

Tip ofertă*	Valoare ofertă (mii lei)					
	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009 (%)
OPV	1.139.493,04	792.240,94	342.701,65	263.471,00	245.647,75	93,24
OPC/OPP	45.695,70	155.294,03	108.358,20	64.067,84	393.094,15	613,56

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

Sursa: C.N.V.M.

În timp ce valoarea ofertelor publice de vânzare și-a continuat tendința de scădere din ultimii ani, în 2010, valoarea ofertelor publice de cumpărare a fost cea mai mare din ultimii cinci ani.

3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL

În 2010, în vederea prevenirii eventualelor riscuri financiare care ar fi putut fi propagate în piața de capital de insuficiența resurselor financiare în raport cu riscurile asumate, C.N.V.M. a acordat o atenție sporită activităților de supraveghere și de control a entităților reglementate.

3.3.1. Supravegherea entităților reglementate

Dinamica pieței de capital a fost influențată în mod direct de evoluția pieței financiare internaționale și de anumiți factori interni, în special de situația economiei reale. Condițiile nefavorabile oferite de piețele de capital, atât la nivel național, cât și la nivel internațional, manifestate printr-o scădere generală a volumului și valorii tranzacțiilor, au creat perturbări în activitatea entităților supravegheate de C.N.V.M.

Criza financiară internațională și starea economiei naționale au redus drastic interesul investitorilor pentru valorile mobiliare tranzacționate pe piața de capital, fapt ce a condus implicit la scăderea capitalizării și lichidității pieței. Astfel, datorită lipsei de lichidități, investitorii mici și mijlocii au efectuat un număr mai mic de tranzacții, iar segmentul de retail a fost afectat semnificativ.

În contextul crizei financiare, activitatea de monitorizare a inclus măsuri suplimentare pentru intensificarea supravegherii la nivelul intermediarilor, organismelor de plasament colectiv și operatorilor de piață.

I. Societățile de servicii de investiții financiare

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, în categoria intermediarilor financiari sunt incluse următoarele entități: societăți de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M., instituții de credit autorizate de B.N.R. și înscrise în registrul C.N.V.M., precum și entități de natura acestora autorizate în State Membre ale U.E. sau nemembre, în vederea prestării de servicii de investiții financiare prevăzute de lege.

Activitatea de monitorizare a S.S.I.F. are la bază Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în ceea ce privește respectarea regulilor de conduită, și Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 8/2007 privind raportarea cerințelor minime de capital, în ceea ce privește respectarea cerințelor prudențiale și de adecvare a capitalului, conform O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată de Legea nr. 227/2007, și regulamentelor comune B.N.R./C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia.

Supravegherea activității desfășurate de S.S.I.F., în ceea ce privește respectarea cerințelor prudențiale și de adecvare a capitalului, s-a realizat atât prin intermediul raportărilor/situațiilor transmise de către acestea cu o frecvență lunară, trimestrială și semestrială în funcție de specificul fiecărui tip de raport, cât și prin solicitări suplimentare referitoare la unele aspecte ale raportărilor în corelare cu datele din balanțele de verificare.

În vederea asigurării transparenței și liberului acces la informații pentru protejarea investitorilor, C.N.V.M. monitorizează activitatea desfășurată de către entitățile reglementate și urmărește aplicarea întocmai a legislației specifice pieței de capital și a

normelor în vigoare, elaborează analize privind raportările financiare ale entităților reglementate, acționează pentru asigurarea redresării acestora în vederea protejării intereselor investitorilor și pentru prevenirea deteriorării situațiilor financiare a entităților supravegheate.

Influențele crizei economice, resimțită și în anul 2010, rezultatele financiare slabe înregistrate pe piața de capital, precum și creșterea pierderilor înregistrate de către entități, au avut drept consecință solicitarea, de către cinci S.S.I.F., a retragerii autorizației de funcționare.

Ca urmare a analizării și verificării raportărilor periodice și ca rezultat al investigațiilor activității societăților de servicii de investiții financiare, C.N.V.M. a identificat încălcări ale prevederilor legale, fapt pentru care au fost luate diverse măsuri administrative. Sancțiunile aplicate în anul 2010 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F. sunt prezentate în tabelul 10.

Sancțiuni aplicate în anul 2010 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.

Tabel 10

Nr. crt.	Sancțiuni	Nr. sancțiuni
1.	Amenzi pentru persoane responsabile din cadrul S.S.I.F.	16
2.	Avertismente pentru persoane responsabile din cadrul S.S.I.F.	17
3.	Suspendarea activității	2
4.	Monitorizarea activității	3
5.	Acordare termen de încadrare în prevederile legale	3
6.	Interziceri desfășurare anumite activități	1
7.	Interzicerea desfășurării activităților și serviciilor ce cad sub incidența Legii nr. 297/2004 pentru persoane fizice din cadrul entităților autorizate și reglementate de către C.N.V.M.	6
8.	Radierea din Registrul C.N.V.M. a unor firme de investiții	1

Sursa: C.N.V.M.

Totodată, în anul 2010 au fost efectuate nouă audieri în vederea clarificării unor aspecte legate de activitatea S.S.I.F.

Până în martie 2010, C.N.V.M. a continuat aplicarea măsurii asigurătorii de blocare a tuturor conturilor bancare în care se aflau disponibilitățile clienților S.C. *Mobinvest S.A.*, în scopul protecției intereselor investitorilor. Această măsură a fost aplicată ca urmare a tuturor deficiențelor constatate în activitatea acestei societăți a cărei autorizație de funcționare ca societate de servicii de investiții financiare a fost retrasă de către C.N.V.M. în decembrie 2008.

C.N.V.M. a luat act de informațiile primite, potrivit cărora, asupra conturilor de disponibilități bancare ale S.C. *Mobinvest S.A.* sunt înființate popririi de către D.I.I.C.O.T., Administrația Finanțelor Publice Oradea, B.E.J. *Pușcaș Eugen* și B.E.J. *Bucurean Ioan*, constatându-se că, începând cu martie 2010, măsurile asigurătorii de blocare a conturilor S.C. *Mobinvest S.A.* de către C.N.V.M. nu se mai impun.

Ca urmare a analizării raportărilor transmise de S.S.I.F., cu privire la adecvarea capitalului, au fost constatate anumite nereguli, fapt pentru care, în vederea remedierii deficiențelor, au fost transmise 211 adrese de atenționare, cu privire la modalitatea corectă de reflectare a informațiilor cuprinse în aceste raportări. În acest fel, s-a pus un

accent special pe includerea incorectă a unor instrumente financiare în anumite categorii de risc și pe evaluarea acestora la o altă valoare decât cea prevăzută de legislația secundară emisă în comun de B.N.R. și C.N.V.M., precum și pe neincluderea sau deducerea incorectă a unor elemente din componența fondurilor proprii.

Totodată, în anul 2010 au fost analizate rapoarte aferente anului 2009 privind :

- Structura organizațională și sistemul de contabilitate. Conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aceste rapoarte prezintă o descriere succintă a structurii organizaționale a societății cu atribuțiile și competențele fiecărui compartiment/departament (inclusiv organigrama societății), a obiectivelor și politicii de tranzacționare, precum și a programelor informatice de contabilitate utilizate de către societate;
- Compartimentul de control intern. Aceste rapoarte au fost întocmite și transmise de către S.S.I.F., conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006. Rapoartele prezintă succint activitatea desfășurată de către Compartimentul de control intern al fiecărui S.S.I.F., modul în care acesta și-a îndeplinit atribuțiile cu privire la monitorizarea respectării de către societate și de către personalul acestuia a legislației pieței de capital, precum și planul de activitate propus pentru anul 2010;
- Anexa 1 A a Regulamentului nr. 32/2006, respectiv lista sediilor secundare și agenții pentru servicii de investiții financiare și reprezentanții compartimentului de control intern care își desfășoară activitatea la respectivele entități, structura portofoliilor individuale ale clienților aflate în administrare (conturi discreționare), măsurile disciplinare aplicate conducătorilor, agenților pentru servicii de investiții financiare și reprezentanților compartimentului de control intern și lista contractelor încheiate cu alți intermediari și obiectul acestora;
- Verificarea datelor cuprinse în bilanț, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie, politicile contabile și notele explicative, rapoartele administratorilor, rapoartele de audit intern și financiare.

În urma analizării rapoartelor mai sus menționate, s-au transmis 24 atenționări prin care s-a solicitat completarea acestor rapoarte și emiterea notelor explicative referitoare la unele neclarități sau diferențe sesizate din analiza acestora.

În cadrul activității de supraveghere, în anul 2010 au fost efectuate 19 investigații care au avut la bază nereguli constatate de către C.N.V.M., în legătură cu activitatea desfășurată de S.S.I.F. și care s-au finalizat, în unele dintre cazuri, cu sancționarea persoanelor responsabile pentru încălcarea prevederilor legale.

Ca urmare a primirii în anul 2010 a unui număr de șase sesizări din partea investitorilor români, C.N.V.M. a continuat cooperarea cu autoritatea pieței de capital dintr-un stat membru al U.E. în care își are sediul societatea, în vederea schimbului de informații. Astfel, pe parcursul anului 2010, C.N.V.M. a sesizat autoritatea de supraveghere din Cehia – CZECH NATIONAL BANK (CNB) cu privire la activitatea

unei firme de investiții autorizată de aceasta și înscrisă în Registrul C.N.V.M., menționându-se următoarele:

- această firmă de investiții a furnizat servicii de investiții unor clienți români prin intermediul unei societăți cu răspundere limitată care nu a fost autorizată ca sucursală a firmei de investiții pe teritoriul României, în conformitate cu prevederile art. 32(2) din MiFID;
- pentru activitățile prestate prin intermediul firmei românești, care nu a fost autorizată ca sucursală, firma de investiții cehă a fost sancționată cu radierea din Registrul C.N.V.M. și interdicția de a presta servicii pe teritoriul României și au fost sesizate autoritățile competente în materie penală.

Având în vedere faptul că C.N.V.M. nu are jurisdicție pentru a investiga tranzacții pe piața din Cehia, s-a solicitat autorității din Cehia, în baza prevederilor articolului 56(4) din MiFID, investigarea unor tranzacții efectuate la Bursa de Valori din Cehia în numele unor clienți români, ca urmare a plângerilor formulate de către clienții respectivi.

În acest sens, luând în considerare rezultatele investigației cu privire la tranzacțiile efectuate de o firmă de investiții dintr-un stat membru al U.E. care a prestat servicii și activități de investiții financiare, C.N.V.M. a retras atestatul acordat anterior acestei firme dispunând radierea din Registrul Public al C.N.V.M. și, în temeiul principiului liberei circulații a serviciilor, i-a interzis prestarea de servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul României.

De asemenea, C.N.V.M. a corespondat pe această temă și cu autoritatea omologă din Ungaria – HUNGARIAN FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY (HFSA), și în urma investigațiilor realizate și a suspiciunilor de fraudă cu privire la activitatea agenților delegați ai aceleiași firme de investiții pe teritoriul Ungariei, a decis retragerea autorizației acordate agenților delegați, radierea din Registrul Public al C.N.V.M. și interzicerea desfășurării activităților de intermediere financiară pe teritoriul Ungariei.

Activitatea de supraveghere desfășurată de C.N.V.M. în anul 2010 a inclus și analiza situației S.S.I.F. care efectuează tranzacții pe platforme de tip Forex. Astfel, au fost verificate legalitatea activităților desfășurate de acești intermediari și tipurile de instrumente care au făcut obiectul tranzacțiilor pe aceste platforme.

De asemenea, au fost analizate informațiile referitoare la deținerile de platforme de tranzacționare în vederea efectuării de operațiuni în contul societății și în contul clienților, precum și informațiile referitoare la proprietarii platformelor și calitatea acestora (intermediar, firmă de investiții din Stat Membru/nemembru).

Ca urmare a acestor investigații, a fost emis Avizul C.N.V.M. nr. 24/09.07.2010 care prevede faptul că S.S.I.F. pot efectua tranzacții cu contracte financiare pentru diferențe (CFD) prin intermediul platformelor de tranzacționare puse la dispoziție de intermediari din alte State Membre, numai în condițiile în care acestea se încadrează în categoria instrumentelor financiare prevăzute de Directiva nr. 39/2004/CE (MiFID) și au fost calificate în acest sens de respectivii intermediari.

Astfel, în conformitate cu Avizul C.N.V.M. nr. 24/09.07.2010, desfășurarea de operațiuni cu instrumente care nu se încadrează în categoria celor prevăzute de art. 7 alin. (1) pct. 14¹ din O.U.G. nr. 99/2006, cu modificările și completările ulterioare (inclusiv tranzacții de vânzare - cumpărare *spot* cu perechi valutare), nu intră în sfera serviciilor și activităților de investiții autorizate de C.N.V.M., nu fac obiectul pașaportului conferit de MiFID și, prin urmare, nu pot fi efectuate de către S.S.I.F.

Ca urmare a acestor investigații, au fost publicate comunicate în vederea informării corespunzătoare a investitorilor.

II. Instituții de credit

Din cele 14 instituții de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010, care au transmis la C.N.V.M. rapoarte conform Regulamentului nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, respectiv raportul compartimentului de control intern pentru activitatea desfășurată pe piața de capital și raportul conducătorului structurii organizatorice aferente operațiunilor pe piața de capital cu privire la activitatea desfășurată pe piața de capital, trei dintre ele au primit din partea C.N.V.M. adrese de atenționare privind data limită de raportare.

De asemenea, pentru două dintre acestea au fost întocmite adrese de informare privind respectarea de către instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. a regulilor de conduită referitoare la păstrarea documentelor și informarea clienților cu privire la schema de compensare.

III. Organisme de plasament colectiv

În anul 2010 s-au derulat procese de fuzionare și chiar de lichidare la cererea societăților de administrare, a unor O.P.C.V.M./A.O.P.C., cât și de restrângere a obiectului de activitate al societăților de administrare a investițiilor. Situația O.P.C. care funcționau în baza autorizării C.N.V.M. la data de 31.12.2010 este prezentată în tabelul 11.

Situația O.P.C. la data de 31.12.2010

Tabel 11

Nr. crt.	Categorie entitate	Nr. entități
1.	Societăți de administrare a investițiilor (inclusiv S.A.I. MUNTENIA S.A.)	21
2.	Fonduri deschise de investiții	58
3.	Fonduri închise de investiții	18
4.	Societăți de investiții financiare (S.I.F.)	5
5.	Fondul Proprietatea	1
6.	Depozitari	8

Sursa: C.N.V.M.

Din perspectiva stabilității financiare, anul 2010 s-a caracterizat printr-o evoluție neuniformă, fondurile de investiții având o politică orientată spre instrumente ale pieței monetare, instrumente de credit pe termen scurt și/sau instrumente lichide, înregistrându-se o tendință de creștere net superioară fondurilor cu alte politici investiționale.

Conform prevederilor Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 8/2007, societățile de administrare a investițiilor care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de

investiții și care administrează conturi individuale au obligația să transmită cu frecvență trimestrială, conform anexelor la această instrucțiune, raportul privind adecvarea capitalului.

De asemenea, S.A.I. care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, dar care nu administrează conturi individuale, au obligația să transmită, cu frecvență trimestrială, o declarație pe proprie răspundere a președintelui consiliului de administrație, avizată de reprezentantul compartimentului de control intern, din care să rezulte că S.A.I. nu a desfășurat activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții în trimestrul respectiv și situația fondurilor proprii în conformitate cu Formularul nr. 1 C.A. din Anexa nr. 1 la Instrucțiunea nr. 8/2007.

Din analiza centralizatoare a conturilor individuale de investiții, reiese faptul că nouă S.A.I. administrau 98 conturi individuale de investiții care însumau o valoare a activului de 53.179.977 lei.

Ca urmare a analizării rapoartelor periodice și a investigării activității societăților de administrare a investițiilor, au fost identificate încălcări ale anumitor prevederi legale, fapt pentru care au fost luate diverse măsuri administrative. Sancțiunile aplicate în anul 2010 în cadrul activității de monitorizare a O.P.C. sunt prezentate în tabelul 12.

Sancțiuni aplicate în anul 2010 în cadrul activității de monitorizare a O.P.C.

Tabel 12

Nr. crt.	Sancțiuni	Nr. sancțiuni
1.	Retragerea autorizației de funcționare (S.A.I.)	1
2.	Amenzi pentru persoane responsabile din cadrul entităților	4
3.	Monitorizarea activității	1
4.	Interzicerea desfășurării activităților și serviciilor ce cad sub incidența Legii nr. 297/2004 pentru persoane fizice din cadrul entităților autorizate și reglementate de către C.N.V.M.	4

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, în conformitate cu 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, O.P.C.V.M. din State Membre ale U.E. care intenționează să distribuie sau care distribuie titluri de participare în România, au transmis la C.N.V.M. orice modificări ale documentelor și/sau informațiilor aferente activității respectivelor O.P.C.V.M., inclusiv ultimul raport anual și raportul semestrial în termen de 15 zile lucrătoare de la data la care acestea au fost făcute publice în statul membru de origine.

La 31.12.2010, șase societăți de administrare a investițiilor din State Membre ale U.E. care au O.P.C.V.M. în administrare, au notificat C.N.V.M. cu privire la intenția de a distribui titluri de participare în România.

Pentru a înlesni și îndeplini cerințele unei monitorizări eficiente a distribuției pe teritoriul României a unităților de fond emise de aceste organisme de plasament colectiv, C.N.V.M. a solicitat reprezentanților legali ai acestora, transmiterea, cu frecvență trimestrială, a unei situații privind numărul unităților de fond distribuite,

numele fondurilor în care s-au făcut respectivele subscrieri, precum și valoarea activelor plasate.

Supravegherea activităților desfășurate de societățile de administrare a investițiilor și de societățile de servicii de investiții financiare, s-a realizat atât prin intermediul raportărilor/situațiilor transmise, cât și prin analizarea unor aspecte relevante de diversele sesizări transmise de către instituții ale statului sau diferite persoane fizice/juridice legate de activitatea societăților.

În anul 2010, C.N.V.M., în activitatea sa de monitorizare a entităților reglementate, a analizat și soluționat 198 sesizări/solicitări venite din partea unor persoane fizice/juridice, autorități ale statului și din partea altor instituții. Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice este prezentată în tabelul 13.

Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice

Tabel 13

Instituție	Nr. solicitări
Ministerul Administrației și Internelor – D.G.P.M.B. și Inspectorate Județene de Poliție	12
Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție/D.N.A.	3
Președintele României, Guvernul României	4
Parlamentul României	2
Ministerul Finanțelor Publice	4
Banca Națională a României	2
Autoritatea Națională/Oficiul Județean pentru Protecția Consumatorilor	2

Sursa: C.N.V.M.

IV. Operatorii de piață

Activitatea de supraveghere a celor doi operatori de piață, respectiv B.V.B. și B.M.F.M.S. a inclus următoarele acțiuni:

- verificarea modului în care au fost respectate prevederile 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 cu modificările și completările ulterioare;
- analizarea rapoartelor curente și periodice (anuale, semestriale, trimestriale) primite de C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. 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 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare cu modificările și completările ulterioare;
- verificarea structurii acționariatului pentru fiecare operator de piață, precum și a modului de încadrare în prevederile art. 129 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

În cadrul ședințelor de tranzacționare ale B.V.B., în anul 2010 s-au înregistrat 889.486 tranzacții cu acțiuni, cu o valoare de 5.600.619.918 lei pe piața reglementată, iar pe piața RASDAQ s-au înregistrat 209.423 tranzacții, cu o valoare de 605.058.629,32 lei.

Începând cu data de 21.04.2010, prin Decizia C.N.V.M. nr. 534, B.V.B. are și calitatea de administrator al sistemului alternativ de tranzacționare (ATS). În cadrul ATS au fost autorizați să tranzacționeze un număr de 45 de participanți, dintre care doar 19 au realizat efectiv tranzacții, respectiv un număr de 152 de tranzacții cu acțiuni emise de DAIMLER A.G., având o valoare totală de 604.791 lei.

Referitor la activitatea desfășurată de B.M.F.M.S., în cursul anului 2010 rezultatele cumulate din piața *futures* și *options* au indicat un volum de transfer de 1.637.794 contracte, respectiv 1.620.078 contracte *futures* și 17.716 contracte *options*. În ceea ce privește piața *spot* administrată de B.M.F.M.S., aceasta a înregistrat un volum de 14.433.988 acțiuni, emise de cei doi emitenți admiși la tranzacționare în anul 2010, respectiv S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu S.A. și S.C. Prodplast Imobiliare S.A.

Primul emitent tranzacționat prin intermediul unui ATS (respectiv cel administrat de B.M.F.M.S.), a fost listat la data de 06.09.2010 (S.C. Prodplast Imobiliare S.A.). Tranzacțiile efectuate în cadrul pieței ATS au cumulat în perioada septembrie-decembrie 2010 un volum de 5.409.685 de acțiuni.

În ceea ce privește activitatea operatorilor de piață, în anul 2010 nu au fost constatate încălcări ale reglementărilor în vigoare.

V. Sisteme de compensare - decontare

În anul 2010, cele patru entități care asigurau operațiunile de compensare și decontare pe piața din România erau: Depozitarul Central, Depozitarul Sibex, Casa de Compensare București și Casa Română de Compensare.

Activitatea desfășurată de către Depozitarul Central și de către Depozitarul Sibex a constat în prestarea serviciilor de depozitare și registru cu valori mobiliare tranzacționate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și orice alte operațiuni în legătură cu acestea.

Misiunea C.R.C. și C.C.B. este să asigure garantarea și compensarea instrumentelor financiare derivate prin metode și proceduri transparente și să răspundă nevoii operatorilor de eliminare a riscului de contraparte, cu costuri minime raportate la serviciile oferite. Aceste entități gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise precum și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S.

Activitatea de supraveghere a celor patru entități a inclus :

- verificarea modului în care au fost respectate prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea Depozitarului Central, a caselor de compensare și a contrapărților centrale;
- verificarea și analizarea rapoartelor curente (săptămânale și lunare) și periodice (anuale, semestriale, trimestriale) transmise către C.N.V.M. (conform Dispunerii de măsuri nr. 1/2008 cu modificările și completările ulterioare, a Instrucțiunii

nr. 5/2006, a Dispunerii de măsuri nr. 2/2010, a Dispunerii de măsuri nr. 12/2010, a Regulamentului nr. 5/2010 și a Regulamentului nr. 13/2005). Având în vedere admiterea la tranzacționare a B.V.B. și a B.M.F.M.S. în calitate de emitenți și pentru a asigura o mai bună evidență și supraveghere a structurilor acționarilor, C.N.V.M. a emis Dispunerea de măsuri nr. 12/2010 conform căreia depozitarii au obligația centralizării și transmiterii la C.N.V.M., cu periodicitate lunară, a structurilor consolidate ale acționariatului pentru B.V.B. și B.M.F.M.S.

Entitățile care asigură operațiunile de compensare-decontare au aplicat o politică prudentă în privința investirii resurselor, prin limitarea expunerilor în ceea ce privește plasarea fondurilor în conturi curente, depozitele la termen, titlurile de stat cu scadența mai mică de un an și obligațiunile garantate integral de stat și prin respectarea limitelor legale ale politicii de investiții aferente caselor de compensare, prevăzute de Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005.

În activitatea de compensare-decontare desfășurată în decursul anului 2010 de către Depozitarul Central, Depozitarul Sibex, C.C.B. și C.R.C. nu au fost înregistrate incidente.

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

La data de 31.12.2010, Fondul de Compensare a Investitorilor (F.C.I.) avea un număr de 83 membri, dintre care: 55 S.S.I.F., 14 S.A.I. și 14 instituții de credit.

Plafonul de compensare pentru anul 2010, conform art. 12 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 10/2006 pentru modificarea Regulamentului nr. 3/2006, este de 11.000 euro pentru fiecare investitor individual.

F.C.I. transmite C.N.V.M. rapoarte semestriale și anuale, conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor cu modificările și completările ulterioare și Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 5/2006. În anul 2010 nu s-a înregistrat niciun caz de compensare a investitorilor.

3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

În cursul anului 2010, C.N.V.M. și-a intensificat eforturile în ceea ce privește supravegherea emitenților de valori mobiliare și asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor. Implementarea la nivelul C.N.V.M. a unei aplicații privind supravegherea electronică prin raportări a emitenților de valori mobiliare a facilitat această activitate.

La începutul anului 2010 erau înregistrate în evidența C.N.V.M. 1.654 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața de capital, iar la sfârșitul anului 1.410 societăți comerciale, după cum urmează:

- 74 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.,
- 26 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate ce utilizează sistemul tehnic al B.V.B.,
- 1.308 societăți ale căror acțiuni erau listate la B.V.B. - piața RASDAQ,
- 2 societăți ale căror acțiuni erau listate la B.M.F.M.S.

În cursul anului 2010 au fost retrase de la tranzacționarea pe piața de capital acțiunile a 248 societăți comerciale după cum urmează:

- 29 societăți în baza Dispunerii de măsuri nr. 8/2006 referitoare la retragerea de la tranzacționare a unui emitent, ca urmare a hotărârii A.G.E.A.;
- 14 societăți prin procedura de *squeeze-out*, ca urmare a finalizării procedurilor de retragere din societate a acționarilor în conformitate cu prevederile art. 206 din Legea nr. 297/2004;
- 205 societăți în baza art. 234 lit. d din Legea nr. 297/2004, datorită faptului că nu se mai putea menține o piață ordonată pentru valorile mobiliare emise de acestea.

În cursul anului 2010, acțiunile unui număr de patru emitenți tranzacționați pe piața RASDAQ au fost admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B., în baza hotărârilor A.G.E.A. adoptate de către aceștia și anume: S.C. CEMACON S.A. ZALĂU, S.C. ELECTROARGEȘ S.A. CURTEA DE ARGEȘ, S.C. PREFAB S.A. BUCUREȘTI și S.C. ROPHARMA S.A. BRAȘOV.

Totodată, în cursul anului au fost înregistrate patru noi societăți comerciale ale căror acțiuni au fost admise la tranzacționare pe piața de capital:

- La B.V.B., piața reglementată – S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.,
- La B.M.F.M.S., piața reglementată – S.C. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. SIBIU,
- La B.V.B. - piața RASDAQ – S.C. FIMARO INVEST S.A. CLUJ NAPOCA,
- La B.M.F.M.S., ATS – S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. București.

Înregistrarea la C.N.V.M. a noilor emisiuni de valori mobiliare sau a modificărilor caracteristicilor emitenților existenți în evidența C.N.V.M. se realizează prin emiterea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare (C.I.V.M.). În acest sens, în anul 2010 au fost emise 160 Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare. În tabelul 14 sunt prezentate C.I.V.M. emise în funcție de tipul operațiunii și tipul de piață.

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

Tabel 14

Tip operațiune	Numărul certificatelor de înregistrare a valorilor mobiliare emise, dintre care:			
	Valori mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.	Valori mobiliare tranzacționate pe piața RASDAQ/necotate B.V.B	Valori mobiliare tranzacționate la SIBEX	TOTAL
Majorarea capitalului social	10	84	1	95
Diminuarea capitalului social	2	8	x	10
Divizare	x	3	x	3
Fuziune	1	4	x	5
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	1	4	x	5
Societăți nou create	2	1	2	5

Tip operațiune	Numărul certificatelor de înregistrare a valorilor mobiliare emise, dintre care:			
	Valori mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.	Valori mobiliare tranzacționate pe piața RASDAQ/necotate B.V.B	Valori mobiliare tranzacționate la SIBEX	TOTAL
Emisiune de obligațiuni	5	x	x	5
Titluri de stat	2	x	x	2
Unități de fond	3	x	x	3
Drepturi de preferință	3	x	x	3
Produse structurate	24	x	x	24
Total	53	104	3	160

Sursa: C.N.V.M.

Printre evenimentele semnificative ale anului 2010, menționăm următoarele:

- admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de S.C. B.V.B. S.A. a propriilor acțiuni emise de aceasta,
- admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de S.C. B.M.F.M.S. S.A. a propriilor acțiuni emise de aceasta,
- admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. a 3 fonduri închise de investiții: Fondul Închis de Investiții Sectorial IFOND GOLD, Fondul Închis de Investiții cu capital garantat OTP GREEN ENERGY, și Fondul Închis de Investiții Sectorial Financiar IFOND FINANCIAL ROMANIA,
- admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. a unor produse structurate emise de Erste Group Bank AG și Raiffeisen Centrobank AG Viena,
- admiterea la tranzacționare a cinci emisiuni de obligațiuni municipale: Orașul Siret și Municipiile Slobozia, Alba Iulia, Iași și Zalău.

Prin intermediul aplicației informatice de tip client-server „Supraveghere electronică prin raportări”, în cursul anului 2010, 72 societăți ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare la B.V.B. (categoriile I, II și III) și la B.M.F.M.S. (categoria SHARES), aflate în stare de funcționare, au transmis raportări aferente anului 2010, raportări semestriale, raportări trimestriale aferente trimestrelor I și III ale anului 2010. Aceste raportări (în formă completă) pot fi consultate de către investitori pe site-ul C.N.V.M.

Situațiile financiare ale emitenților sunt verificate în conformitate cu Standardul CESR nr. 1 privind informația financiară. În această perioadă au fost verificate 69 societăți (din 72) - din punct de vedere al conformității situațiilor financiare anuale cu IFRS, cu O.M.F. nr. 1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene și cu Ordinul C.N.V.M. nr. 75/2005 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. În urma acestor verificări, 50 de societăți au amendat situațiile financiare în vederea aprobării A.G.A. sau au publicat informațiile suplimentare pe site-urile proprii, sau pe site-ul B.V.B. și C.N.V.M.

În urma verificării conformității situațiilor financiare anuale potrivit prevederilor O.M.F. nr. 1752/2005, au fost constatate tratamente incorecte, lipsa prezentării

informațiilor sau informații incomplete despre: ajustările imobilizărilor financiare, onorariile auditorilor, situațiile consolidate, reconcilierile de profit, reevaluarea imobilizărilor corporale, garanții sau ipoteci, cifra de afaceri defalcată pe segmente de activitate. De asemenea, au fost cerute completări la raportul consiliului de administrație, în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

În urma verificării conformității situațiilor financiare anuale, potrivit prevederilor Ordinului C.N.V.M. nr. 75/2004 (reglementările contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.), au fost solicitate din partea a cinci emitenți, informații suplimentare privind:

- Reclasificarea elementelor de imobilizări financiare;
- Utilizarea politicii de stabilire a valorii juste pentru titlurile de participare în baza prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Respectarea Deciziei C.N.V.M. 2492/03.12.2007 care prevede că societățile de investiții financiare (S.I.F), entități înregistrate la C.N.V.M în categoria A.O.P.C cu o politică de investiții diversificată, întocmesc situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

De asemenea, în urma verificării conformității rapoartelor de audit în raport cu prevederile O.M.F. 1752/2005 și ale Ordinului C.N.V.M. nr. 75/2005 au fost notificați emitenții cu privire la următoarele abateri:

- Lipsa opiniei auditorului, referitoare la gradul de conformitate a raportului administratorilor în raport cu situațiile financiare anuale;
- Menționarea incorectă a cadrului de raportare financiară;
- Lipsa semnăturilor auditorilor persoane fizice în numele auditorilor persoane juridice.

În urma verificării conformității situațiilor financiare în raport cu IFRS, în cazul a 3 emitenți a fost identificată lipsa generalizată a prezentărilor cerute de aceste standarde contabile. În ceea ce privește respectarea art. 4 și 5 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 6/2009, C.N.V.M. a transmis 14 adrese referitoare la publicarea raportului anual cu cel puțin 30 zile anterior datei de întrunire a A.G.A.

Aproximativ 1500 de emitenți au fost notificați în luna februarie 2010 cu privire la conținutul și termenul de transmitere a raportului aferent anului 2009 (art. 227 (1) și (4) din Legea 297/2004 privind piața de capital) și, de asemenea, 500 emitenți au fost atenționați în luna iunie 2010 ca urmare a faptului că, până la acea dată nu transmisese raportul aferent anului 2009.

Au fost transmise 877 notificări către societățile comerciale cu privire la transmiterea rapoartelor anuale și trimestriale către operatorul de piață, publicarea pe site-ul propriu sau completarea acestor rapoarte în conformitate cu prevederile legale în vigoare. Totodată, au fost primite 29 sesizări referitoare la emitenții de pe piața RASDAQ (cu privire la nerespectarea cerințelor de formă și conținut ale raportărilor și la nerespectarea termenelor de raportare, cerute de Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare) toate acestea soluționându-se prin atenționarea emitenților respectivi.

De asemenea, au fost transmise 176 adrese privind obligațiile de raportare prin Sistemul Informatic de Raportare (Regulamentul C.N.V.M. nr. 27/2010), care înlocuiește aplicația „Supraveghere electronică prin raportări”.

Urmărind în principal asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor, în decursul anului 2010, ca urmare a activității de supraveghere a emitenților, C.N.V.M. a dispus următoarele măsuri :

- în cazul a 14 emitenți de valori mobiliare, au fost emise 193 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. Pentru patru emitenți de valori mobiliare, C.N.V.M. a dispus sistarea măsurilor asigurătorii de blocare, având în vedere faptul că litigiile în cauză au fost soluționate de către instanță în mod definitiv și irevocabil, sau emitenții au fost radiați.
- emiterea a două ordonanțe pentru a dispune măsurile necesare privind reconvocarea adunărilor generale ale acționarilor în conformitate cu prevederile legale.

Totodată, în vederea protejării intereselor investitorilor, C.N.V.M. a acordat o importanță deosebită soluționării reclamațiilor și sesizărilor primite. În perioada 01.01.2010-31.12.2010, emitenții de valori mobiliare au transmis C.N.V.M. 10.235 rapoarte curente, pentru analiză. Totodată, C.N.V.M. a primit 327 sesizări, reclamații, petiții, memorii și solicitări de informații, clasificate pe domenii de interes. Situația sesizărilor este prezentată în tabelul 15.

Sesizări primite de C.N.V.M. în 2010 privind conformitatea activității emitenților

Tabel 15

Nr. crt.	Tip sesizare	Nr. sesizări
1.	Sesizări privind dispariția de acțiuni	7
2.	Sesizări privind neplata dividendelor	31
3.	Sesizări privind modul de adoptare a hotărârilor A.G.A. la emitenții de valori mobiliare	25
4.	Sesizări privind modul de transfer al acțiunilor și eliberarea extraselor de cont	1
5.	Sesizări privind modul de desfășurare a activităților la societățile de administrare a investițiilor, societățile de investiții financiare	11
6.	Sesizări privind activitatea consiliilor de administrație și a conducerii executive ale emitenților de valori mobiliare	84
7.	Sesizări privind utilizarea de informații privilegiate	2
8.	Sesizări în legătură cu ofertele publice	1
9.	Sesizări în legătură cu divizarea și retragerea de la tranzacționare a emitenților de valori mobiliare	11
10.	Sesizări în legătură cu modalitatea de aplicare a votului cumulativ și abuz de majoritate	10
11.	Sesizări referitoare la modificările de capital social la nivelul emitenților de valori mobiliare și societăților de servicii de investiții financiare	7
12.	Sesizări referitoare la modificarea structurii acționariatului	5
13.	Sesizări în legătură cu raportările efectuate de emitenții de valori mobiliare	47
14.	Sesizări cu privire la vânzarea acțiunilor unor emitenți a căror valori mobiliare nu mai sunt tranzacționate pe o piață reglementată	4

Nr. crt.	Tip sesizare	Nr. sesizări
15.	Sesizări cu privire la tranzacționarea dreptului de preferință	1
16.	Alte sesizări	49
	TOTAL	296

Sursa: C.N.V.M.

În urma colaborării cu diverse instituții ale statului (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), C.N.V.M. a ținut cont, în activitatea sa de supraveghere, de solicitările formulate de către aceste autorități în legătură cu entitățile pe care le autorizează, reglementează și supraveghează, precum și în legătură cu emitenții de valori mobiliare. În vederea furnizării corespunzătoare a informațiilor și datelor solicitate de către aceste instituții, au fost efectuate o serie de investigații și anchete.

În ceea ce privește repartizarea solicitărilor de informații pe instituții ale statului care s-au adresat C.N.V.M., situația este prezentată în tabelul 16.

Repartizarea solicitărilor de informații pe instituții ale statului

Tabel 16

Nr. crt.	Instituție	Nr. solicitări
1.	Ministerul Administrației și Internelor – prin Direcția Generală de Poliție a Municipiului București și Inspectorate județene de Poliție	6
2.	Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție / Direcția Națională Anticorupție	4
3.	Președintele României	8
4.	Guvernul României – Cabinetul Primului Ministru	8
5.	Camera Deputaților	3
6.	Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului	2
	TOTAL	31

Sursa: C.N.V.M.

În acest context, ca rezultat al investigațiilor efectuate, au fost aplicate următoarele sancțiuni:

- patru amenzi cuprinse între 1.000 și 5.000 lei aplicate la patru acționari persoane fizice;
- nouă amenzi cuprinse între 1.000 și 3.000 lei aplicate membrilor consiliului de administrație al unor emitenți;
- o amendă în valoare de 5.000 lei, aplicată președintelui consiliului de administrație al unui emitent de valori mobiliare;
- o amendă reprezentând 0,5% din capitalul social, aplicată unui acționar persoană juridică;
- o amendă în valoare de 5.000 lei, aplicată președintelui consiliului de administrație al unui emitent de valori mobiliare;
- o amendă în valoare de 5.000 lei, aplicată administratorului unei persoane

- juridice, acționar al unui emitent de valori mobiliare;
- o amendă în valoare de 1.000 lei, aplicată reprezentantului legal al unui organism de formare profesională atestat de C.N.V.M.

Totodată au fost întocmite și transmise 3.962 adrese, în vederea notificării societăților care nu au transmis ori au transmis incomplet rapoarte curente, precum și adrese referitoare la alte solicitări. De asemenea, în cursul anului 2010 au fost efectuate investigații care au avut ca obiect următoarele aspecte, prezentate în tabelul 17.

Investigații efectuate de C.N.V.M. în 2010

Tabel 17

Nr. crt.	Obiect investigație	Număr
1.	Modul de desfășurare a activității emitenților de valori mobiliare (proceduri de lichidare, insolvență, modificare a formei juridice, modificare capital social, etc.)	3
2.	Abuz de piață	3
3.	Alte aspecte	5
	Total	11

Sursa: C.N.V.M.

3.3.3 Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare

C.N.V.M. supraveghează și analizează, prin intermediul terminalelor de tranzacționare și a instrumentelor software specifice, tranzacționarea instrumentelor financiare, activitatea și operațiunile legate de tranzacționarea instrumentelor financiare desfășurate de către intermediarii și operatorii de piață.

În vederea detectării unor posibile cazuri de abuz de piață, C.N.V.M. asigură supravegherea în timp real a tranzacțiilor desfășurate în cadrul piețelor reglementate și analizează evoluțiile anormale cu privire la caracteristicile legate de prețul și cantitatea tranzacțiilor desfășurate în cursul ședințelor de tranzacționare.

În activitatea de supraveghere, C.N.V.M. folosește următoarele mijloace de supraveghere:

- terminalele de tranzacționare ale piețelor reglementate,
- sistemul de supraveghere electronică propriu, dezvoltat în cadrul instituției,
- raportările curente ale emitenților,
- monitorizarea informațiilor publice.

Prin intermediul terminalelor de tranzacționare, C.N.V.M. poate urmări în timp real o serie de elemente legate de desfășurarea tranzacțiilor, respectiv: cotațiile societăților emittente, momentul efectuării tranzacției, contrapărțile, numărul de ordine al tranzacțiilor, tipul de conturi folosite și tipul tranzacției.

Terminalul ARENA este divizat în secțiuni de piață aferente următoarelor instrumente financiare:

A. Acțiuni:

- *Regular*, reprezintă secțiunea de piață de referință a B.V.B. compusă din sub-secțiunea Regular pentru tranzacționarea acțiunilor existente la B.V.B. înaintea fuziunii cu piața RASDAQ și pentru tranzacționarea unităților de fond - REGS , precum și sub-secțiunea Regular pentru acțiunile transferate din sistemul RASDAQ - RGBS;
- *RGSI*, reprezintă secțiunea de piață a B.V.B. dedicată tranzacționării acțiunilor emise de persoane juridice din Statele Membre ale U.E.;
- *Odd Lot*, reprezintă secțiunea de piață a B.V.B., unde se pot tranzacționa pachete de acțiuni cu mărime mai mică de 100 de acțiuni, compusă din două sub-secțiuni similare secțiunii de piață Regular (*ODDS* și *ODBS*);
- *Deal*, care este compusă din trei sub-secțiuni similare secțiunii de piață Regular (*DEALS*, *DLBS* și *DLSI*);
- *POF*, compusă din sub-secțiuni similare secțiunii de piață Regular pentru subscrierile de acțiuni în cadrul ofertelor publice derulate pentru emitenții listați la B.V.B. și în piața RASDAQ precum și pentru tranzacțiile de tipul vânzărilor speciale la ordin;
- *Buy-In* și *Sell-Out*, segmente auxiliare ale pieței Regular, de tip “order-driven”, inițiate de B.V.B. în cadrul procedurilor de corecție a erorilor de tranzacționare;
- *XMBS*, *XDEAL* și *XORDR*, reglementate ca piețe extra-bursiere, specifice segmentului de piață RASDAQ;
- *UNLS*, secțiune de piață aferentă acțiunilor necotate.

B. Obligațiuni:

- *ORDB*, piață principală pentru tranzacții cu obligațiuni;
- *QIDB*, piață de tip *Deal* pentru tranzacții cu obligațiuni;
- *POFB*, piață de tip *POF* pentru tranzacții cu obligațiuni;
- *UNLB*, secțiune de piață aferentă tranzacțiilor cu obligațiuni emise de către societățile necotate.
- *REGT* și *DLST*, secțiuni destinate tranzacționării obligațiunilor emise de stat.

C. Instrumente financiare derivate:

- *REGF*, reprezintă secțiunea de piață a B.V.B. destinată tranzacționării instrumentelor financiare derivate *futures* în cadrul pieței reglementate la termen administrată de S.C. B.V.B. S.A.

D. Drepturi de alocare:

- *ORDR* și *DEALR*, reprezintă secțiuni de piață ale B.V.B. destinate tranzacționării drepturilor de alocare.

E. Produse structurate:

- *RGSP*, reprezintă secțiunea de piață a B.V.B. destinată tranzacționării instrumentelor financiare denumite produse structurate: certificate, warrante și alte tipuri de produse structurate.

Situația numărului de emisiuni de instrumente financiare pe segmentele de piață ale B.V.B. este prezentată în tabelul 18.

Numărul de instrumente financiare prezente pe piața B.V.B.

Tabel 18

Nr. crt.	Segment piață	Tip instrument financiar	Piața principală	Nr. emisiuni la 01.01.2010	Nr. emisiuni la 21.12.2010
1.	B.V.B	Acțiuni	REGS	68	73
2.	B.V.B	Acțiuni	RCSI	1	1
3.	B.V.B	Acțiuni	UNLS	31	26
4.	B.V.B.	Acțiuni	POF	0	1
5.	B.V.B	Obligațiuni	ORDB	34	37
6.	B.V.B	Obligațiuni (de stat)	REGT	26	18
7.	B.V.B	Obligațiuni	POFB	1	1
8.	B.V.B	Futures	REGF	42	42
9.	B.V.B	Drepturi	ORDR	0	0
10.	B.V.B	Produse Structurate	RGSP	0	21
11.	B.V.B	Unități de fond	REGS	2	5
12.	B.V.B	Unități de fond	POF	1	0
13.	RASDAQ	Acțiuni	RGBS + XMBS + netranslate în sistemul Arena	1555	1309
14.	ATS	Acțiuni	XRSI	0	2

Sursa: C.N.V.M.

B.M.F.M.S. administrează următoarele piețe:

1. piața reglementată la vedere care este structurată pe trei sectoare:
 - a) sectorul titlurilor de capital (acțiuni, drepturi de preferință, acțiuni internaționale și drepturi de preferință internaționale);
 - b) sectorul titlurilor de credit (obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat);
 - c) sectorul O.P.C. care cuprinde acțiuni și unități de fond emise de O.P.C.
2. sistemul alternativ de tranzacționare pe care se vor tranzacționa acțiunile companiilor care nu se încadrează în condițiile de admitere pe piața reglementată la vedere
3. piața reglementată a instrumentelor financiare derivate.

Situația numărului de emisiuni de instrumente financiare pe segmentele de piață ale B.M.F.M.S. este prezentată în tabelul 19.

Numărul de instrumente financiare prezente pe piața B.M.F.M.S.

Tabel 19

Tip instrument	Activ suport	01.01.2010	31.12.2010
<i>Futures</i>	rata dobânzii	1	0
	acțiuni	14	14
	valute	5	4
	indici	2	2
	aur	1	2
<i>Options</i>	acțiuni	14	14

	valute	3	3
	aur	1	2
CFD		6	6
CO2		1	1
Acțiuni		0	2

Sursa: C.N.V.M.

Cu ajutorul programului ELTRANS al B.M.F.M.S. se realizează:

- supravegherea în timp real a activității de tranzacționare de la B.M.F.M.S.
- se analizează activitatea pe un anumit instrument financiar până la nivelul identificării contului clientului. Precizăm că B.M.F.M.S. nu are o bază de date a clienților ce tranzacționează.
- prin programul de supraveghere ELTRANS se pot obține informații complete cu privire la numărul ordinului, simbol, S.S.I.F., prețul instrumentului financiar, volumul și valoarea tranzacției, codul de client, prețurile și cantitățile de vânzare și cumpărare în timp real (*best bid, best ask*), numărul de contracte încheiate, etc.

De asemenea, sistemul de supraveghere electronică utilizat de 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 de tip deschis, putând fi adăugate noi alerte, în funcție de evoluția și necesitățile pieței. Alertele privind evoluțiile anormale sunt analizate luându-se în considerare informațiile publice existente, raportările emitenților și ale entităților pieței, caracteristicile emitentului și ale pieței pe care se tranzacționează.

3.3.4. Activitatea de control

Conform obiectivelor fundamentale ale C.N.V.M., prevăzute de art. 2 din Statutul C.N.V.M., în exercitarea prerogativelor de descoperire și de investigare a încălcării prevederilor legale, C.N.V.M. acționează prin personalul de control de specialitate.

Astfel, în cadrul activității specifice de control, săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 272 din Legea nr. 297/2004 se constată de către persoane fizice, împuternicite în acest scop de către C.N.V.M., care exercită atribuții privind controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.

Elaborarea și implementarea unui plan anual de control reprezintă obiectivul principal al activității de control a C.N.V.M., asigurându-se astfel un control periodic și transparent al activității entităților reglementate și supravegheate. În acest sens, în luna ianuarie a anului 2010, C.N.V.M. a aprobat planul de control aferent anului 2010, împărțit pe trimestre, acesta fiind publicat pe site-ul instituției.

Conform planului de control pe anul 2010 au fost efectuate inspecții la 37 de entități după cum urmează:

- 15 intermediari (14 S.S.I.F. și o instituție de credit);
- trei societăți de administrare a investițiilor;
- patru bănci depozitare;
- trei consultanți de investiții – persoane juridice;
- la cei doi operatori de piață;

- la cei doi depozitari centrali;
- la cele două case de compensare;
- Fondul de compensare a investitorilor;
- la cele cinci societăți de investiții financiare.

În tabelul 20 sunt detaliate pe tipuri de entități inspectate, controalele de fond și obiective principale avute în vedere în activitatea de control.

Obiectivele controalelor de fond

Tabel 20

Tip entitate	Obiective tematice principale
Intermediari	<ul style="list-style-type: none"> - 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; - documente, informații și raportări în relația cu clienții și potențialii clienți; - evaluarea clienților și a oportunității serviciului de investiții prestat; - reguli privind executarea ordinelor; administrarea ordinelor clienților; - cerințe privind transparența și integritatea operațiunilor cu instrumente financiare; - prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism; - sancțiuni internaționale.
S.A.I. (pentru fondurile administrate)	<ul style="list-style-type: none"> - 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; - prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism; - sancțiuni internaționale.
Bănci depozitare	<ul style="list-style-type: none"> - modificări 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; - sub-depozitarea activelor / încetarea funcției de depozitar.
Operatori de piață	<ul style="list-style-type: none"> - dotarea tehnică și resursele; - modificări în modul de organizare și funcționare a operatorului de piață și a pieței reglementate; - accesul participanților pe piața reglementată; - admiterea, suspendarea sau retragerea la/de la tranzacționare a instrumentelor financiare pe piața reglementată; - monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și depistarea abuzului de piață; - cerințe privind transparența pre și post tranzacționare în cadrul pieței reglementate; - raportări privind activitatea operatorului de piață; - raportări privind activitatea pieței reglementate; - operațiuni transfrontaliere.
Depozitari centrali	<ul style="list-style-type: none"> - modificări în modul de organizare și de funcționare al depozitarului central; - dotarea tehnică și resursele; - admiterea valorilor mobiliare și a membrilor în sistemul depozitarului central;

Tip entitate	Obiective tematice principale
	<ul style="list-style-type: none"> - depozitarea valorilor mobiliare; - operațiuni de registru și evidențele depozitarului central; - administrarea riscurilor operaționale și de compensare decontare; - politica de investiții a depozitarului central de valori mobiliare; - reglementările depozitarului central; - finalitatea decontării și transferul dreptului de proprietate; - operațiuni transfrontaliere.
Casele de compensare	<ul style="list-style-type: none"> - modificări în modul de organizare și de funcționare al casei de compensare / contrapărții centrale; - dotarea tehnică și resursele; - admiterea membrilor compensatori în sistemul de compensare-decontare; - proceduri privind neîndeplinirea obligațiilor membrilor compensatori și/sau necompensatori; - suspendarea și retragerea dreptului de acces la sistemul de compensare-decontare; - politica de investiții a casei de compensare / contrapărții centrale; - cerințe privind sistemul de conturi în marjă; - condiții de transparență; - operațiuni transfrontaliere.
Fondul de compensare a investitorilor	<ul style="list-style-type: none"> - reglementările fondului; - resursele financiare; - excluderea membrilor fondului; - procedura de compensare; - obligații privind transparența fondului și a membrilor; - operațiuni transfrontaliere.
Consultanții de investiții	<ul style="list-style-type: none"> - autorizarea consultanților de investiții; - reguli de conduită; - raportări; - prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.
Societățile de investiții financiare	<ul style="list-style-type: none"> - modificări supuse autorizării / avizării / notificării C.N.V.M.; - Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F.; - structura acționariatului societății de investiții financiare; - activitatea de administrare a portofoliului S.I.F.; - rapoarte curente; litigii; - prevenirea și combaterea spălării banilor; - sancțiuni internaționale.

Sursa: C.N.V.M

La sediul entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M. au fost efectuate și controale tematice (inopinate). Inspecțiile tematice au vizat activitatea prestată de trei societăți de servicii de investiții financiare.

În cadrul acțiunilor de anchetă, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (5) lit. f.) din Legea nr. 297/2004, au fost efectuate trei audieri la sediul C.N.V.M.

Activitatea de control a C.N.V.M. efectuată în anul 2010 s-a finalizat cu impunerea de sancțiuni, notificarea societăților supuse controlului cu privire la obligația remedierii deficiențelor constatate de către echipele de control și sesizarea altor instituții ale statului (Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, Ministerul Administrației și Internelor – Inspectoratul General al Poliției Române, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Autoritatea Națională de Administrare Fiscală).

Ca urmare desfășurării activității de control din anul 2010, C.N.V.M. a decis, în conformitate cu prevederile propriului Statut, emiterea a 90 ordonanțe de sancționare

prin care au fost impuse sancțiuni cu avertisment (29), amenzi (63, în cuantum total de 191.978 lei), retrageri ale autorizației (9) și interdicții temporare de desfășurare a activității (în total 10 interdicții, însumând o perioadă de 11 ani și 6 luni).

Actele individuale de sancționare au fost publicate în Buletinul C.N.V.M., asigurându-se astfel transparența instituțională și informarea corespunzătoare a participanților la piață și a publicului investitor. Sancțiunile aplicate de către C.N.V.M. în anul 2010 ca urmare a activității de control sunt prezentate în tabelul 21.

Sancțiuni aplicate în 2010 ca urmare a activității de control

Tabel 21

Entități	Tipuri de sancțiuni aplicate	Nr. sancțiuni aplicate
Intermediari	- avertisment	12
	- amendă	57
	- retrageri autorizație	9
	- interdicții	10
Societați de administrare a investițiilor	- avertisment	12
	- amendă	3
Societați de consultanță	- avertisment	2
Alte entități	- avertisment	3
	- amendă	3

Sursa: CNVM

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

În exercitarea rolului pro-activ al activității de control derulate, C.N.V.M. a impus, pe lângă aplicarea de măsuri sancționatorii în sarcina persoanelor vinovate de nerespectarea legislației pieței de capital, obligarea societăților supuse controlului de a remedia deficiențele constatate de către echipele de control și urmărirea îndeplinirii acestor obligații.

Activitatea juridică

În ceea ce privește activitatea de reprezentare în fața instanțelor de judecată și a altor organisme cu activitate jurisdicțională, menționăm că în anul 2010 C.N.V.M. a fost parte în 279 dosare de instanță, care au totalizat un număr de peste 640 termene de judecată. Dintre acestea, 113 au fost dosare noi de instanță (cereri introductive de chemare în judecată). În aceste dosare s-au formulat, după caz, acțiuni, întâmpinări, note scrise, au fost administrate probe (înscrișuri, răspuns la interogatoriu, proba testimonială), s-a asigurat prezența la termene și s-au îndeplinit actele de procedură necesare, în funcție de natura cauzei.

În cadrul acestor dosare de instanță, inclusiv prin 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;
- cereri având ca obiect solicitările adresate instanțelor de judecată de a obliga pârătele (societăți comerciale) la convocarea A.G.A conform art. 2 alin. (3) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.
- 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 dosare comerciale, în scopul asigurării respectării reglementărilor specifice pieței de capital.

C.N.V.M. a transmis Curții Constituționale punctele sale de vedere sau concluzii scrise referitoare la constituționalitatea art. 224 și art. 286(1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, în cazul dosarelor în care a fost invocată excepția de neconstituționalitate.

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;
- 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.

În cursul anului 2010, în 150 dosare având ca obiect procedura insolvenței, reglementată de Legea nr. 85/2006, republicată, cu modificările și completările ulterioare, C.N.V.M. a formulat cereri de creanță prin care a solicitat recuperarea sumelor datorate de emitenți cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare, dobânzi și penalități aferente.

Dintre acestea, în unele cazuri s-au format dosare de instanță separate de dosarul inițial de faliment, având ca obiect contestații la cererea de creanță formulată de C.N.V.M., față de care s-au formulat întâmpinări și note scrise, inclusiv în căi de atac. De asemenea, s-a purtat corespondență atât cu lichidatorul/administratorul judiciar, cât și cu instanța, în urma solicitării de către aceștia de precizări, completări sau documente suplimentare.

De la începutul anului 2010, C.N.V.M. a introdus pe rolul Judecătoriei Sectorului 3, București, 56 noi cereri de chemare în judecată în contradictoriu cu societățile comerciale pe acțiuni emitente - debitoare, întemeiate pe dispozițiile O.G. nr. 5/2001 privind procedura somației de plată, cu modificările și completările ulterioare, în scopul recuperării sumelor datorate C.N.V.M. cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare.

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 instanță 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 primului semestru al anului 2010, activitatea de soluționare a contestațiilor s-a remarcat prin diversificarea obiectului și motivelor contestațiilor formulate de persoanele nemulțumite de deciziile autorității. Cu titlu de exemplu al subiectelor contestate prin 175 de plângeri administrative prealabile, menționăm obligațiile de promovare a ofertelor publice obligatorii de preluare a societăților emitente și modalitatea de stabilire a prețului din respectivele oferte.

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. în raport cu legislația comunitară aplicabilă în domeniul pieței de capital.

Descrierea cazului privind Fondul Național de Investiții

Soluționarea definitivă și irevocabilă de către Înalta Curte de Casație și Justiție – Secția Penală a dosarului penal privind Fondul Național de Investiții (F.N.I.) prin Decizia nr. 2098/04.06.2009, publicată pe pagina de web a acestei instanțe la data de 21.09.2010, ne determină să prezentăm pe scurt, în cele ce urmează, cauza penală F.N.I., precum și implicațiile punerii în executare a hotărârilor judecătorești irevocabile pronunțate în acest caz:

I) Istoricul cauzei penale F.N.I.

1. În baza rechizitoriului Parchetului de pe lângă Curtea Supremă de Justiție – Secția de combatere a corupției și criminalității organizate din data de 04.12.2000, s-a constituit pe rolul Judecătoriei Sector 2, Dosarul penal nr. 18518/2000, având ca obiect săvârșirea infracțiunii de înșelăciune, prevăzută de art. 215 Cod penal.

La data de 26.01.2001, Judecătoria Sectorului 2 a dispus introducerea în cauză, în calitate de părți responsabile civilmente, a C.N.V.M. – autoritate de reglementare și supraveghere în domeniul pieței de capital, SOV Invest S.A., Casa de Economii și Consemnațiuni S.A., Casa de Economii și Consemnațiuni – Valori Mobiliare, Uniunea Națională a Cooperativelor de Consum și de Credit CENTROCOOP și Banca Agricolă S.A.

În motivarea introducerii în cauză a C.N.V.M., instanța a reținut existența raportului de prepușenie între persoana juridică C.N.V.M. și inculpații Boboc Ștefan și Bebis Cezara Cecilia, trimiși în judecată în calitate de “salariați” ai Comisiei. Considerând că sunt îndeplinite dispozițiile art. 1000 alin. 3 Cod Civil, instanța a apreciat că C.N.V.M., în calitate de comitent, urmează să răspundă civil pentru faptele delictuale ale prepușilor săi în situația în care se va stabili vinovăția acestora din urmă. Facem precizarea că cele două persoane fizice nu au avut încheiat contract de muncă cu C.N.V.M., fiind numite de Parlament în funcții de demnitate publică.

În privința C.E.C. S.A. și C.E.C. – Valori Mobiliare, Judecătoria Sectorului 2 a reținut că acestea sunt comitenți pentru faptele prepușilor Camenco Petrovici și Mincu Mihaela Zora, inculpați în acest dosar pentru faptele săvârșite în legătură cu funcțiile deținute la aceste entități.

Prin cererea din data de 02.03.2001, C.N.V.M. a solicitat instanței scoaterea din cauză, invocând faptul că între membrii Comisiei și C.N.V.M., ca autoritate a pieței de capital, nu există raporturi de prepușenie. Instanța a respins cererea ca neîntemeiată.

În timpul soluționării cauzei penale, a fost adoptată *Legea nr. 333/2001 privind unele măsuri pentru diminuarea consecințelor încetării răscumpărării de unități de fond de către Fondul Național de Investiții*, prin care s-a reglementat acordarea de ajutoare financiare de până la 10.000.000 lei vechi, persoanelor fizice care îndeplineau următoarele condiții:

- au investit în unități de fond la Fondul Național de Investiții și nu au efectuat nicio răscumpărare de unități de fond;
- au un venit net lunar pe membru de familie, în luna depunerii cererii pentru acordarea ajutorului financiar, de până la 1.000.000 lei vechi.

Legea nr. 333/2001 a prevăzut că plata ajutorului financiar se face de către Oficiul pentru Recuperarea Creanțelor Bancare, care:

- a preluat fără plată toate drepturile și obligațiile C.E.C. S.A., rezultate din actele juridice încheiate de aceasta cu F.N.I. și/sau cu SOV Invest S.A.;
- s-a subrogat în toate drepturile și obligațiile procesuale ale C.E.C. S.A. și a dobândit calitatea procesuală pe care aceasta o avea, la data intrării în vigoare a legii.

În acest context, la data de 21.02.2002, Judecătoria Sectorului 2 a dispus scoaterea din cauză a C.E.C. S.A. și introducerea în cauză, în calitate de parte responsabilă civilmente, a Autorității pentru Valorificarea Activelor Bancare. Facem precizarea că A.V.A.B. și ulterior A.V.A.S. sunt continuatorii de drept ai O.R.C.B.

2. Potrivit informațiilor furnizate de către Judecătoria Sector 2 și Parchetul de pe lângă Curtea Supremă de Justiție, dosarul penal a fost restituit Parchetului de pe lângă Curtea Supremă de Justiție – Secția de combatere a corupției și criminalității organizate, în vederea completării materialului de urmărire penală.

Pe parcursul completării urmăririi penale, C.N.V.M. a susținut solicitarea privind scoaterea autorității din cauza penală, ca parte responsabilă civilmente, reiterând argumentele invocate în fața instanței de fond. Este important de reținut faptul că, pe parcursul completării cercetării penale, C.N.V.M. nu a fost solicitată de parchet și nu i s-au adus la cunoștință finalizarea rechizitoriului și trimiterea cauzei în judecată. Mai mult, ulterior constituirii dosarului penal pe rolul Tribunalului București, C.N.V.M. nu a fost citată conform regulilor de procedură civilă.

3. C.N.V.M. a luat act de constituirea, pe rolul Tribunalului București – Secția I Penală, a dosarului penal nr. 6896/2004 în baza informațiilor care au fost difuzate în mass-media. Întrucât C.N.V.M. nu a fost citată în mod corect la sediul din Str. Foișorului nr. 2, Sector 3, București (adresă comunicată oficial, în mod repetat, Parchetului de pe

lângă Curtea Supremă de Justiție), autoritatea noastră a solicitat Tribunalului București modificarea citativului din acest dosar, pentru îndeplinirea condițiilor legal-procedurale, în scopul accesului C.N.V.M. la informațiile despre administrarea cauzei penale.

Neîndeplinirea procedurii legale și corecte de citare constituie o încălcare a principiului contradictorialității, fapt ce a împiedicat C.N.V.M. să participe activ la administrarea probatoriului și la dezbaterile din cadrul acestui proces. Această situație este confirmată și de minuta publicată la data de 13.10.2005, pe site-ul Tribunalului Municipiului București, din care rezultă că instanța continuă să citeze C.N.V.M. la adresa veche, respectiv București, sector 1, Calea Griviței, nr. 21.

4. Prin Sentința penală nr.1266/13.10.2005, pronunțată în Dosarul penal nr. 6896/2004, Secția I Penală a Tribunalului București a hotărât obligarea inculpaților în solidar cu părțile responsabile civilmente S.C. Gelsor S.A., S.C. SOV Invest S.A., C.E.C. - Valori Mobiliare, CENTROCOOP, C.N.V.M., cu sediul în București, sector 1, Calea Griviței, nr. 21 și A.V.A.S. la plata despăgubirilor civile către un număr de 129.726 părți civile constituite în această calitate procesuală pe parcursul urmăririi penale, cât și în faza cercetării judecătorești, pentru fiecare parte civilă sumele acordate cu acest titlu urmând a fi indexate cu rata inflației începând cu data de 24 mai 2000 și până la achitarea lor efectivă.

Împotriva acestei soluții, C.N.V.M., alături de alte persoane, a formulat apel, fapt ce a condus la constituirea dosarului penal nr. 24732/3/2004, pe rolul Curții de Apel București – Secția I Penală. Prin Decizia penală nr. 455/12.06.2006, Curtea de Apel a admis apelurile declarate, a desființat sentința apelată și a trimis cauza spre rejudecare la Tribunalul București.

5. În urma rejudecării cauzei în fond, prin Sentința penală nr. 423/20.03.2007, Tribunalul București a dispus obligarea inculpaților în solidar cu părțile responsabile civilmente S.C. Gelsor S.A., S.C. SOV Invest S.A., C.E.C. - Valori Mobiliare, C.N.V.M., cu sediul în București, sector 1, str. Calea Griviței, nr. 21 și A.V.A.S. la plata despăgubirilor civile către un număr de 130.798 părți civile constituite în această calitate procesuală pe parcursul urmăririi penale cât și în faza cercetării judecătorești.

6. Împotriva acestei hotărâri, C.N.V.M. a formulat apel, soluționat de Curtea de Apel București - Secția a II-a Penală și pentru Cauze cu Minori și de Familie, prin Decizia nr. 164 A din 18 iunie 2008. Prin această hotărâre, instanța de apel nu a modificat calitatea procesuală și limitele răspunderii C.N.V.M., însă a admis apelul declarat de A.V.A.S. sub aspectul răspunderii civile delictuale a acestei autorități.

7. Împotriva hotărârii Curții de Apel București, C.N.V.M. a formulat recurs, care a fost soluționat de Înalta Curte de Casație și Justiție - Secția Penală, alături de celelalte recursuri formulate în cauză, prin Decizia penală nr. 2098/04.06.2009, în sensul respingerii acestuia.

II) Implicațiile punerii în executare a hotărârilor judecătorești irevocabile pronunțate în cazul F.N.I.

Potrivit hotărârilor judecătorești pronunțate în cazul F.N.I., C.N.V.M. este obligată, în calitate de parte civilmente responsabilă, în solidar cu inculpații persoane fizice, la

plata despăgubirilor către investitorii F.N.I., constituiți părți civile în dosarul penal, pentru un prejudiciu al cărui quantum nu este determinat.

Instanța a dispus ca plata despăgubirilor civile să se efectueze „la nivelul sumelor efectiv investite, indexate cu rata inflației începând cu data de 24 mai 2000 și până la achitarea lor, conform numărului de unități de fond investite de fiecare parte civilă, executarea făcându-se pe baza prezentării certificatului de investitor în original și după anularea acestuia”².

Decizia Înaltei Curți de Casație și Justiție – Secția Penală (2098/04.06.2009) a fost redactată și publicată la data de 21.09.2010.

Redactarea Deciziei nr. 2098/04.06.2009 a Înaltei Curți de Casație și Justiție, publicată la data de 21.09.2010, a condus la o precipitare a demersurilor întreprinse direct împotriva autorității pieței de capital pentru efectuarea unor plăți apreciate ca fiind datorate. Astfel, părțile civile înțeleg să se îndrepte împotriva C.N.V.M., întrucât în accepțiunea comună, aceasta este singura autoritate a statului răspunzătoare (C.E.C. S.A. și A.V.A.S. fiind scoase din cauză).

Executarea hotărârilor judecătorești pronunțate în cazul F.N.I. generează:

- incapacitatea de plată a C.N.V.M. (această stare va afecta inclusiv liberul acces la justiție, în susținerea cererilor de suspendare a formelor de executare³);
- instituirea sechestrului asigurator asupra bunurilor mobile și imobile ale C.N.V.M.;
- iminența destabilizării autorității pieței de capital, prin încetarea raporturilor de muncă cu angajații urmare a imposibilității achitării drepturilor salariale;
- afectarea stabilității sistemului financiar în ansamblu.

Din punct de vedere al funcționării autorității pieței de capital, blocarea sumelor aflate în conturi are consecințe majore, care se transpun în:

- blocarea activității C.N.V.M., unică autoritate de reglementare și supraveghere a pieței de capital din România, parte a pieței unice europene;
- imposibilitatea supravegherii burselor (B.V.B., B.M.F.M.S.) cu consecințe grave asupra corectitudinii și transparenței tranzacțiilor ce pot influența decisiv stabilitatea economică a țării;

² Extras din dispozitivul sentinței penale nr. 423/2007 a Tribunalului București – Secția a II-a Penală

³ Prin condiționarea dreptului de a obține o cercetare pe fond a cererii având ca obiect suspendarea executării silite de către o instanță independentă și imparțială, prin instituirea obligației de consemnare a unei sume de bani cu titlu de cauțiune, se creează în fapt premisele unei limitări a dreptului la acces la o instanță, drept garantat de art. 6 CEDO. În jurisprudența constantă a Curții s-a subliniat faptul că limitele impuse, în măsura în care restrâng accesul individului la un tribunal astfel încât însă dreptul să fie afectat în substanța lui sunt incompatibile cu dispozițiile art. 6 paragraful 1, cu excepția situațiilor în care urmăresc un scop legitim și există un raport rezonabil de proporționalitate între mijloacele folosite și scopul urmărit (Bellet vs Franta). Efectivitatea dreptului de acces la un tribunal impune că exercițiul lui să nu fie afectat de obstacole sau impedimente de drept sau de fapt care ar putea să pună în discuție însăși substanța sa, un astfel de impediment constituindu-l fixarea unui quantum excesiv al sumei ce se impune a fi avansată, potrivit legislației naționale, pentru exercitarea unei acțiuni în justiție sau a unei căi de atac.

- imposibilitatea luării unor măsuri în timp real în cazul în care au loc tranzacții netransparente;
- imposibilitatea efectuării unor controale ale diverselor entități supravegheate și controlate de către C.N.V.M. (fonduri de investiții, S.S.I.F. - uri, S.I.F. - uri etc.), ce pot genera consecințe grave asupra funcționării pieței de capital;
- imposibilitatea plății cheltuielilor ce revin angajatorului cu privire la contribuțiile către bugetul consolidat al statului (asigurări sociale, asigurări sociale de sănătate, șomaj și accidente de muncă etc.);
- imposibilitatea plății furnizorilor de utilități.

În aceste condiții, C.N.V.M. nu își mai poate exercita prerogativele sale de unică autoritate de reglementare și supraveghere a pieței de capital, în conformitate cu legea organică în baza căreia funcționează, ceea ce constituie un risc cu consecințe imediate asupra stabilității financiare.

Încetarea supravegherii în timp real a operațiunilor desfășurate pe piața de capital afectează direct activitatea entităților, a căror funcționalitate este condiționată de exercitarea optimă a atribuțiilor statutare ale C.N.V.M. (piețele bursiere, societățile de servicii financiare, organismele de plasament colectiv, depozitarii, casele de compensare, emitenții de valori mobiliare, precum și instituțiile de credit pentru activitatea desfășurată pe piața de capital în mod direct sau prin intermediul subsidiarelor).

Eventuala blocare a activității C.N.V.M. afectează în egală măsură exercițiul de autoritate pe plan intern, cât și pe plan extern, România fiind în imposibilitatea de a-și onora angajamentele internaționale care derivă din statutul acesteia de stat membru al Uniunii Europene, semnatar al Tratatului de la Lisabona.

În această conjunctură, creată pe fondul contextului legislativ prezentat, pentru autoritatea pieței de capital, sunt evidente următoarele:

- **intrarea în incapacitate de plată și, drept urmare, imposibilitatea funcționării, cu consecințe majore asupra funcționării pieței de capital autohtone și a pieței unice europene;**
- **sistarea activității atrage în mod inevitabil suspendarea activității bursiere, prejudicierea investitorilor, inclusiv retragerea investitorilor străini din piața de capital românească;**
- **afectarea stabilității sistemului financiar în ansamblu, în considerarea rolului pieței de capital, a operațiunilor și entităților ce își desfășoară activitatea în acest sistem sectorial la nivel macro-economic.**

Subliniem faptul că discontinuitățile prezente în activitatea C.N.V.M. pot conduce la crearea unui climat de neîncredere cu privire la investițiile pe piața de capital, cu potențiale efecte negative sociale și economice, între care aducem în atenție:

- scăderea valorii tranzacțiilor bursiere;
- scăderea valorii instrumentelor financiare tranzacționabile pe piețele reglementate din România aflate în portofoliul fondurilor de pensii administrate privat și fondurilor de pensii facultative, precum și a diminuării valorii de piață a acțiunilor aflate încă în posesia persoanelor care au participat la Programul de Privatizare în Masă;
- afectarea posibilității companiilor listate de a avea acces la finanțarea bancară datorită scăderii valorii lor de piață;
- diminuarea valorii garanțiilor constituite pentru obținerea de credite bancare formate din instrumente financiare listate;
- afectarea intereselor statului prin scăderea valorii de piață a participațiilor deținute în companii tranzacționate și ca urmare a distorsiunilor care pot apărea în procesul de finanțare prin bursă a administrației publice centrale și locale;
- scăderea încrederii grupurilor financiare străine în piața de capital locală, cu consecințe negative asupra investițiilor străine în România.

Dat fiind faptul că în anii 2009 și 2010, capitalizarea bursieră raportată la PIB a fost de 18%, iar ponderea activelor nete administrate de organismele de plasament colectiv în PIB în anul 2010 este de aproximativ 4%, nefuncționarea C.N.V.M. atrage suspendarea pieței bursiere în ansamblu, cu consecințe asupra caracteristicii de economie de piață funcțională.

Având în vedere aspectele menționate, s-a impus adoptarea unor măsuri legale care să conducă la protejarea intereselor tuturor persoanelor implicate în activități pe piața de capital în condițiile asigurării supravegherii și controlului operațiunilor de piață și a activității entităților autorizate, precum și a asigurării protecției investitorilor, atribuit exclusiv al C.N.V.M.

3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR

3.4.1. Transparența decizională

Creșterea gradului de transparență decizională a instituției și tratamentul egal, nediscriminatoriu, oferit tuturor celor care activează pe piața de capital, reprezintă principii care orientează permanent activitatea C.N.V.M. Toate actele normative și actele individuale emise de C.N.V.M. au fost publicate pe pagina sa de internet (www.cnvmr.ro) chiar în ziua emiterii și, săptămânal, în versiunea electronică a Buletinului C.N.V.M., iar ordonanțele de sancționare au fost publicate periodic în secțiunea site-ului special destinată acestui scop.

În procesul de elaborare a reglementărilor specifice, C.N.V.M. a acordat 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 îmbunătăți forma finală a unui act normativ. Din acest motiv, practica publicării pe site-ul instituției, la secțiunea „Noutăți”, a proiectelor de acte normative, colectarea comentariilor și utilizarea lor în definitivarea reglementărilor, au fost completate, acolo unde s-a simțit nevoia, cu organizarea unor întâlniri cu reprezentanții pieței de capital. S-a urmărit astfel, ca reglementările emise de C.N.V.M. să ofere soluțiile cele mai potrivite problemelor cu care se confruntă industria de profil, obținând și susținerea acesteia în vederea unei aplicări corespunzătoare a acestor norme.

3.4.2. Informații de interes public

În 2010, pentru asigurarea unui grad înalt de transparență instituțională, C.N.V.M. a continuat să ofere tuturor persoanelor fizice și juridice posibilitatea de a obține informații de interes public referitoare la activitatea pe care o desfășoară. Prin activitatea de informare publică desfășurată, C.N.V.M. a urmărit:

- ca informațiile solicitate de diferite instituții, organizații, mass-media sau cetățeni să fie puse la dispoziție cât mai rapid și complet, cu respectarea reglementărilor legale privind accesul la informațiile de interes public, informațiile fără caracter public sau clasificate;
- respectarea principiului egalității de informare și tratament al investitorilor și de protejare a intereselor acestora și ale tuturor actorilor pieței de capital;
- stabilirea și menținerea unor canale de comunicare variate între C.N.V.M. și diferitele categorii de public interesate de activitatea instituției, pentru asigurarea, prin structurile specializate, a accesului la informațiile de interes public;
- informarea mass-media cu privire la politica de piață stabilită de C.N.V.M. și principalele categorii de activități desfășurate, în vederea înțelegerii corecte a activității acestei instituții;
- desfășurarea unor activități de informare și educare a publicului investitor.

Principalii beneficiari ai activității de informare publică a C.N.V.M. au fost societățile de servicii de investiții financiare, emitenții de valori mobiliare, investitorii care tranzacționează instrumente financiare, persoanele interesate de piața de capital, instituții care operează pe piață și instituții publice cu care C.N.V.M. colaborează.

În anul 2010 C.N.V.M. a primit solicitări de informații privitoare la acțiunile diferitelor societăți emittente și dividendele datorate, modalitatea de recuperare a banilor depuși la F.N.I., legislația pieței de capital, procedura de retragere de la tranzacționare a acțiunilor unei societăți emittente și la participarea la diferite cursuri organizate de entitățile autorizate de C.N.V.M. De asemenea, C.N.V.M. a primit reclamații privitoare la identificarea celor care au tranzacționat acțiuni fără știrea proprietarului și la abuzurile unor entități care desfășoară activități pe piața de capital.

Relația cu mass-media

Mass-media a reprezentat, și în anul 2010, canalul de informare frecvent utilizat de C.N.V.M. pentru o informare sistematică, corectă și promptă a opiniei publice cu privire la activitatea sa. Comunicatele de presă, declarațiile și interviurile acordate de membrii Comisiei au oferit precizări referitoare la politicile promovate de către C.N.V.M. și au urmărit sporirea încrederii investitorilor în piața de capital din România.

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

În anul 2010 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.

În vederea asigurării 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 obligația 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 2010 au urmărit atingerea aceleiași obiectiv de informare a diferitelor categorii de public interesate de activitatea 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 perioada menționată au fost publicate:

- Raportul de activitate al C.N.V.M. pe anul 2009, versiunile tipărite în limba română și respectiv engleză;
- 12 ediții ale Buletinului lunar al C.N.V.M. (pentru lunile ianuarie – decembrie 2010) și 2 suplimente ale acestuia (pe lunile aprilie și august 2010), totalizând 2.768 pagini; Buletinul lunar al C.N.V.M. este în al optulea 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 2010 (51 de buletine electronice săptămânale cu actele emise de C.N.V.M., totalizând 1.610 pagini), în care au fost publicate 2.241 de acte individuale (490 de ordonanțe, 1524 de decizii, 179 de atestate, 48 de avize), precum și rapoarte ale emitenților (51 de buletine electronice săptămânale cu 728 de rapoarte ale emitenților de la peste 120 de societăți);
- edițiile speciale lunare ale buletinului, 11 apariții editate în format electronic, care au cuprins norme și dispoziții de măsuri emise de C.N.V.M. (totalizând 183 pagini în care au fost publicate 22 regulamente, 4 instrucțiuni, 28 ordine și 22 dispoziții de măsuri).

În anul 2010, în buletinele lunare ale C.N.V.M., au fost publicate în total 1.200 rapoarte. Dintre acestea, 1079 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 și cu persoanele implicate cu aceștia, a căror valoare cumulată reprezintă echivalentul în lei a cel puțin 50.000 de euro, precum și anunțuri referitoare la retragerea acționarilor din cadrul unor societăți, etc.

Conform legislației în vigoare, pe parcursul anului 2010, 19 societăți de administrare a investițiilor au transmis, spre publicare în buletinele lunare ale C.N.V.M. 57 de rapoarte anuale aferente anului 2009, respectiv 58 rapoarte aferente primului semestru al anului 2010 privind activitatea fondurilor administrate. De asemenea, au mai fost transmise spre publicare:

- un anunț de încetare a activității transmis de S.C. Smart Asset Management S.A.;
- o notă de informare pentru investitorii FDI Integro și FDI Stabilo transmisă de S.A.I. Pioneer Asset Management S.A.;
- un raport conform cu prevederile art. 26 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 transmis de S.A.I. BCR Asset Management S.A. (societate în lichidare voluntară);
- o comunicare privind modificarea obiectului de activitate a S.A.I. Explore Asset Management S.A.;
- un raport privind inventarierea activelor FDI Bancpost Active Balanced administrat de S.A.I. EFG Eurobank Mutual Funds Management România S.A. la data de 06.07.2010;
- raportul final privind rezultatele lichidării și distribuirii sumelor rezultate din lichidarea fondului Bancpost Active Balanced comunicate de către E.F.G. Eurobank Mutual Funds Management România auditorului financiar.

În anul 2010 s-au introdus noi rubrici în cadrul secțiunilor existente pe pagina web a C.N.V.M., în special în cadrul secțiunilor „Noutăți”, „Stabilitate financiară”,

„Prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului”, „Raportări electronice” și „Registrul public C.N.V.M.”.

În cadrul secțiunii „Noutăți” a fost introdus un flux de știri în formatul RSS 2.0, la care vizitatorii site-ului se pot abona, beneficiind astfel de un acces mai facil la știrile publicate recent în secțiunea „Noutăți”. De asemenea, au fost postate informații noi referitoare la acorduri internaționale, precum și informații referitoare la grupuri precum „Committee of Experts on the Evaluation of Anti-Money Laundering Measures and the Financing of Terrorism” (MONEYVAL) sau „Financial Action Task Force” (FATF).

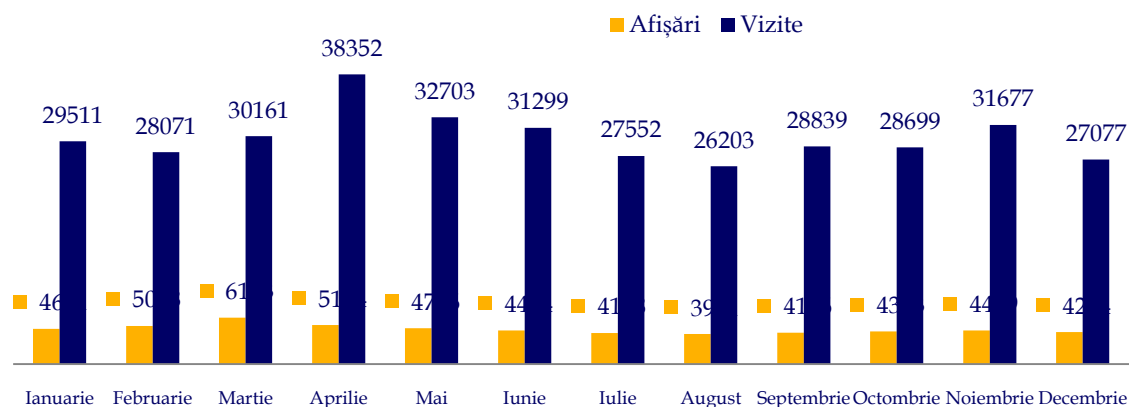
În al doilea semestru al anului 2010, secțiunea destinată raportărilor electronice a fost actualizată cu informații referitoare la aplicarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 27/2010 privind supravegherea prin raportări, normă care a marcat și intrarea în mod oficial în folosință a sistemelor de raportare „SIR@C.N.V.M.”, respectiv „ReSe@C.N.V.M.”.

În „Registrul public al C.N.V.M.” au fost create secțiuni noi, cum ar fi „Operatori independenți”, „Agenții de rating”, „Auditori IT” și altele. De asemenea, au fost create noi meniuri de opțiuni pentru anumite secțiuni ale site-ului, unele pagini fiind refăcute în totalitate folosind standard-ul XML, care permite o indexare mai bună a paginilor de către motoarele de căutare.

În ceea ce privește numărul de vizitatori, precum și numărul de accesări ale paginilor website-ului, cea mai intensă activitate se poate observa în lunile februarie, martie și aprilie, acestea fiind și lunile cu cel mai mare volum al vânzărilor privind investițiile de portofoliu ale nerezidenților.

În luna aprilie, site-ul C.N.V.M. a înregistrat un nou record privind numărul de utilizatori, acesta ajungând la 6133, respectiv 38352 de accesări, așa cum rezultă din figura 4. Numărul mare de vizitatori și accesări din această lună s-ar putea datora în mare parte creării secțiunilor noi referitoare la stabilitate financiară, prevenirea spălării banilor și combaterii finanțării terorismului, precum și secțiunilor nou create în cadrul „Registrului public”.

Număr de vizitatori, respectiv accesări ale site-ului în anul 2010



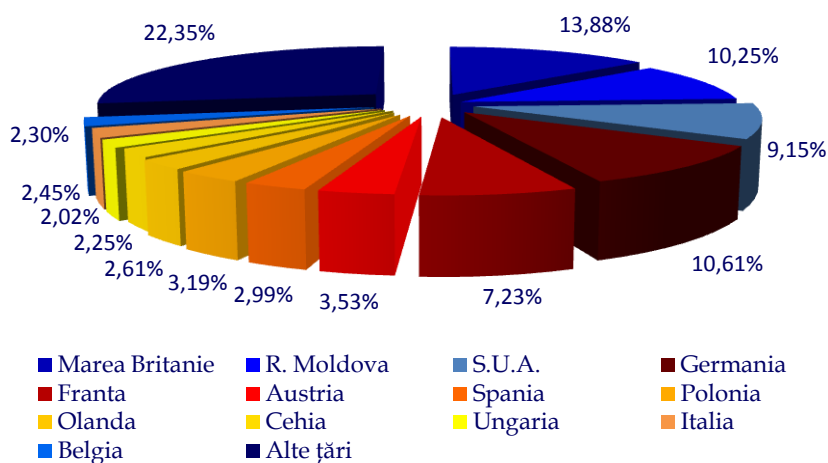
Sursa: C.N.V.M.

Figura 4

Cele mai vizitate secțiuni ale site-ului instituției au fost cele care cuprind legislația pieței de capital, informații referitoare la raportările electronice și noutăți.

Cei mai mulți vizitatori din străinătate provin din Marea Britanie (13,88%), Republica Moldova (10,25%) și S.U.A. (9,15%), așa cum reiese din figura 5.

Vizitatori ai site-ului din străinătate în anul 2010 (%)



Sursa: C.N.V.M.

Figura 5

Față de valorile înregistrate în anul 2009, s-a constatat o menținere a interesului pentru informațiile privind piața de capital din România din partea vizitatorilor din Marea Britanie și Republica Moldova, care și anul trecut ocupau primele două poziții în clasamentul țărilor după numărul de vizitatori. Interesul manifestat de persoane din Marea Britanie s-a făcut simțit și pe piața de capital, prin deținerea unui procent de 15% din totalul vânzărilor de acțiuni, respectiv 10,32% din totalul cumpărărilor de acțiuni în anul 2010. Procentul mediu de vizitatori din străinătate în numărul total al vizitatorilor în anul 2010 a fost de 7,05%, față de 7,74% înregistrat în anul 2009, ceea ce reflectă un interes în ușoară scădere al investitorilor străini față de piața de capital din România.

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

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

- C.N.V.M. - membră a Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR) a răspuns cu promptitudine la solicitările Comisiei Europene, ale CESR și ale altor organisme internaționale, prin transmiterea de răspunsuri la chestionare privind aspecte variate legate de reglementarea și supravegherea pieței de capital;
- reprezentanții C.N.V.M. au analizat, în cadrul grupului tehnic de lucru privind licitațiile certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră din care mai fac parte Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Mediului, Ministerul Economiei,

Comerțului și Mediului de Afaceri și Departamentul pentru Afaceri Europene, proiectul de regulament al Comisiei Europene privind calendarul, administrarea și alte aspecte ale licitării certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în temeiul Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului Uniunii Europene de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisie de gaze cu efect de seră în cadrul Uniunii Europene ;

- C.N.V.M. a participat la lucrările grupului de lucru privind dezvoltarea pieței de capital și a economiei românești, compus din reprezentanți ai Ministerului Finanțelor Publice, Ministerului Mediului, Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, referitoare la constituirea unei piețe organizate, reglementate și supravegheate pentru tranzacționarea certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră și la completarea și modificarea cadrului legislativ aferent sectorului energetic pentru constituirea și funcționarea unei piețe de energie;
- C.N.V.M. a participat la lucrările Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (CCRF);
- C.N.V.M. a participat la întâlnirile Comisiei tehnice a Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (CCRF) în care au fost analizate proiecte de acte normative elaborate de Banca Națională a României, Ministerul Finanțelor Publice, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România (CECCAR) și Camera Auditorilor Financieri din România (CAFR);
- C.N.V.M. a participat la întâlnirile grupului de lucru organizat la nivelul Ministerului Finanțelor Publice pentru elaborarea Strategiei de aplicare a IFRS la nivel național, și formularea de propuneri cu privire la prevederile acestei strategii;
- C.N.V.M. a luat parte la activitățile coordonate de Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară (CNSF), comitet 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 semnat în 2007 de B.N.R., C.N.V.M., C.S.A. C.S.S.P.P și M.E.F. în vederea cooperării în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare;
- C.N.V.M. a organizat diverse întâlniri cu reprezentanți ai unor organisme internaționale, ai altor autorități competente din sectorul financiar, ai unor instituții ale statului, cu asociații ale entităților reglementate, consultanți implicați în procesul de reglementare și entități reglementate în vederea clarificării unor aspecte de interes pentru piața de capital cu impact asupra reglementărilor sectoriale;
- C.N.V.M. a asigurat permanent, pentru entitățile care activează pe piața de capital, publicitatea în regim de urgență a prevederilor actelor care instituie sancțiuni internaționale obligatorii în România, prin afișarea de alerte corespunzătoare pe pagina sa de internet. De asemenea, C.N.V.M. a colaborat îndeaproape cu autoritățile și instituțiile publice care au competențe în domeniul aplicării sancțiunilor internaționale, reprezentate în Consiliul interinstituțional, înființat prin efectul O.U.G. nr.202/2008, cu modificările și completările ulterioare și coordonat de Ministerul Afacerilor Externe și participă la lucrările acestui organism. C.N.V.M. contribuie de asemenea la fundamentarea de către Ministerul

Afacerilor Externe, în calitate sa de coordonator al aplicării sancțiunilor internaționale, a raportului anual prezentat, de către Prim – ministru, în vederea informării Parlamentului și a Consiliului Suprem de Apărare a Țării cu privire la măsurile adoptate de România în vederea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale.

3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ

3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene

În contextul crizei financiare, care a evidențiat deficiențe majore în reglementare și supraveghere, întregul sistem european de supraveghere financiară se află într-un proces de reformare legislativă, instituțională și de consolidare a mecanismelor de supraveghere.

Pachetul legislativ pentru noua arhitectură de supraveghere financiară a fost dezbătut în cursul anului 2010 în cadrul Comitetului pentru Afaceri Economice și Monetare (ECON) și a fost aprobat de către Parlamentul European în luna septembrie. Pachetul legislativ prevede: înființarea unui Sistem european de supraveghere financiară (SESF) al cărui obiectiv principal este menținerea stabilității financiare; a unui Comitet european pentru risc sistemic (CERS) care va monitoriza și evalua pericolele potențiale pentru stabilitatea financiară care rezultă în urma evoluțiilor macroeconomice și a celor din cadrul sistemului financiar în ansamblu; și transformarea actualelor comitete europene de supraveghere (CEBS, CEIOPS și CESR) într-o Autoritate bancară europeană (EBA), o Autoritate europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale (EIOPA) și o Autoritate europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA).

Regulamentul nr. 1095/2010 al Parlamentului European și Consiliului Uniunii Europene de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe)

Regulamentul 1095/2010 este aplicabil direct în toate Statele Membre începând cu data de 01.01.2011. Potrivit prevederilor regulamentului, ESMA este o autoritate independentă, care acționează obiectiv și exclusiv în interesul Uniunii Europene și răspunde în fața Parlamentului European și a Consiliului Uniunii Europene. Noul regulament prevede puteri extinse pentru ESMA în calitate sa de autoritate europeană în domeniul valorilor mobiliare, printre care se numără: elaborarea de proiecte de standarde tehnice obligatorii, ghiduri și recomandări, adoptarea de decizii individuale adresate participanților la piețele financiare în cazurile legate de dreptul direct aplicabil al Uniunii, colectarea de informații necesare referitoare la participanții la piețele financiare. În ceea ce privește protecția consumatorilor, ESMA poate interzice sau restricționa temporar anumite activități financiare care amenință buna funcționare și integritatea piețelor financiare sau stabilitatea întregului sistem financiar.

Standarde tehnice delegate și standarde tehnice de punere în aplicare. ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice și de reglementare pentru competențe delegate Comisiei Europene de către Parlamentul European și standarde tehnice de punere în aplicare. Acestea sunt supuse aprobării Comisiei Europene și sunt adoptate prin intermediul unor regulamente sau decizii care se publică în *Jurnalul Oficial al*

Uniunii Europene.

Ghiduri și recomandări. ESMA emite recomandări adresate autorităților competente sau participanților la piețele financiare. În cazul în care o autoritate competentă nu se conformează sau nu intenționează să se conformeze recomandărilor, aceasta va trebui să informeze ESMA, prezentându-și motivele. ESMA poate să dea publicității acest fapt și, de la caz la caz, poate să publice motivele prezentate de autoritatea competentă.

ESMA informează Parlamentul European, Consiliul și Comisia cu privire la recomandările emise, menționând autoritățile competente care nu s-au conformat acestora și prezentând modalitatea prin care ESMA intenționează să se asigure că acestea vor respecta recomandările sale în viitor.

Încălcarea dreptului Uniunii. ESMA investighează presupuse încălcări sau neaplicări ale actelor normative ale Uniunii Europene de către o autoritate competentă dintr-un Stat Membru, aceasta din urmă având obligația de a pune la dispoziția ESMA toate informațiile pe care ESMA le consideră necesare pentru investigația sa. ESMA poate adopta, în cazul în care prevederi europene relevante se aplică direct, o decizie individuală adresată unui participant la piețele financiare prin care să-i impună acestuia să ia măsurile necesare pentru a se conforma obligațiilor sale în temeiul dreptului comunitar, inclusiv încetarea oricărei activități.

Măsuri în situații de urgență. ESMA facilitează și, atunci când este cazul, coordonează eventualele măsuri luate de către autoritățile naționale de supraveghere competente relevante în condiții de criză. Situația de urgență este declarată de către Consiliu, la cererea ESMA, Comisiei sau CERS (Comitetul European pentru Riscul Sistemic) prin intermediul unei decizii adresate ESMA. ESMA poate adopta decizii individuale adresate autorităților competente sau participanților la piață, după caz, prin care să impună acestora adoptarea unor măsuri sau conformarea cu măsurile necesare în situații de urgență. Deciziile ESMA, astfel exprimate, au prioritate asupra oricărei decizii adoptate anterior de autoritățile competente cu privire la aceeași chestiune.

Structura internă a ESMA cuprinde: un consiliu al supraveghetorilor, alcătuit din președintele ESMA, președinții autorităților de supraveghere din Statele Membre și câte un reprezentant fără drept de vot din partea Comisiei, EBA și EIOPA; un consiliu de administrație, alcătuit din președinte și alți șase membri, aleși dintre membrii cu drept de vot ai consiliului supraveghetorilor, un președinte, numit pe criterii de merit și competență în baza unei proceduri deschise de selecție și confirmat de către Parlamentul European, un director executiv numit pe criterii de merit și competență în baza unei proceduri deschise de selecție și confirmat de către Parlamentul European și o comisie de apel.

Poziția C.N.V.M. față de acțiunile Comisiei Europene

Comisia Europeană a continuat în anul 2010 procesul de reformare legislativă demarat încă din anul 2009, inițiind o serie de consultări publice și studii de impact pe marginea unor directive pe care intenționează să le revizuiască, precum și pentru stabilirea de noi prevederi legale pentru acele zone neacoperite legislativ până în prezent, dar unde s-au constatat deficiențe majore.

Conform Programului de lucru al Comisiei Europene pentru anul 2010, domeniile asupra cărora Comisia s-a concentrat sunt: abuzul de piață, transparența, vânzările în lipsă, adecvarea capitalului, legea valorilor mobiliare, piețele de instrumente financiare și agențiile de rating. Au fost organizate consultări publice pe marginea acestor teme, Comisia Europeană invitând toate părțile interesate să prezinte punctele de vedere, înainte ca propunerile de texte legislative să fie transmise spre negociere la nivelul Consiliului U.E. și Parlamentului European.

C.N.V.M. a informat în permanență piața de capital din România despre aceste acțiuni demarate la nivelul Comisiei Europene facilitând astfel actorilor din piață interesați acțiunile de susținere a opiniilor proprii. Instituirea unui grup de lucru la nivelul Comisiei Europene pentru a discuta pe marginea propunerii legislative referitoare la legea valorilor mobiliare a permis C.N.V.M. să se implice activ în elaborarea acestui act legislativ încă dintr-o fază incipientă.

Comitetul European al Valorilor Mobiliare (European Securities Commission - ESC)

Activitatea ESC în anul 2010 s-a axat pe discuții privind proiectele legislative demarate de Comisia Europeană, precum și privind supunerea la vot a unor acte legislative de nivel 2.

În cadrul întâlnirilor demarate în anul 2010, C.N.V.M. în calitate de membru ESC a beneficiat de prezentările Comisiei Europene cu privire la stadiul activităților desfășurate în ceea ce privește anumite reglementări sau propuneri de reglementări pe care intenționează să le revizuiască cum ar fi: Directiva privind transparența, Directiva privind abuzul pe piață, proiectul de act legislativ privind vânzările în lipsă și Regulamentul privind agențiile de rating.

C.N.V.M. a remis Comisiei Europene, prin intermediul ESC, poziția sa față de amendamentele care pot fi aduse articolelor 3 și 4 din MiFID, luând în considerare procesul de revizuire MiFID care se află în plină desfășurare în cadrul Comisiei Europene.

Având în vedere că cea mai mare parte a activității ESC demarată în anul 2010 s-a concentrat pe negocierea măsurilor de nivel 2 de implementare a Directivei 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv, în cadrul întâlnirii ESC din data de 12 aprilie 2010, C.N.V.M. a votat alături de ceilalți membri ESC următoarele acte legislative: Regulamentul privind informațiile cheie pentru investitori, Directiva privind măsurile referitoare la pașaportul societăților de administrare a investițiilor, Directiva privind fuziunea fondurilor, structura *master/feeder* și procedurile de notificare.

Tot în anul 2010, C.N.V.M. a votat, în cadrul întâlnirii ESC din data de 21 iunie 2010, Decizia Comisiei Europene privind recunoașterea cadrului juridic și de supraveghere al Japoniei ca fiind echivalent cu cerințele Regulamentului CE nr. 1060/2009 privind agențiile de rating.

Poziția C.N.V.M. față de acțiunile Consiliului Uniunii Europene

La nivelul Consiliului Uniunii Europene negocierile se desfășoară într-o primă fază la nivel de experți urmând ca apoi să continue la nivelul atașajilor financiari din cadrul

Reprezentanțelor Permanente ale statelor membre la Bruxelles, ceea ce implică o negociere politică în continuarea celei tehnice. Pe parcursul anului 2010, la nivelul Consiliului Uniunii Europene au fost negociate la nivel tehnic o serie de acte legislative, proces la care a contribuit și C.N.V.M. cu expertiza sa.

Propunerea de amendare a Regulamentului 1060/2009 privind agențiile de rating. C.N.V.M. a participat la reuniunile care au avut loc la Consiliu începând cu al doilea semestru al anului 2010 și a formulat o serie de propuneri față de acest proiect legislativ.

Amendarea Regulamentului CE 1060/2009 survine în contextul decalării datelor de intrare în vigoare a anumitor prevederi, în special referitoare la supravegherea agențiilor de rating. Regulamentul în vigoare prevede că supravegherea revine autorităților competente din fiecare Stat Membru, iar după intrarea în vigoare a Regulamentului de înființare a ESMA, această autoritate va fi responsabilă pentru supravegherea agențiilor de rating. Prin urmare, s-a apreciat că nu este rațional ca atribuțiile de supraveghere să revină autorităților naționale pentru o perioadă scurtă de timp, în condițiile în care ESMA va prelua aceste responsabilități la începutul lui 2011.

Propunerea de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului U.E. privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartidele centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR). Factorii care au condus la elaborarea acestei reglementări au legătură cu faptul că sectorul european de post-tranzacționare este fragmentat, acest lucru afectând eficiența fiecărui sistem național deoarece, din cauza barierelor naționale, economiile de scală care ar trebui să apară ca urmare a pieței unice europene nu sunt exploatare optim. Noile prevederi legale vor asigura un cadru juridic comun pentru funcționarea bazelor de date privind tranzacțiile, ce va acoperi, printre altele, cerințele de autorizare și de înregistrare, accesul și participarea la baza de date, transmiterea de informații, calitatea și actualitatea informațiilor, accesul la informații, protejarea acestora, securitatea juridică a contractelor înregistrate, guvernanta și fiabilitatea operațională.

Elementele principale ale viitoarei legislații europene vizează obiectivele de politică, funcțiile contrapărților centrale (CPC) și ale bazelor de date pentru tranzacțiile OTC cu instrumente financiare derivate (TR) și aria de aplicare a legislației; procedurile pentru stabilirea instrumentelor financiare eligibile pentru compensare și obligația de compensare; înregistrarea/supravegherea bazelor de date (TR); cerințele substanțiale pentru CPC; segregarea activelor; accesul și interoperabilitatea.

Propunerea de modificare a Directivei 97/9/EC privind schemele de compensare a investitorilor. Inițiativa de revizuire a Directivei 97/9/EC face parte dintr-un pachet mai larg de măsuri legislative care cuprinde și propunerea de revizuire a Directivei privind schemele de garantare a depozitelor și un „*White paper*” privind schemele de compensare în asigurări. Necesitatea revizuirii Directivei 97/9/EC nu apare în legătură directă cu efectele recente crize financiare, dar a fost semnalată prin numeroase plângeri primite de către Comisia Europeană în legătură cu aplicarea acestei directive în Statele Membre. În prezent există 39 scheme de compensare a investitorilor în cele 27 State Membre ale U.E.

Elementele cheie ale propunerii de Directivă sunt: alinierea la prevederile Directivei 2004/39/EC (MiFID), falimentul custodelui, falimentul depozitarului unui O.P.C.V.M., abuzul pe piață, nivelul compensației, principiile de finanțare, limitarea compensării, accelerarea procesului plăților compensatorii, informarea investitorilor.

Proiectul de regulament privind *Short Selling* și anumite aspecte privind *Credit Default Swaps*. Inițiativa elaborării unei propuneri legislative care să reglementeze vânzările în lipsă a pornit de la ideea că abordarea actuală foarte fragmentată a vânzării în lipsă și a swap-urilor pe riscul de credit limitează eficacitatea supravegherii și a măsurilor propuse și, în consecință, se ajunge la arbitraj de reglementare. În plus, această abordare generează costuri și dificultăți suplimentare pentru participanții la piața de capital.

Elementele care sunt avute în vedere în acțiunea de reglementare prin noua propunere legislativă au la bază experiența Statelor Membre pe perioada crizei financiare privind reglementarea vânzărilor în lipsă și se referă la: stabilirea de reguli pentru a crește transparența vânzărilor în lipsă; elaborarea de reguli pentru a reduce riscurile vânzărilor în lipsă și stabilirea de puteri pentru autoritățile competente pentru a impune restricții temporare asupra vânzărilor în lipsă (sub coordonarea ESMA).

3.6.2 Relațiile cu alte organisme internaționale

1. Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare – IOSCO

În anul 2010, C.N.V.M. s-a implicat activ în activitățile grupurilor de lucru ale Comitetului Piețelor Emergente al IOSCO și ale diverselor grupuri de lucru ale acestuia.

C.N.V.M. a participat la cercetarea efectuată de Grupul de lucru al EMC privind intermediarii (WG3) și a completat Chestionarul privind reglementarea conflictului de interese. De asemenea, propunerea C.N.V.M. pentru un mandat al WG3 referitor la reglementarea conturilor globale a fost aprobată de către Comitetul Piețelor Emergente al IOSCO, iar C.N.V.M. a fost cooptată în grupul de lucru pentru redactarea termenilor de referință pentru acest mandat.

De asemenea, C.N.V.M. a fost invitată să susțină prezentări în cadrul a două seminarii regionale ale IOSCO, seminarii care au avut ca tematică “detectarea și prevenirea abuzului pe piață”.

2. Cooperarea cu statele francofone

C.N.V.M. a continuat activitatea de cooperare cu statele francofone și a participat, în luna mai 2010, la Reuniunea anuală a Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI), la nivel de președinte și experți, organizată la Bruxelles de către autoritatea din Belgia.

C.N.V.M. a susținut, în cadrul reuniunii la nivel de președinte, o prezentare cu privire la evoluțiile recente pe piața de capital din România și o prezentare pe tema sancțiunilor în cadrul seminarului de experți.

3. Solicitări de informații

Pe parcursul anului 2010, C.N.V.M. a continuat să răspundă unei solicitări de informații inițiate în anul 2009 pe baza Memorandumului Multilateral al IOSCO și a răspuns unei solicitări de informații primite în baza Memorandumului Multilateral al CESR.

În ceea ce privește solicitările de informații bilaterale, situația transmiterii / primirii de astfel de solicitări în anul 2010, este prezentată în tabelul 22:

Situația transmiterii / primirii de solicitări de informații în 2010

Tabel 22

State Membre/ terțe	Transmise	Primate
State Membre	3	3
Țări terțe	1	2
Total	4	5

Sursa: C.N.V.M.

3.6.3. Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din statele membre ale U.E.

Intermediarii (firme de investiții și instituții de credit) și societățile de administrare a investițiilor din statele membre U.E. pot presta pe teritoriul României, în baza principiului liberei circulații a serviciilor, serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe prevăzute de Anexa nr. 1 la Directiva CE nr. 39/2004, respectiv serviciile de administrare a portofoliului individual și de consultanță de investiții, în cazul S.A.I., conform prevederilor art. 5 alin. (3) din Directiva CE nr. 611/1985. În acest sens, acestea solicită autorităților competente din statul membru de origine notificarea intenției de a presta servicii și activități de investiții, precum și servicii conexe pe teritoriul României.

I. Firmele de investiții

Ca urmare a notificărilor transmise de reprezentanții autorităților competente din alte State Membre ale U.E., 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.

Până la sfârșitul anului 2010, autoritățile competente ale unor State Membre ale U.E. au transmis către C.N.V.M. 1.025 notificări privind intenția unor firme de investiții de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României în mod direct, dintre care cinci privind autorizarea unor sucursale ale acestora în România, în baza principiului liberei circulații a serviciilor, fiind înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.

Din totalul de 1.025 firme de investiții din State Membre, 915 provin din Marea Britanie, 13 din Olanda, 27 din Cipru, 9 din Norvegia, 7 din Bulgaria, 6 din Franța, 3 din Cehia, 4 din Austria, 4 din Germania, 2 din Gibraltar, 1 din Polonia, 3 din Slovacia,

2 din Belgia, 2 din Danemarca, una din Finlanda, 3 din Grecia, 13 din Irlanda, 2 din Italia, 3 din Luxemburg, 3 din Malta, una din Ungaria și una din Spania.

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 31.12.2010 este prezentată în Anexa 11. Procentual, situația este prezentată în figura 6.

**Situația firmelor de investiții din alte State Membre ale U.E.
înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.**

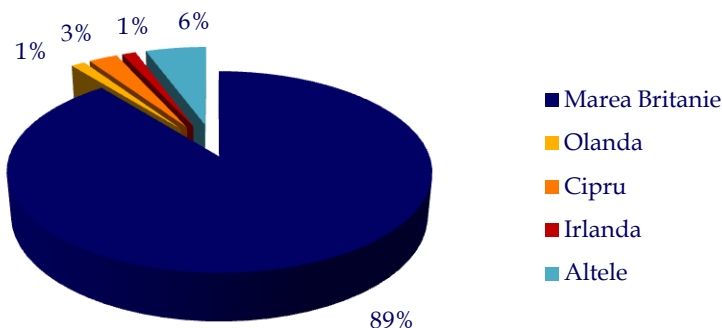


Figura 6

Sursa: C.N.V.M.

II. Instituțiile de credit din alte State Membre ale Uniunii Europene

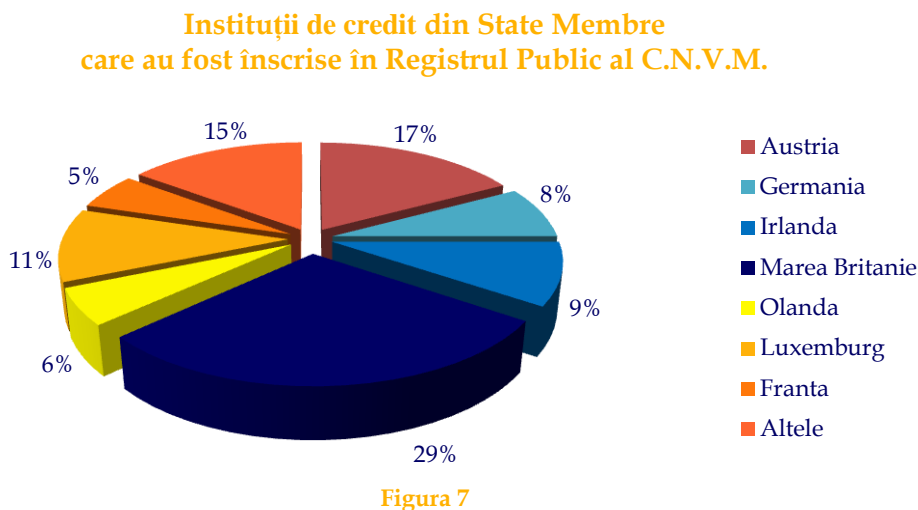
Pentru instituțiile de credit din alte State Membre care intenționează să presteze pe teritoriul României servicii echivalente celor prevăzute de art. 7 alin. (1) din O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr. 227/2007, autoritățile competente din statele membre de origine au transmis notificări către B.N.R., care ulterior le-a remis 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 01.01.2010 – 31.12.2010, C.N.V.M. a înscris în Registrul Public 14 instituții de credit din alte State Membre ale U.E., care și-au manifestat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României, în mod direct, în baza principiului liberei circulații a serviciilor.

În ceea ce privește instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în intervalul 2007-2010, numărul total al acestora este în prezent de 131, din care 37 din Marea Britanie, 22 din Austria, 12 din Irlanda, 10 din Germania, 14 din Luxemburg, șapte din Franța, șapte din Olanda, două din Gibraltar, trei din Malta, două din Belgia, una din Cipru, două din Danemarca, două din Finlanda, două din Grecia, două din Lichtenstein, una din Italia, una din Spania, una din Ungaria. La acestea se adaugă trei 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 procentual în figura 7 precum și în Anexa 12.



Sursa: C.N.V.M.

III. Societățile de administrare a investițiilor din alte State Membre ale U.E.

În cursul anului 2010 au fost înscrise în Registrul C.N.V.M., în urma solicitărilor primite din partea autorității competente din statul membru de origine (Franța), trei noi societăți de administrare a investițiilor care pot presta servicii de administrare a investițiilor, în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, respectiv: *AXA Investment Managers Paris*, *Societe Generale Gestion* și *Amundi*.

De asemenea, în cursul perioadei analizate, C.N.V.M. a autorizat la cerere sucursala din România a societății de administrare a investițiilor *Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom*, pentru desfășurarea activității de administrare a organismului de plasament colectiv *S.C. Fondul Proprietatea S.A.*

Față de cele șapte societăți de administrare a investițiilor din Statele Membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la sfârșitul anului 2009, la data de 31 decembrie 2010 erau înregistrate 10 societăți de administrare a investițiilor din alte State Membre care pot presta servicii de administrare a investițiilor în România, dintre care nouă societăți pot presta servicii de administrare a investițiilor, în mod direct, în temeiul principiului liberei circulații a serviciilor și o societate poate presta servicii de administrare a investițiilor în România prin intermediul unei sucursale (respectiv *Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom*).

IV. O.P.C.V.M. din alte State Membre ale U.E.

În cursul anului 2010, au intervenit modificări ale documentelor unor organisme de plasament colectiv în valori mobiliare distribuite pe teritoriul României (fuziune prin absorbție, schimbare a denumirii, schimbarea societății de administrare ca urmare a fuziunii acesteia, etc.). Ca urmare a acestor modificări, fondul *Alpha Foreign Money Market Fund* a fost radiat din Registrul C.N.V.M., iar fondul *Alpha Global Defensive*

Strategy Foreign Balanced Fund a fost redenumit *Alpha Global Conservative Foreign Balanced Fund*.

De asemenea, a fost modificat atestatul de înscriere a societății de investiții din Luxemburg *ING (L) Invest*, prin adăugarea a cinci noi sub-fonduri distribuite pe teritoriul României.

Totodată, spre finele perioadei analizate, a fost primită notificarea din partea societății de administrare a *SGAM Funds* privind intenția de a înceta distribuirea pe teritoriul României a titlurilor de participare ale sub-fondurilor *SGAM Funds*. La finele anului 2010, procedura de radiere a *SGAM Funds* din Registrul public al C.N.V.M. era în curs de desfășurare.

La finele anului 2010, în Registrul Public al C.N.V.M. erau înscrise 33 O.P.C.V.M. din alte State Membre față de 34 O.P.C.V.M. înscrise la sfârșitul anului 2009, respectiv patru societăți de investiții și 29 fonduri deschise de investiții. Astfel că, în anul 2010, în timp ce entitățile financiare din România și-au restrâns activitatea ca urmare a resimțirii efectelor negative ale crizei financiare, cele din Statele Membre și-au păstrat, în general, expunerea pe piața de capital autohtonă.

1. EVOLUȚII

Creșterile semnificative ale principalilor indici BVB, respectiv BET și BET-C, înregistrate în anul 2009, au continuat aceeași tendință și în anul 2010. Spre deosebire de aceștia, indicele BET – FI, care deși în primele luni ale anului a continuat să evolueze pozitiv, pe parcursul anului 2010 acesta a cunoscut o ușoară scădere.

Astfel, până la sfârșitul anului 2010 indicele BET al B.V.B. a înregistrat o creștere de 12,3%¹, indicele compozit BET-C a crescut cu 14,6%, iar indicele BET-FI a scăzut cu 7,9%. Pe piața RASDAQ scăderea a fost mai pronunțată pentru cei trei indici, indicele Rasdaq-C a scăzut cu 24,9%, RAQ-I cu 38,9%, iar RAQ-II cu 44,3%. Dinamica indicilor B.V.B. și RASDAQ în anul 2010 este prezentată în tabelul 23.

Dinamica indicilor B.V.B. și RASDAQ în 2010

Tabel 23

Indice B.V.B.	Valoare la 31.12.2009 (puncte)	Valoare la 30.12.2010 (puncte)	Variație procentuală în 2010
BET	4690,57	5268,61	12,3%
BET-C	2714,77	3111,17	14,6%
BET-FI	23885,96	21980,58	-7,9%
BET-XT	461,95	470,61	1,8%
BET-NG	596,16	771,97	29,4%
RASDAQ-C	2239,51	1680,01	-24,9%
RAQ-I	2362,57	1441,97	-38,9%
RAQ-II	5491,43	3056,69	-44,3%

Sursa: BVB

Evoluția indicilor BET, BET-FI, BET-C calculați ca indici cu bază fixă 100, pentru intervalul 2006-2010 este prezentată în figura 8. Creșterea indicelui BET-FI înregistrată în primele luni ale anului a fost una speculativă bazată pe proiectul de majorare a pragului de deținere la 5%, depășind indicii regionali, cu excepția indicelui WIG (Polonia).

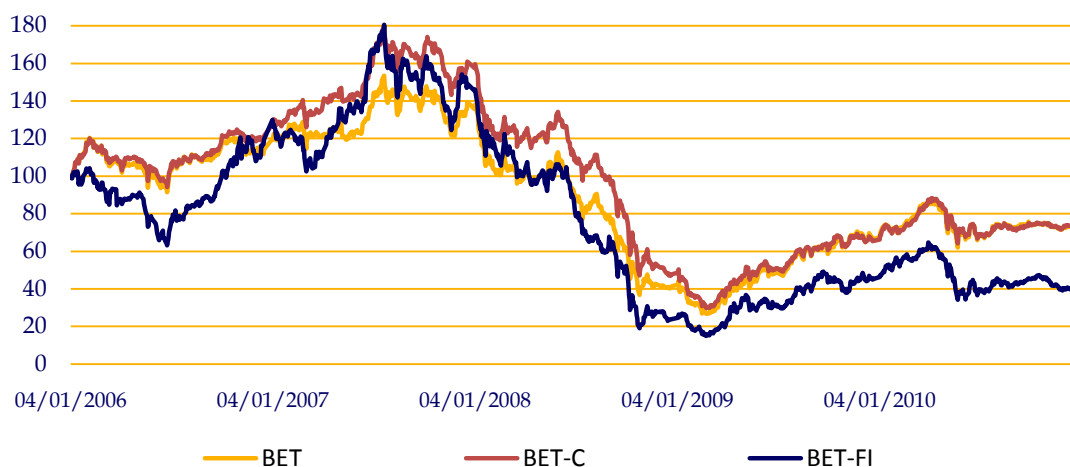
Valoarea tranzacțiilor pe piețele administrate de B.V.B. în 2010 a fost de 8.957 milioane lei, respectiv 2.143 milioane euro, din care valoarea tranzacțiilor cu acțiuni a fost de 1483 mil.euro.

În anul 2010 au fost desfășurate prin B.V.B. 15 oferte publice (inclusiv vânzări speciale la ordin) concretizate în 3.699 de tranzacții, care au cumulat peste 1,2 miliarde de acțiuni, în valoare de aproximativ 363 milioane lei.

Deși în anul 2010 au fost listate doar șapte noi emisiuni de titluri de credit pe segmentul B.V.B., în scădere față de cele 16 din 2009, valoarea acestora a fost de două ori mai mare decât cea din anul precedent, fiind cea mai mare înregistrată până în prezent.

¹ Evoluția indicilor a fost calculată folosind prețurile de închidere denuminate în lei.

Evoluția indicilor B.V.B. și RASDAQ între 2006-2010



Sursa:BVB

Figura 8

Situația evoluției ponderii capitalizării bursiere în PIB în perioada 2006-2010 este prezentată în tabelul 24, ponderea capitalizării la sfârșitul anului 2010 fiind de 23,24% pe baza PIB estimat. Valoarea tranzacțiilor pe piața B.V.B. a crescut cu 11% (EUR).

Ponderea capitalizării bursiere în PIB în perioada 2006-2010

Tabel 24

	2006	2007	2008	2009	2010
PIB (mld. lei)	344,65	412,76	503,96	491,27	485,38
Capitalizare bursieră (mld. lei)	84,05	110,4	57,8	92,4	113,27
Ponderea capitalizării în PIB (%)	24%	27%	11%	18,8%	23,34%

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

Capitalizarea pieței principale a B.V.B. la sfârșitul anului 2010 a fost de 102,44 miliarde lei, față de 80 miliarde lei la sfârșitul anului precedent, creșterea fiind semnificativă, de aproximativ 28%. Capitalizarea bursieră cumulată a piețelor administrate de B.V.B. a crescut cu 22,5% față de finele anului 2009, de la 92,4 mld.lei în 2009 la 113,27 în 2010.

Valoarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate (I.F.D.) la B.V.B. a crescut în anul 2010 cu 60% față de valoarea tranzacționată în 2009, fiind de 107,07 mil. lei.

Numărul de contracte cu I.F.D., atât contracte *futures* cât și *options*, tranzacționate la B.M.F.M.S. în 2010, pozițiile deschise pe I.F.D., precum și valoarea acestora s-au situat la cel mai mic nivel din ultimii cinci ani.

Numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții (F.D.I.) membre ale A.A.F. a crescut cu 35% față de 2009. Suma activelor nete ale F.D.I. la finele anului 2010 a fost de 5,52 miliarde lei, față de 3,35 miliarde lei în 2009, continuând tendința de creștere înregistrată în ultimii 5 ani. Valoarea activului net al fondurilor închise de investiții la 31 decembrie 2010 a crescut față de 31 decembrie 2009 cu 19,5%. Totodată, totalul sumelor intrate pe piața de capital în 2010 a fost de 616,43 mil. lei, față de 6,74 mld. lei în 2007, anul de referință din ultimii cinci ani.

2. PIETE REGLEMENTATE

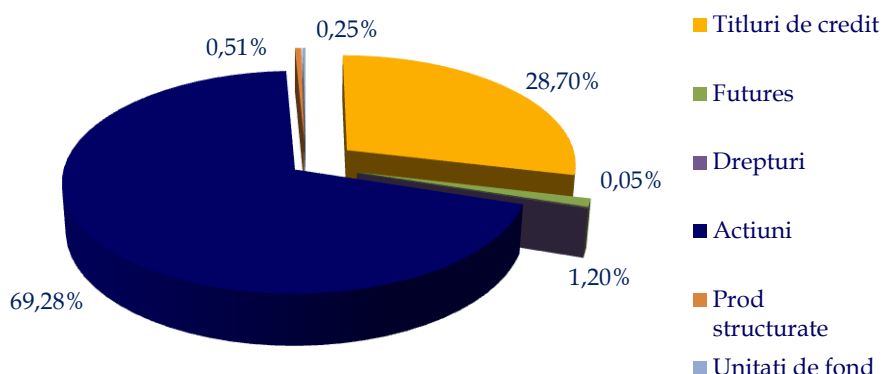
2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Piața titlurilor de capital

Indicii BET și BET-C calculați de către B.V.B. au înregistrat aprecieri semnificative la finalul anului 2010 față de începutul anului, cu excepția indicelui BET-FI care a înregistrat o scădere semnificativă de aproximativ 7,9%. Spre deosebire de anul 2009, indicii pieței RASDAQ au înregistrat scăderi semnificative, indicele Rasdaq-C înregistrând o scădere de 24,9%.

Valoarea cumulată a tranzacțiilor pe piețele administrate de B.V.B. în 2010 a fost de 8.957 milioane lei (2.143 milioane euro), respectiv: titluri de credit (2.571,07 mil.lei), *futures* (107,07 mil.lei), drepturi (4,85 mil.lei), acțiuni (6.206,28 mil.lei), produse structurate (45,76 mil.lei), unități de fond (22,66 mil.lei). Din totalul tranzacțiilor, tranzacțiile cu acțiunile celor cinci S.I.F. au reprezentat 28,37%. Structura tranzacțiilor este prezentată în figura 9.

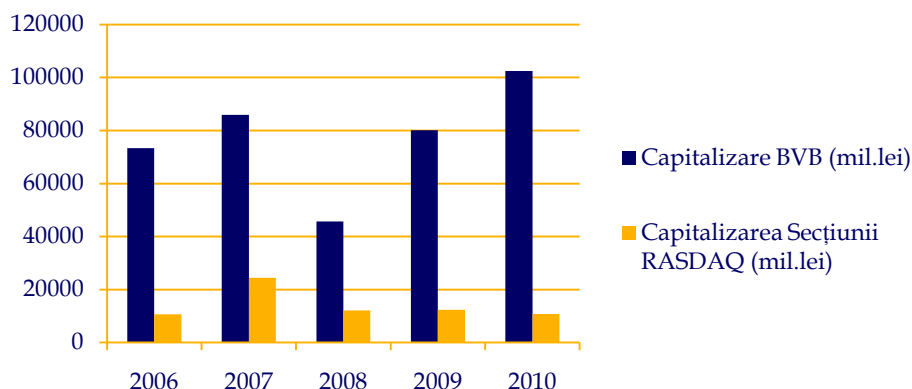
Structura tranzacțiilor la B.V.B. în 2010



Sursa: B.V.B.

Figura 9

Capitalizarea cumulată a piețelor administrate de B.V.B. la sfârșitul anului 2010 a cunoscut o creștere semnificativă de peste 28%, fiind de 102,44 miliarde lei, față de 80 miliarde lei la sfârșitul anului precedent. Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B. este prezentată în figura 10.

Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B.

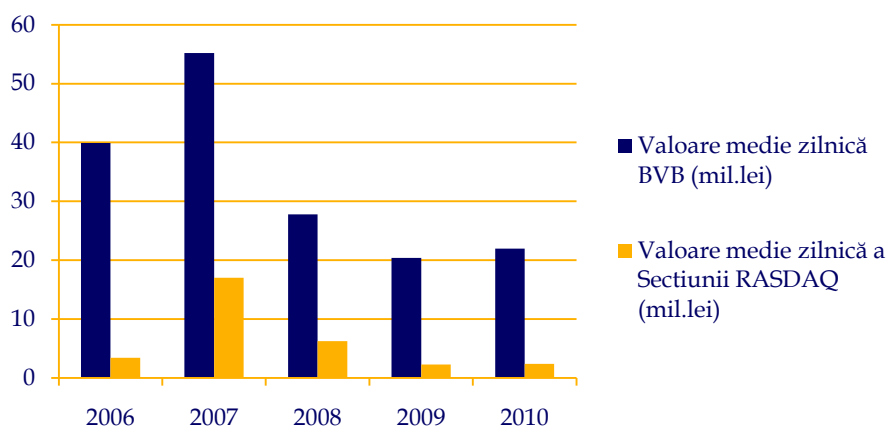
Sursa: B.V.B.

Figura 10

Rompetrol Rafinare (RRC) a fost emitentul cu cel mai mare volum de acțiuni tranzacționate în 2010, cu peste 6 miliarde acțiuni, urmat în ordine de OMV PETROM (SNP), S.I.F. OLTENIA (SIF5), DAFORA (DAFR) și AMONIL (AMO).

În ceea ce privește valoarea tranzacționată, pe primul loc s-au clasat obligațiunile emise de stat cu scadența în martie 2014, cu o valoare totală de 1.257 milioane lei, urmând în ordine descrescătoare, S.I.F. OLTENIA cu 1.175 milioane lei, BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE cu 666 milioane lei, S.I.F. MOLDOVA cu 588 milioane lei și ROMPETROL RAFINARE cu 455 milioane lei.

În anul 2010 au fost desfășurate prin B.V.B. 15 oferte publice (inclusiv vânzări speciale la ordin) concretizate printr-un număr de 3.699 de tranzacții care au cumulat peste 1,2 miliarde de acțiuni, în valoare de aproximativ 363 milioane lei (86,8 milioane EUR).

Evoluția valorii medii zilnice de tranzacționare la B.V.B

Sursa: B.V.B.

Figura 11

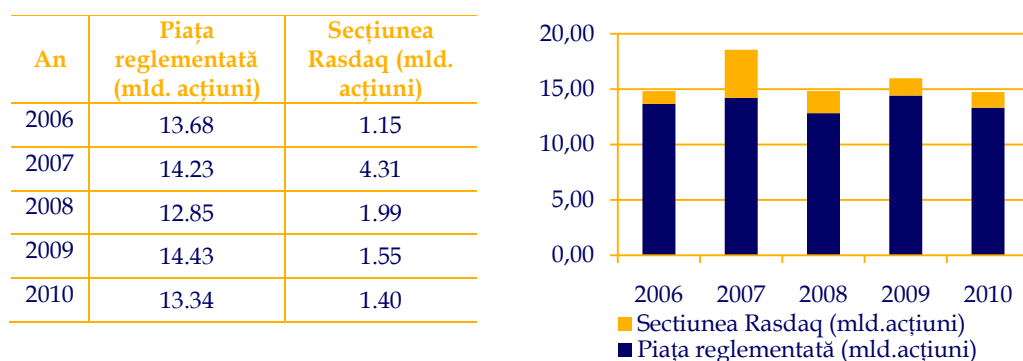
Valoarea medie zilnică de tranzacționare la B.V.B. a crescut în 2010, comparativ cu 2009, cu 7,8%, de la 20,37 milioane lei la 21,96, situându-se însă sub valoarea de 27,8 milioane lei/zi din anul 2008, iar numărul de tranzacții/ședințe de tranzacționare a

scăzut de la 5258 în 2009, la 3488,2 în 2010. Evoluția valorii medii zilnice de tranzacționare la B.V.B. este prezentată în figura 11.

Valoarea medie zilnică pe Secțiunea RASDAQ s-a menținut în jurul valorii anului 2009, cu o ușoară creștere de 3%. Creșterea valorii medii zilnice pe Secțiunea RASDAQ este corelată și cu creșterea numărului de tranzacții/ședințe de tranzacționare, care a crescut de la 748,1 în 2009, la 821,2 în 2010.

Volumul de acțiuni tranzacționate a înregistrat o scădere în anul 2010 față de anul 2009, atât pe piața reglementată cât și pe Secțiunea RASDAQ, evoluția acestuia fiind prezentată în figura 12.

Volumul de acțiuni tranzacționate la B.V.B.



Sursa: B.V.B

Figura 12

Numărul de societăți emitente tranzacționabile pe Secțiunea RASDAQ a scăzut în anul 2010, comparativ cu anul 2009 cu aproximativ 10%, iar al celor suspendate de la tranzacționare cu aproximativ 25%. Situația societăților listate pe Piața RASDAQ, la sfârșitul anului 2010, comparativ cu sfârșitul anului 2009 este prezentată în tabelul 25.

Societăți listate pe Secțiunea RASDAQ

Tabel 25

Societăți listate pe Secțiunea RASDAQ	31.12.2009	31.12.2010
Tranzacționabile	990	887
Suspendate	565	422
Număr total	1.555	1.309

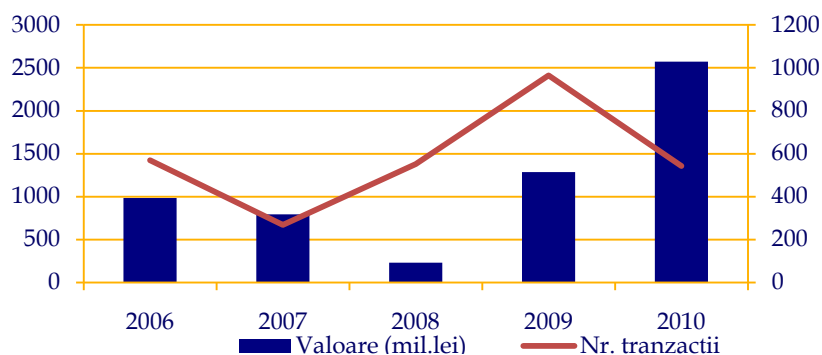
Sursa: BVV

În total, numărul societăților listate pe Secțiunea RASDAQ a scăzut în anul 2010, comparativ cu anul 2009, cu aproximativ 16%, respectiv au fost delistate 244 de societăți, iar 23 societăți au fost reintroduse la tranzacționare.

Piața titlurilor de credit

Deși în anul 2010 au fost listate doar șapte noi emisiuni de titluri de credit pe segmentul B.V.B., în scădere față de cele 16 înregistrate în 2009 și 33 în 2008, valoarea acestora a fost de două ori mai mare decât în 2009, respectiv de 2571 mil. lei în 2010 și de 11 ori mai mare decât în 2008, fiind cea mai mare înregistrată până în prezent, așa cum se poate vedea în figura 13.

Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix



Sursa B.V.B.

Figura 13

Numărul total al tranzacțiilor cu obligațiuni a fost în anul 2010 de 543, în scădere față de cele 965 tranzacții din 2009. Numărul de emitenți a fost de 55, în ușoară scădere față de valoarea de 60 din 2009. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 10,08 milioane lei, dublă față de cea înregistrată în anul 2009, în valoare de 5,14 milioane lei.

Piața instrumentelor financiare derivate

Valoarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la B.V.B. a crescut în anul 2010 cu 60% față de valoarea tranzacționată în 2009. În 2010 au fost admise la tranzacționare două noi instrumente financiare derivate, respectiv contractul *futures* pe indicele ROTX și contractul *futures* pe acțiunile emise de S.C. Bursa de Valori București SA. Evoluția tranzacțiilor *futures* la B.V.B. în perioada 2007-2010 este prezentată în tabelul 26.

Evoluția tranzacțiilor *futures* la B.V.B.

Tabel 26

An	Număr tranzacții	Număr contracte tranzacționate	Valoare noțională tranzacții (mil. lei)
2007	41	64	0,54
2008	922	18.018	19,3
2009	507	15.613	67,05
2010	1.745	25.099	107,07

Sursa: B.V.B.

La sfârșitul anului 2010 erau înregistrați 58 participanți pe piața produselor derivate a B.V.B., în scădere față de cei 64 înregistrați în decembrie 2009, dintre care 22 intermediari sunt participanți cu drept de tranzacționare. Din cei 58 participanți la piața derivatelor, 23 societăți dețin calitatea de membru compensator la Casa de Compensare București, dintre care 22 au drept de tranzacționare.

Pe primele trei locuri ale clasamentului intermediarilor, din punct de vedere al valorii tranzacționate, se situează RBS Bank (Romania) S.A. cu 85,47 milioane lei, INTERFINBROK CORPORATION S.A. cu 37,99 milioane lei și S.S.I.F. BROKER S.A. cu 36,49 milioane lei.

Contractul EUR/RON Futures cu scadența în decembrie 2010 a deținut cea mai mare pondere din numărul de contracte *futures* tranzacționate în anul 2010, respectiv 52,4% din numărul contractelor *futures* tranzacționate și 53,7% din valoarea noțională tranzacționată totală. Contractele *futures*, în funcție de luna de scadență, sunt prezentate în tabelul 27.

Contracte *futures* în funcție de luna de scadență

Tabel 27

Simbol Serie I.F.D.	Număr contracte tranzacționate	Valoarea noțională a contractelor tranzacționate (mil.lei)
EUR10MAR	2468	10,25
EUR10JUN	2380	9,90
EUR10SEP	6203	26,64
EUR10DEC	13152	57,50
EUR11MAR	366	1,59
EUR11JUN	247	1,09
SIF411MAR	126	0,03
SIF411JUN	157	0,05
Total (single counted)	25,099	107,06

Sursa: B.V.B.

Contractele *futures* pe acțiuni au fost reprezentate de contractul cu active suport S.I.F. 4, iar contractele *futures* pe valute de contractul cu activ suport EUR/RON. În funcție de activul suport, au fost 24.816 contracte *futures* pe valute și 283 de contracte cu active suport pe acțiuni din totalul de 25.099 de contracte tranzacționate.

Piața derivatelor a înregistrat în cursul anului 2010 un volum mediu zilnic de 98,4 contracte/ședință, o valoare noțională medie zilnică de 419.877,61 lei/ședință și un număr de tranzacții medii zilnice de 6,84 tranzacții/ședință.

Produse structurate

În a doua parte a anului 2010 au fost înregistrate noi instrumente financiare, de tipul produselor structurate, emise de Raiffeisen Centrobank AG Viena și listate pe mai multe piețe: Bursa de Valori din Viena, EUWAX – Segment de piață al Bursei din Stuttgart pentru tranzacționarea produselor structurate, SCOACH – platforma de tranzacționare pentru produse structurate și la Bursa de Valori din Varșovia. Tot în aceeași perioadă au fost înregistrate și produsele structurate emise de Erste Group Bank AG și care sunt listate atât la Bursa de Valori din București, cât și pe Bursa de Valori din Viena.

Ca urmare a înregistrării acestor noi instrumente financiare B.V.B. a deschis Sectorul de Produse Structurate pentru tranzacționarea celor 24 de emisiuni de certificate după cum urmează:

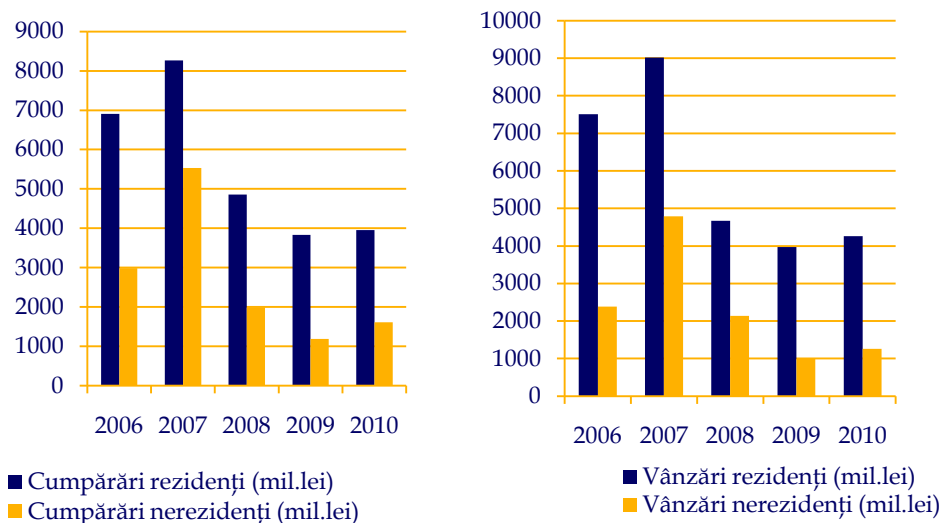
- Certificate ERSTE GROUP BANK AG, au fost 15 emisiuni, respectiv: nouă emisiuni în data de 05.07.2010, două emisiuni în data de 08.09.2010, o emisiune în data de 04.11.2010, două emisiuni în data de 11.11.2010 și o emisiune în data de 16.11.2010;
- Certificate RAIFFEISEN CENTROBANK GROUP AG, au fost nouă emisiuni în data de 02.08.2010.

În anul 2010, pe parcursul a 124 ședințe de tranzacționare s-au înregistrat 12.706 de tranzacții cu produse structurate. În aceste ședințe de tranzacționare s-a transferat un volum de 1.213.307 produse structurate cu o valoare de 45,76 mil. lei, astfel valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a reprezentat o pondere de 0,51% din valoarea totală a tranzacțiilor înregistrate în 2010 la B.V.B.

Structura investitorilor

Ponderea valorică a investitorilor nerezidenți la cumpărare a fost în 2010 de aproximativ 29%, în creștere față de 23% în 2009, iar la vânzare de 23%, față de 19,5% în 2009. Evoluția structurii conturilor investitorilor la B.V.B. în perioada 2006-2010 este prezentată în figura 14. Valoarea cumpărărilor efectuate de investitorii nerezidenți a crescut față de anul 2009, dar se situează sub nivelul anului de referință 2007, când s-a înregistrat o valoare de 5534,59 milioane lei.

Situația investitorilor în perioada 2006-2010



Sursa: B.V.B.

Figura 14

De asemenea ponderea investitorilor rezidenți la cumpărare a crescut în 2010 față de anul 2009 cu 3,24% și cu 7,12% la vânzare, situându-se în continuare, ca valoare absolută, sub nivelul anului 2007.

2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU

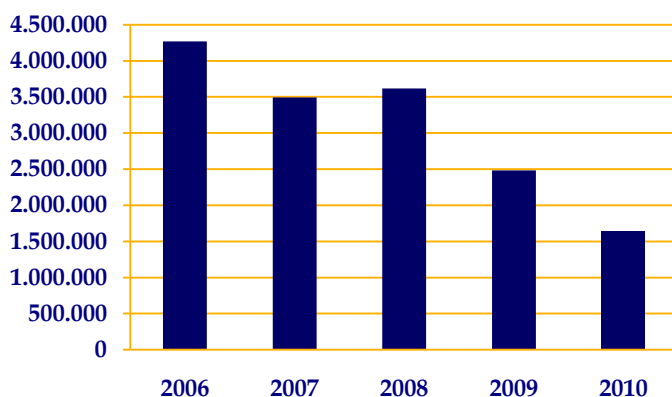
În anul 2010, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu (B.M.F.MS.) a continuat politica de dezvoltare de noi instrumente și servicii financiare începută în anii anteriori, derulând proiecte importante pentru piața de capital din România.

B.M.F.MS. a lansat în ianuarie 2010 piața reglementată la vedere (*spot*) și a introdus la tranzacționare propriile acțiuni emise. De asemenea, B.M.F.MS. a admis la tranzacționare, în cadrul sistemului său alternativ de tranzacționare, acțiunile emitentului SC. Prodplast Imobiliare SA.

Numărul total de contracte cu instrumente financiare derivate tranzacționate de B.M.F.M.S. în 2010 a fost de 1.637.794, din care 1.620.078 cu contracte *futures*, cu o valoare totală a tranzacțiilor de 5.883 milioane lei realizată printr-un număr de 317.084 de tranzacții și 17.716 de contracte *options*.

Situația anuală comparativă a numărului de contracte tranzacționate în perioada 2006 - 2010 este prezentată în figura 15.

Evoluția numărului de contracte cu I.F.D. în perioada 2006-2010



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

Figura 15

B.M.F.M.S. a lansat în 2010 contractul *futures* pe indicele Dow Jones Industrial Average (DJIA), denominat atât în lei cât și în USD, a lansat contractul *futures* pe acțiunile B.M.F.M.S. cu simbolul DESBX și contractul *futures* pe raportul *spot* dolar SUA/aur, denominat atât în USD cu simbolul SIBGOLD_USD, cât și denominat în lei, având simbolul SIBGOLD_ROM, a lansat la tranzacționare contractul *futures* pe acțiunile Bursei de Valori București având simbolul DEBVB, precum și contractul *options* pe contractul *futures* DEBVB, având simbolul OPDEBVB.

În tabelul 28 este prezentat volumul instrumentelor financiare derivate tranzacționate în 2010 împărțite în contracte *futures* și *options* pe luni calendaristice.

Contracte *futures* și *options* în 2010

Tabel 28

Volum total	Futures (mil. acțiuni)	Options (mil. acțiuni)	Total (mil. acțiuni)	Medie zilnică (mil. acțiuni)
Ianuarie	102.970	2.373	105.343	5.267
Februarie	142.398	2.348	144.746	7.237
Martie	139.517	2.344	141.861	6.168
Aprilie	136.652	2.683	139.335	6.635
Mai	222.295	3.274	225.569	11.278
Iunie	232.600	1.851	234.451	10.657
Iulie	140.426	550	140.976	6.408
August	137.601	631	138.232	6.283
Septembrie	124.782	467	125.249	5.693

Volum total	Futures (mil. acțiuni)	Options (mil. acțiuni)	Total (mil. acțiuni)	Medie zilnică (mil. actiuni)
Octombrie	81.738	116	81.854	3.898
Noiembrie	89.565	660	90.225	4.101
Decembrie	69.534	419	69.953	3.498
Total	1.620.078	17.716	1.637.794	6.427

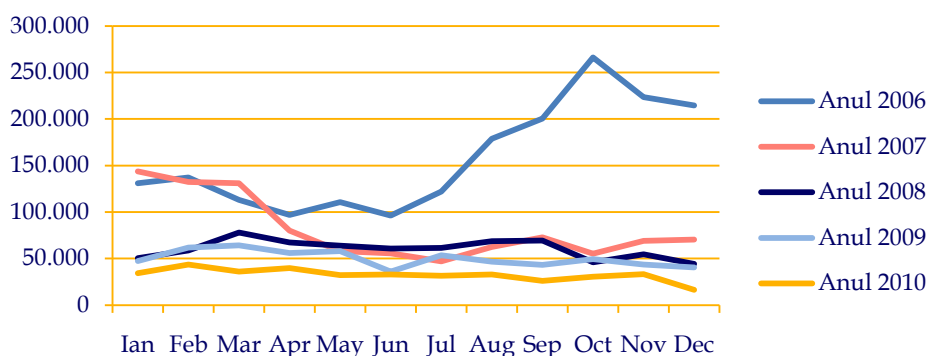
Sursa: B.M.F.M.S.

Media zilnică a numărului de contracte de instrumente financiare derivate tranzacționate pe B.M.F.M.S. a fost în 2010 de 6.427, în scădere cu 34% față de media anului 2009. Cel mai mare număr de instrumente financiare derivate (I.F.D.) tranzacționate pe B.M.F.M.S. a fost înregistrat în luna mai, iar cel mic în luna decembrie.

Valoarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la B.M.F.M.S. în 2010, a fost de 5.823,47 milioane lei, reprezentând aproximativ 1379,89 milioane EUR. Numărul I.F.D. tranzacționate pe B.M.F.M.S. a fost în 2010 de 1.637.794 în scădere față de 2.483.287 în 2009, continuând tendința de scădere din ultimii 5 ani.

Variația procentuală a pozițiilor deschise în 2010 față de anul 2009 este de -35%, în scădere de la 600.596 în 2009 la 390.324 în 2010. Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în perioada 2006-2010 este prezentată în figura 16.

Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în perioada 2006-2010



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

Figura 16

Numărul de poziții deschise a continuat tendința de scădere înregistrată în ultimii ani, investitorii orientându-se mai puțin către strategii de arbitraj și acoperire a riscurilor.

Piața contractelor futures

Valoarea tranzacțiilor cu contracte *futures* în 2010 a fost de 2.466 milioane lei, cunoscând o scădere semnificativă de 67% față de anul 2009. În 2010 cea mai mare valoare a tranzacțiilor cu contracte *futures* s-a înregistrat în luna septembrie, respectiv 311 milioane lei, față de luna ianuarie 2009 când a fost înregistrată suma de 1.425 milioane lei.

Cele mai multe tranzacții au fost realizate pe contractul *futures* având ca activ suport acțiunile SIF5 Oltenia cu un număr de 1.177.583 de contracte și pe cel având ca activ suport indicele DJIA cu 345.620 contracte, urmate de contractul EUR/RON cu doar 80.698 contracte. Situația celor mai tranzacționate contracte pe piața B.M.F.M.S. în 2010 și ponderea acestora în totalul tranzacțiilor este prezentată în tabelul 29.

Contracte tranzacționate la B.M.F.M.S. în 2010

Tabel 29

TIP CONTRACT	Total contracte	Procent din total contracte
DESIF5	1.177.583	72,69%
DEDJIA_ROM	345.620	21,33%
EUR/ROM	80.698	4,98%
SIBGOLD_ROM	10.792	0,67%
DESIF2	2.937	0,18%
DESNP	1.217	0,08%
DETLV	600	0,04%
BRK	169	0,01%
DEBRD	168	0,01%
DESIF3	138	0,01%
TOTAL	1.620.078	100%

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

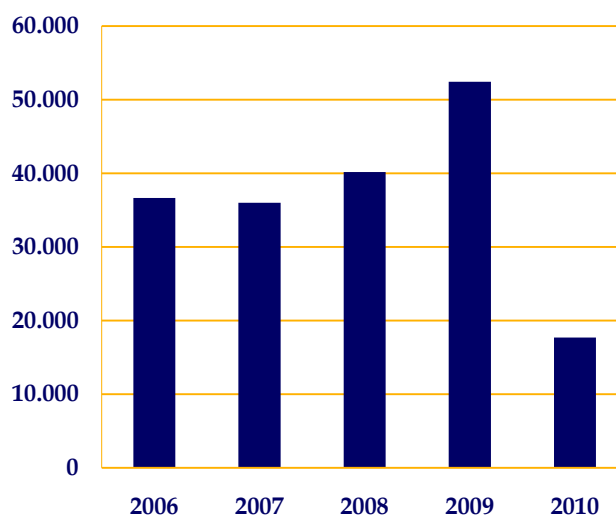
Contractele DESIF5 și DEDJIA_ROM au reprezentat cumulativ 94% din totalul contractelor tranzacționate în 2010.

Piața contractelor cu contracte *options*

Piața contractelor *options* pe B.M.F.M.S. a înregistrat o scădere semnificativă de 66,22% în 2010, de la 52.458 de contracte *options* în 2009 la 17.716 în 2010, situându-se la nivelul cel mai scăzut din ultimii 5 ani.

În 2010 cel mai mare număr lunar de contracte a fost înregistrat în luna mai de 3.274 de contracte față de 7.332 în luna iunie 2009. Evoluția contractelor *options* în perioada 2006-2010 este prezentată în figura 17, anul 2010 înregistrând volumul cel mai mic din ultimii ani.

Număr de contracte *options* în perioada 2006-2010



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

Figura 17

Piața la vedere

În 2010, pe piața la vedere administrată de B.M.F.S.M. au fost tranzacționate 14,3 milioane de acțiuni în valoare de aproximativ 23 milioane lei prin intermediul a 754 de tranzacții. În tabelul 30 este prezentată situația tranzacțiilor realizate pe piața la vedere administrată de B.M.F.M.S.

Piața reglementată la vedere administrată de B.M.F.M.S.

Tabel 30

Luna	Acțiuni tranzacționate	Valoare acțiuni	Tranzacții	Capitalizare (mil.lei)
Ianuarie	132.004	269.316	55	41,98
Februarie	385.772	627.532	92	38,53
Martie	1.162.967	2.069.694	88	39,61
Aprilie	1.775.112	3.413.012	68	41,98
Mai	804.244	1.502.522	95	41,33
Iunie	872.250	1.598.795	25	38,32
Iulie	226.300	393.447	8	37,03
August	698.592	1.073.314	64	32,07
Septembrie	1.589.209	2.249.419	69	29,71
Octombrie	2.451.500	3.546.493	67	31,21
Noiembrie	1.162.649	1.714.784	60	31,43
Decembrie	3.054.347	4.603.872	63	35,09

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

Sistemul alternativ de tranzacționare

În 2010, pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) administrat de B.M.F.M.S. au fost tranzacționate 5,4 milioane de acțiuni în valoare de aproximativ 21 de milioane de lei prin intermediul a 168 de tranzacții. Situația tranzacțiilor realizate pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de B.M.F.M.S. este prezentată în tabelul 31.

ATS administrat de B.M.F.M.S.

Tabel 31

Luna	Acțiuni tranzacționate	Valoare acțiuni	Tranzacții	Capitalizare (mil. lei)
Septembrie	6.797	16.994	13	51,94
Octombrie	4.149.956	16.356.484	85	80,81
Noiembrie	1.064.,179	4.237.214	53	73,75
Decembrie	188.753	704.170	17	83,10

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

2.3. Evoluția comparativă a piețelor reglementate din România în raport cu piețe similare din alte state membre ale Uniunii Europene, precum și din alte state vest-europene

Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2010 este prezentată în tabelul 32. Creșterea anuală a indicelui BET la sfârșitul anului 2010 a fost de 12,3%, devansând toate bursele regionale, cu excepția Warsaw Stock Exchange.

Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2010 față de anul 2009

Tabel 32

Bursa	Indice bursier	Modificare 2010(%)
Athens Exchange	FTSE/ ATHEX 20	-41,1
Cyprus Stock Exchange	FTSE/CySE20	-34,2
BME (Spanish Exchanges)	IBEX - 35	-17,4
Bulgarian Stock Exchange	SOFIX	-15,2
Bratislava Stock Exchange	SAX	-13,7
CEESEG - Ljubljana	Slovene Blue-chip Index - SBI Top	-13,5
NYSE Euronext Lisbon	PSI 20	-10,3
NYSE Euronext Paris	CAC40	-3,3
SIX Swiss Exchange	SMI	-1,7
Irish Stock Exchange	ISEQ@20 Index	-1,0
CEESEG - Budapest	BUX Index	0,5
NYSE Euronext	Euronext 100	1,0
NYSE Euronext Brussels	BEL 20	2,7
NYSE Euronext Amsterdam	AEX	5,7
CEESEG - Prague	PX	9,6
Bucharest Stock Exchange	BET Index	12,3
Luxembourg Stock Exchange	Lux X Price Index	12,4
Malta Stock Exchange	MSE	13,3
Warsaw Stock Exchange	WIG20 Index	14,9
Deutsche Börse	DAX - Performance	16,1

Bursa	Indice bursier	Modificare 2010(%)
	Index	
CEESEG - Vienna	Austrian Traded Index (ATX)	16,4
Oslo Børs	OBX	18
Istanbul Stock Exchange	ISE 30	21,4
NASDAQ OMX Nordic - Stockholm	OMX Stockholm 30 (OMXS30)	21,4
NASDAQ OMX Nordic - Helsinki	OMX Helsinki 25 (OMXH25)	29,3

Sursa: www.fese.be

Aprecierea cotațiilor acțiunilor listate a favorizat creșterea capitalizării bursiere la nivelul piețelor europene. Capitalizarea principalelor burse europene este prezentată în tabelul 33. Astfel, în comparație cu capitalizarea bursei din regiune, respectiv din Republica Cehă, Ungaria, Slovacia, Bulgaria, capitalizarea B.V.B. a cunoscut o apreciere semnificativă de 20,1%(EUR), în timp ce Bursa din Polonia rămâne lider regional cu o creștere de 35% și o capitalizare de 141.918 milioane EUR. Bursele din Grecia și Bulgaria au înregistrat scăderi semnificative atât ale capitalizării cât și ale valorii tranzacțiilor, în timp ce bursele NYSE Euronext și Deutsche Borse au cunoscut creșteri semnificative pentru ambii indicatori. Cea mai mare creștere a înregistrat-o Oslo Bors cu o creștere a capitalizării de 39%.

Evoluția capitalizării și valorii tranzacțiilor principalelor piețe europene în anul 2010 față de anul 2009

Tabel 33

Bursa	Valoare capitalizare bursiera final 2010 (EURO mln)	Modificarea capitalizării exprimată în EUR în 2010 față de anul 2009 (%)	Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni în 2010 (EUR mln.)	Modificarea valorii tranzacțiilor exprimată în EUR în 2010 față de anul 2009 (%)
Bulgarian Stock Exchange	5,498.48	-8.8	397	-41
Cyprus Stock Exchange	5,094.29	-28.8	838	-35
Athens Exchange	50,378.92	-35.8	34,754	-32
Luxembourg Stock Exchange	75,381.20	3.0	163	-24
Irish Stock Exchange	44,998.54	5.3	22,763	-14
CEESEG - Prague	31,922.18	2.1	15,391	-12
CEESEG - Vienna	93,944.22	18.2	36,815	1
Deutsche Börse	1,065,712.58	18.3	1,744,016	5
CEESEG - Budapest	20,624.40	-1.3	20,007	7
BME (Spanish Exchanges)	873,329.26	-12.7	1,250,427	9
Bucharest Stock Exchange	26,418.65	20.1	1,483	11
NASDAQ OMX Nordic	776,821.40	36.4	628,636	12
SIX Swiss Exchange	916,706.58	24.1	655,056	14
Oslo Børs	219,511.86	39.1	217,374	24
Istanbul Stock Exchange	229,823.80	40.5	313,570.1	34.8
Malta Stock Exchange	3,125.85	9.9	36	43
Warsaw Stock Exchange	141,918.41	35.0	59,693	44

Bursa	Valoare capitalizare bursiera final 2010 (EURO mln)	Modificarea capitalizării exprimată în EUR în 2010 față de anul 2009 (%)	Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni în 2010 (EUR mln.)	Modificare valorii tranzacțiilor exprimată în EUR în 2010 față de anul 2009 (%)
NYSE Euronext	2,184,076.00	9.2	2,830,909	77
Bratislava Stock Exchange	3,379.51	-6.5	230	89

Sursa: www.fese.be, B.V.B.

Valoarea acțiunilor tranzacționate pe piețele administrate de B.V.B., segmentul B.V.B., RASDAQ și pe sistemul alternativ de tranzacționare, a fost de aproximativ 1,5 miliarde euro, înregistrând o creștere cu 11% (EUR) față de 2009. Evoluția capitalizării și a valorii tranzacțiilor pe principalele piețe europene în anul 2010 este prezentată în tabelul 33.

Volumele și valorile cumulate ale instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piața reglementată din România sunt printre cele mai mici din Europa, comparativ cu piețele europene de I.F.D. prezentate în tabelul 34.

Situația indicatorilor pe piețele I.F.D. din statele europene în 2010

Tabel 34

Piața instrumentelor financiare derivate	Țara	Volum total (nr. contracte tranzacționate)	Valoare totală tranzacționată (mil. euro)
ATHEX Derivatives Market	Grecia	7.667.069	15.564,50
Spanish Exchanges (BME)	Spania	29.544.370	695.348,70
Bucharest Stock Exchange	Romania	25.099	27
B.M.F.M.S.	Romania	1.637.794	1.379,89
Budapest Stock Exchange	Ungaria	4.668.597	7.524,10
Prague Stock Exchange	Republica Cehă	1.736	7,50
Austrian Derivates Market	Austria	336.129	15.421,90
EUREX	Germania, Elveția	638.462.128	17.686.663,80
OMX Nordic Exchange	Danemarca, Suedia, Finlanda, Islanda	34.884.231	352.645,30
Euronext.Liffe	Marea Britanie, Franța, Olanda, Belgia, Portugalia	385.813.680	5.642.579
Oslo Børs	Norvegia	9.483.189	5.509
Warsaw Stock Exchange	Polonia	13.890.127	84.362,20

Sursa: www.fese.be, B.M.F.M.S.

Evoluția principalilor indici europeni și regionali

În figura 18 este prezentată evoluția indicilor BET și BET-FI în comparație cu cea a principalilor indici europeni, FTSE100, DAX, CAC40 și regionali, WIG, PX, BUX, calculați ca indici cu bază fixă 100, pentru perioada 2006-2010.

Spre deosebire de bursele europene, ritmul de creștere a indicilor BET și BET-FI este redus, dar continuă tendința de creștere începută în anul 2009. Indicele DAX al bursei din Germania a cunoscut cea mai puternică creștere, datorată relansării economice a Germaniei.

În comparație cu indicii regionali, indicele WIG al Bursei de la Varșovia deține poziția de lider regional, cunoscând creșterea cea mai puternică față de indicii bursei din Ungaria, Cehia și România.

Evoluția principalilor indici europeni și regionali

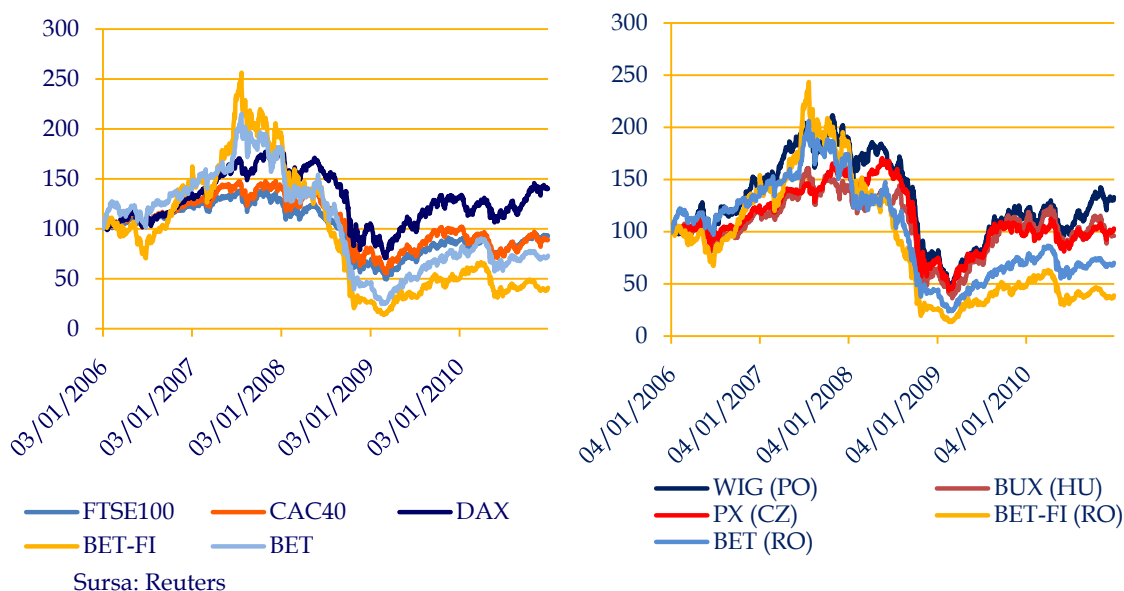


Figura 18

În vederea determinării corelațiilor dinamice dintre indicii pieței reglementate B.V.B și un indice reprezentativ al piețelor de capital internaționale, s-a estimat un model DCC-GARCH(1,1) care ia în calcul faptul că randamentele indicilor nu sunt normal distribuite și include ipoteza că șocurile de piață nu sunt independente. În figura 19 este prezentată evoluția corelațiilor dinamice dintre indicii FTSE100, BET și BET-FI.²

Evoluția corelațiilor dinamice dintre indicii FTSE100, BET și BET-FI

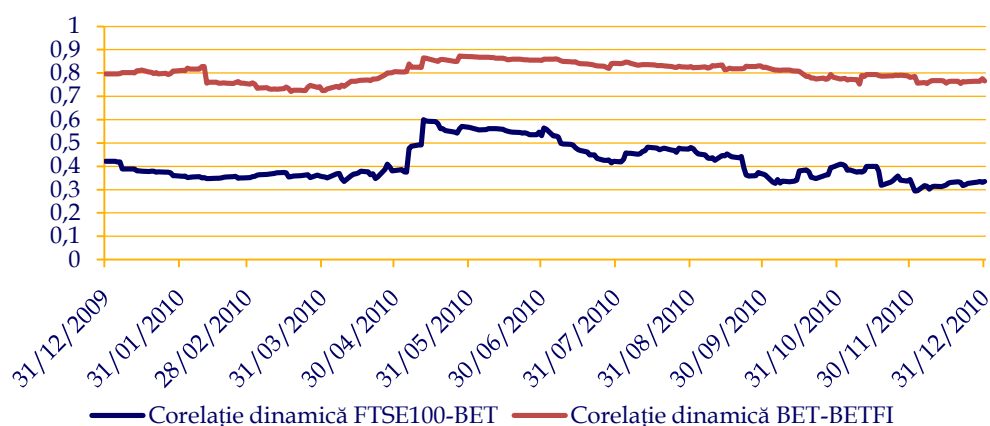


Figura 19

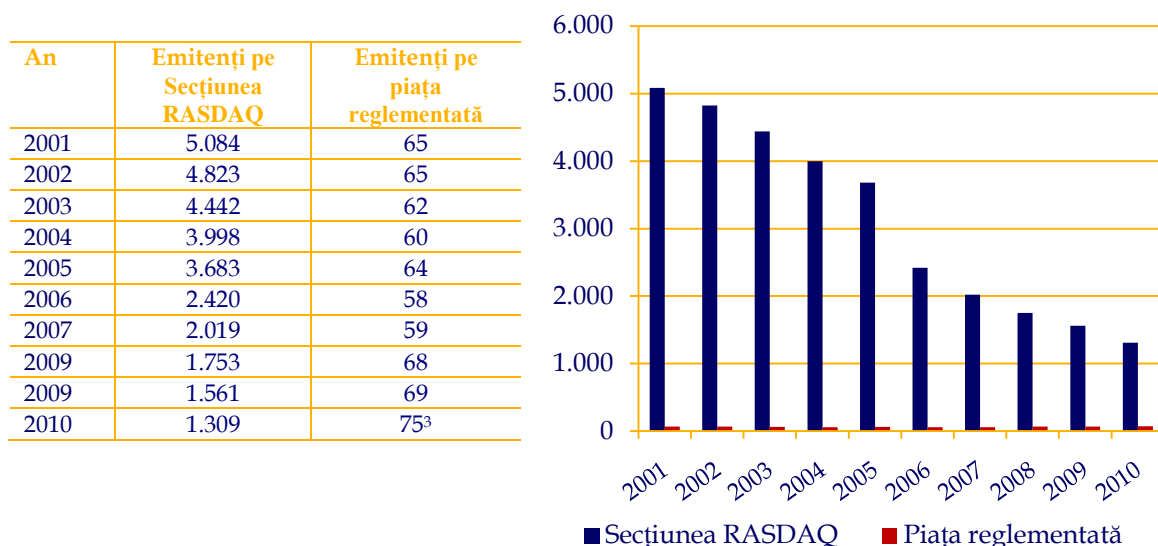
² Rezultatele modelului au fost obținute prin estimarea unui model GARCH multivariat (Dynamic Conditional Correlation - DCC) utilizând pachetul UCSD GARCH scris de Kevin Sheppard.

Corelația dinamică dintre indicii BET și BET-FI prezintă un caracter puternic, situându-se în intervalul 0,72-0,87 pe parcursul anului 2010, în timp ce corelația dintre indicii BET și FTSE100 prezintă un caracter moderat, de aproximativ 0,4, cu excepția perioadei din lunile mai-iunie 2010, când corelația a oscilat în intervalul 0,5-0,6. Volatilitatea randamentelor activelor financiare de pe piețele internaționale de capital în lunile mai și iunie 2010 au fost influențate în principal de criza datoriei suverane din Grecia.

3. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE

Piața de capital din România a înregistrat în ultimii ani o creștere a numărului de emitenți ale caror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată, iar pe segmentul RASDAQ numărul acestora a scăzut semnificativ. Evoluția din ultimii zece ani, respectiv 2001-2010, a emitenților pe piața de capital autohtonă este prezentată în figura 20.

Evoluția emitenților pe piața reglementată și pe Secțiunea RASDAQ în perioada 2001-2010



Sursa: B.V.B

Figura 20

Numărul emitenților de valori mobiliare pe segmentul B.V.B. a fost în anul 2010 de 100, din care 74 sunt listați pe piața reglementată, iar 26 în secțiunea “unlisted”. Pe piața reglementată sunt listate 23 de companii în categoria I, cu o capitalizare totală de 40,86 miliarde lei, 49 de companii în categoria a II-a, cu o capitalizare de 4 miliarde lei, o companie cu capitalizarea de 16 milioane lei în categoria a III-a și o companie în secțiunea internațională, cu o capitalizare de 57,5 miliarde lei. În comparație cu anul 2009, numărul emitenților pe piața reglementată a crescut de la 69 la 74.

În anul 2010 au fost admise la tranzacționare pe piața reglementată acțiunile B.V.B., a fost deschis sectorul de produse structurate și s-a început tranzacționarea a 24 de emisiuni de certificate, dintre care 15 emisiuni ale ERSTE GROUP BANK AG și 9 emisiuni ale RAIFFEISEN CENTROBANK GROUP AG, a fost admis primul fond de investiții care are investiții în companii de exploatare minieră auriferă (iFond Gold), la categoria I *acțiuni* au fost admiși S.C. Prefab S.A. – București (PREH) și S.C. Ropharma S.A. – Brașov (RPH), au fost admiși cinci noi emitenți la categoria obligațiuni

³ La 31.12.2010 pe piața reglementată B.V.B. erau listați un număr de 74 de emitenți, iar pe piața reglementată B.M.F.M.S. era listat un emitent

municipale, respectiv orașul SIRET (SRE28), municipiul Alba Iulia (ALB27), municipiul Slobozia (SLB29), municipiul Iași (IAS28A) și municipiul Zalău (ZAL30).

La categoria a II-a *acțiuni* au fost admise la tranzacționare societățile S.C. Cemacon S.A. – Zalău (CEON), S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.) și S.C. Electroargeș S.A. – Curtea de Argeș (ELGS). Structura pieței reglementate a B.V.B. în anul 2010 este prezentată în tabelul 35.

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

Tabel 35

Sector	Categorie	Număr emitenți/emisiuni
Sectorul titluri de capital	Categoria I acțiuni	23
	Categoria II acțiuni	49
	Categoria III acțiuni	1
	Categoria internațional	1
	Drepturi	0
Sectorul titluri de credit	Categoria obligațiuni	37
	Categoria titluri de stat	18
Sectorul OPC	Categoria unități de fond	5

Sursa: B.V.B.

La categoria „titluri de stat” au fost admise două emisiuni ale Ministerului Finanțelor Publice, respectiv B1307A și B1504A.

La categoria „unități de fond” au fost admise la tranzacționare 3 fonduri, respectiv:

- Fondul închis de investiții OTP Green Energy, administrat de S.C. OTP Asset Management S.A.I. S.A. (GRE);
- Fondul închis de Investiții Sectorial Financiar iFond Financial România administrat de S.A.I. Intercapital Investment Management (IFR);
- Fondul închis de Investiții Financiar iFond Gold administrat de S.A.I. Intercapital Investment Management (IFG).

La sfârșitul anului 2010 erau listate pe segmentul RASDAQ 1.309 companii, în scădere față de cele 1561 din 2009, din care cinci în categoria I, cu o capitalizare de 202 milioane lei, nouă în categoria a II-a, cu o capitalizare de 452 milioane lei și 1.295 în categoria bază, cu o capitalizare totală de aproximativ 10,2 miliarde lei.

4. INTERMEDIARII PE PIEȚELE REGLEMENTATE

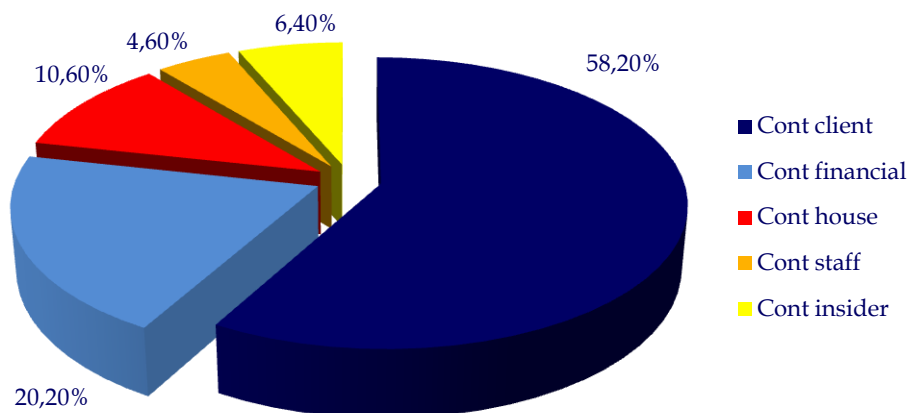
Numărul intermediarilor înregistrați în Registrul C.N.V.M., la sfârșitul anului 2010, care puteau desfășura servicii de investiții financiare pe piața de capital românească, a fost de 1.216, dintre care:

- 55 de societăți de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M.;
- 14 instituții de credit autohtone;
- 1.019 de firme de investiții din state membre ale U.E. (care furnizează servicii în baza autorizației emise de țara de origine), dintre care cinci sucursale;
- 128 instituții de credit din state membre ale U.E., dintre care trei sucursale.

În funcție de valoarea tranzacțiilor derulate pe piața la vedere, cea mai mare cotă de piață în anul 2010 a fost deținută de S.S.I.F. Raiffeissen Capital & Investment (14%), urmată de S.S.I.F. KBC Securities Romania (11%) și de S.S.I.F. BT Securities (9%).

Din analiza structurală a tranzacțiilor derulate de S.S.I.F. care erau autorizate la 31.12.2010, se constată că dintr-un număr total al tranzacțiilor de 2.074.873 (în valoare totală de 12.404.853,5 mii lei), 97,4% s-au derulat cu titlul de intermedieri și 2,6% în nume propriu (pe contul „house”). Distribuția valorii tranzacțiilor realizate de S.S.I.F. în anul 2010 este prezentată în figura 21.

Distribuția valorii tranzacțiilor realizate de S.S.I.F. în anul 2010



Sursa: C.N.V.M.

Figura 21

Din totalul valoric al tranzacțiilor intermediate, 58,2% au fost realizate în numele clienților (pe contul „client”), 20,2% în numele unor investitori instituționali (pe contul „financiar”), 4,6% în numele personalului S.S.I.F. (pe contul „staff”), și 6,4% în numele unor persoane calificate ca „persoane inițiate” (pe contul „insider”).

Valoarea totală a tranzacțiilor încheiate de S.S.I.F cu titlu de „intermedieri” a însumat 11.094,9 mil lei (89,4%). Tranzacțiile derulate de S.S.I.F. pe contul „house” (în nume

propriu) au reprezentat 10,6% din valoarea totală a tranzacțiilor încheiate de S.S.I.F. (peste 1,3 miliarde lei).

În cursul anului 2010 s-a înregistrat o diminuare a numărului de intermediari participanți la Piața la Vedere B.V.B., de la 73 la 65.

Calitatea de participant la sistemul de tranzacționare a fost retrasă unui număr de nouă intermediari, pentru șapte la cerere, respectiv: S.S.I.F. Piraeus Securities Romania S.A., TGH Investment, MKB Romexterra, Nova Invest, București Global Invest, SC Valahia Capital SA, KD Capital Invest Management., iar la două societăți, Trend și Ventrust Investment, prin retragerea autorizației de funcționare. S.S.I.F. CITY INVEST S.A. a obținut, la cerere, acordarea calității de participant. Participanții la sistemul de tranzacționare al B.V.B. sunt prezentați în tabelul 36.

Participanții la sistemul de tranzacționare al B.V.B.

Tabel 36

Participanți la sfârșitul anului 2010	Număr participanți
S.S.I.F.	54
Instituții de credit	7
Remote member	3
Instituție de credit care își desfășoară activitatea prin sucursală în România	1
Total Participanți	65

Sursa: B.V.B.

Situația intermediarilor la B.V.B. în anul 2010, în funcție de valoarea totală a tranzacțiilor, este prezentată în tabelul 37.

Situația intermediarilor la B.V.B. în 2010

Tabel 37

Poziție	Denumirea Intermediarului	Ponderea în valoarea totală a tranzacțiilor
1.	BRD Groupe Societe Generale	14,63%
2.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	10,13%
3.	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	8,11%
4.	ING BANK N.V. AMSTERDAM - SUCURSALA BUCURESTI	6,72%
5.	BT SECURITIES	6,33%
6.	IFB FINWEST	5,80%
7.	S.S.I.F. BROKER	3,87%
8.	CARPATICA INVEST	3,57%
9.	BANCA COMERCIALA ROMANA	3,53%
10.	EFG EUROBANK SECURITIES	3,15%

Sursa: B.V.B.

Ponderea primilor 10 intermediari din cei 69 de intermediari este de 65,84% din totalul valorii tranzacțiilor din anul 2010, în creștere față de anul 2009 când concentrau 60,2% din totalul sumelor rulate pe piață.

Numărul intermediarilor în calitate de participanți la sistemul de tranzacționare al operatorilor de piață al BVB și BMFMS a scăzut în ultimii ani, acest fenomen datorându-se efectelor negative generate de criza financiară internațională. Evoluția din ultimii 5 ani a numărului intermediarilor pe piața reglementată este prezentată în tabelul 38.

Evoluția intermediarilor B.M.F.M.S. și B.V.B. în perioada 2006-2010

Tabel 38

An	B.M.F.M.S.	B.V.B.
2006	40	73
2007	44	73
2009	41	76
2009	38	71
2010	36	65

Sursa: B.V.B., B.M.F.M.S

Numărul intermediarilor activi pe piața B.M.F.M.S. a fost de 36 în 2010, dintre care 33 de S.S.I.F. și 3 instituții de credit, în scădere față de 38 în 2009. În ceea ce privește piața B.V.B., în 2010 au deținut calitatea de participanți 65 de intermediari, față de decembrie 2009, când numărul acestora era 71.

Situația intermediarilor pe piața B.M.F.M.S., în 2010, în funcție de numărul contractelor, este prezentată în tabelul 39.

Situația intermediarilor pe piața B.M.F.M.S. în 2010

Tabel 39

Poziție	Nume intermediar	Număr contracte în 2010
1.	S.S.I.F. TRADEVILLE SA București	467.950
2.	S.S.I.F. BROKER SA Cluj Napoca	326.722
3.	S.S.I.F. ESTINVEST SA Focșani	358.958
4.	S.S.I.F. BT SECURITES SA Cluj-Napoca	7.192
5.	S.S.I.F. EASTERN SECURITES SA București	64.834
6.	S.S.I.F. INTERCAPITAL INVEST SA București	211.036
7.	S.S.I.F. IFB FINWEST SA Arad	146.456
8.	S.S.I.F. DELTA VALORI MOBILIARE SA București	162.572
9.	S.S.I.F. CARPATICA INVEST SA Sibiu	95.098
10.	S.S.I.F. INTERDEALER CAPITAL INVEST Cluj-Napoca	60.464

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

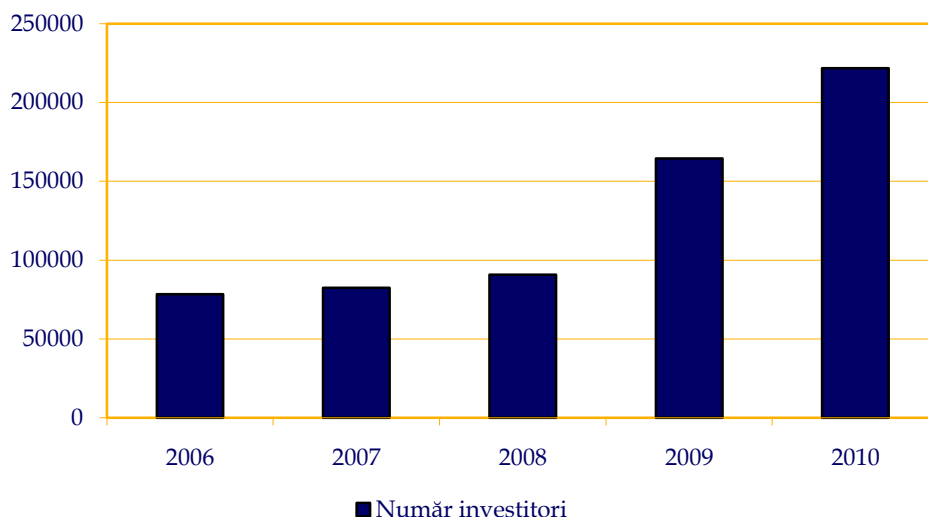
Cei mai activi intermediari pe piața B.M.F.M.S., dacă luăm în considerare volumele de tranzacționare din 2010, au fost S.S.I.F. Tradeville S.A., S.S.I.F. Broker S.A, și S.S.I.F. Estinvest S.A., aceștia regăsindu-se pe primele locuri și în clasamentul aferent anului precedent.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Fondurile deschise de investiții

Numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții (F.D.I.), membre ale A.A.F., a crescut cu 35% față de 2009, în special datorită ponderii investitorilor persoane fizice care a fost de 27,8% din numărul total al investitorilor. O parte importantă a investitorilor s-a reorientat ca strategie de investiție către fondurile de investiții, evoluția numărului de investitori O.P.C.V.M. fiind prezentată în figura 22.

Evoluția numărului de investitori O.P.C.V.M.



Sursa: A.A.F.

Figura 22

Sintetic, indicatorii industriei fondurilor deschise la finele 2010 se prezintă astfel:

- investiția medie / investitor pe total O.P.C.V.M. a fost de 24,7 mii lei, cu 21% mai mult decât în anul 2009;
- fluxul subscrierilor nete de capital a fost de 1.759 mil.lei, cu aproape jumătate sub nivelul anului 2009, însă aceasta s-a realizat pe fondul unor subscrieri de peste 5.518 mil.lei;
- suma activelor nete ale F.D.I. la finele anului 2010 a fost de 5.518,6 milioane lei cu 63,4 % peste nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2009.

La sfârșitul anului 2010 erau înregistrate 57 de F.D.I, în creștere față de 51 în 2009, dintre care șapte sunt O.P.C.V.M. monetare, cinci sunt O.P.C.V.M. de obligațiuni, 23 sunt O.P.C.V.M. diversificate, 14 sunt O.P.C.V.M. de acțiuni, un O.P.C.V.M. este fond de fonduri și șapte O.P.C.V.M. intră în categoria altor fonduri.

În anul 2010 au fost lansate următoarele fonduri deschise de investiții: iFond Monetar, Certinvest BET-Fi, Certinvest BET, Certinvest XT Index, iFond Acțiuni, Index Europa BRD, Raiffeisen Confort 2, BRD Euro, Audas Piscator, OTP Euro și BT Index Euro.

În cursul anului 2010 din cele trei fonduri B.C.R. (mixt, avansat și conservator) a rezultat un fond de investiții denumit BCR Europa Avansat.

Fondul monetar Bancpost Plus și fondul diversificat Bancpost Activ au fost lichidate de societatea de administrare (S.A.I. EFG) prin restituirea sumelor cuvenite tuturor investitorilor.

Suma activelor nete ale F.D.I. la finele anului 2010 a fost de 5,52 miliarde lei, față de 3,35 miliarde lei în 2009, continuând tendința de creștere înregistrată în ultimii cinci ani.

În anul 2010 proporția investitorilor care s-au îndreptat către fondurile deschise cu o politică investițională orientată spre instrumente financiare cu risc scăzut a crescut semnificativ față de anul 2009: obligațiuni (75,5%) și monetare (57%). Astfel peste 93% din investitorii instituționali (persoane juridice) și peste 74% din investitorii persoane fizice au preferat în 2010 fondurile monetare și de obligațiuni, așa cum se poate observa din tabelul 40.

Numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții în 2010 față de 2009

Tabel 40

Indicatori	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri	Total
Nr. investitori decembrie 2010	8.947	45.457	56.696	109.135	1.627	221.862
- persoane fizice	8.778	45.173	55.277	104.018	1.601	214.847
- persoane juridice	169	284	1.371	5.117	26	6.967
Nr. investitori decembrie 2009	18.131	43.497	32.299	69.489	1.044	164.460
2010/2009 (%)	-50,7%	+ 4,5%	+ 75,5%	+ 57,1%	+ 55,8%	+ 34,9%

Sursa: C.N.V.M.

Numărul unităților de fond aflate în circulație, a crescut în decembrie 2010 față de luna decembrie 2009 cu 29,0% (+ 61.362.738 unități de fond). La finele anului 2010, 272.707.013,62 unități de fond emise de fondurile deschise de investiții se aflau în circulație, din care 67,93% se aflau în posesia persoanelor fizice. Numărul unităților de fond deținute de persoane fizice a crescut în anul 2010 cu 42,6% față de anul 2009, de la 129,8 milioane la 185,2 milioane, în timp ce numărul unităților de fond deținute de persoane juridice a crescut cu 7,3%, de la 81,4 milioane la 87,4 milioane.

Activul net al fondurilor deschise de investiții a crescut în termeni nominali față de luna decembrie 2009 cu 2.135.903.845,4 lei, de la 3.352.187.302,1 lei la 5.488.091.147,5 lei în decembrie 2010 (+ 63,7%). Valoarea activului net al fondurilor deschise de investiții în funcție de politica investițională a fondurilor este prezentată în tabelul 41.

Valoarea activului net al fondurilor deschise de investiții în 2010 față de 2009**Tabel 41**

(mii lei)	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2009	180.400,11	193.089,93	1.170.460,26	1.787.469,51	20.767,49
dec. 2010	211.834,63	190.711,61	1.866.197,74	3.155.885,87	63.461,31
2010/2009 (%)	+17,4%	-1,2%	+58,9%	+76,6%	+205,6%

Sursa: C.N.V.M.

Cea mai mare creștere procentuală a activului net este înregistrată de categoria „alte fonduri”, fiind urmată de creșterea valorii activului net al fondurilor monetare. În anul 2010, singura categorie de fonduri care a înregistrat o ușoară scădere a activului net este cea a fondurilor diversificate.

În comparație cu luna decembrie a anului precedent, cota de piață a diferitelor categorii de fonduri deschise la finele lunii decembrie 2010 este prezentată în tabelul 42.

Cota de piață a fondurilor deschise de investiții în 2010 față de 2009**Tabel 42**

Cota de piață	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2009	5,38	5,76	34,91	53,33	0,62
dec. 2010	3,86	3,48	34,00	57,50	1,16
2010/2009 (%)	-1,52 %	-2,28 %	-0,91 %	4,17 %	0,54 %

Sursa: C.N.V.M.

Modificările privind cotele de piață survenite în cursul anului 2010 consemnează o scădere a atractivității fondurilor deschise a căror politică investițională este orientată pe termen mediu și lung și o creștere a atractivității fondurilor monetare (pe sold, o creștere de peste 4 %).

Volumul total al răscumpărărilor de unități de fond pentru fondurile deschise de investiții în anul 2010 a însumat 3.759,5 mil. lei, iar volumul total al subscrierilor a fost de 5.518,62 mil. lei, rezultând o valoare totală a subscrierilor nete (creștere pe sold) de 1.759,12 mil. lei.

Față de luna decembrie a anului 2009, activul total al fondurilor deschise de investiții a crescut în luna decembrie 2010 de 1,6 ori. Structural, la 31 decembrie 2011, portofoliul de active al fondurilor deschise de investiții este prezentat în Anexa 13.

Din analiza structurii valorice a portofoliului investițiilor fondurilor deschise de investiții (activul total) la data de 31.12.2010, se constată următoarele:

- 43,72% din activul total reprezintă investițiile în obligațiuni și titluri de stat cu o scadență (maturitate) mai mare de un an, din care:
 - obligațiunile emise în state membre ale UE: 23,70% din activul total;
 - obligațiunile de stat cotate: 13,00% din activul total;
 - obligațiunile de stat necotate: 4,71% din activul total;
 - obligațiunile municipale: 1,60% din activul total;
 - obligațiunile corporative: 0,59% din activul total;
 - titlurile de stat cu scadență (maturitate) mai mare de un an: 0,12% din activul total;

- 27,67% din activul total reprezintă depozite bancare;
- 19,67% din activul total sunt resurse financiare disponibile pe termen scurt.
Dintre acestea:
- contractele report reprezintă 15,37% din activul total;
- titlurile de stat cu o scadență (maturitate) mai mică de un an reprezintă 3,53% din activul total;
- disponibilul reprezintă 0,72% din activul total;
- dividendele și alte drepturi de încasat reprezintă 0,05% din activul total;
- 5,16% din activul total reprezintă investițiile în acțiuni. În portofoliul de acțiuni, acțiunile cotate pe o piață reglementată națională dețin o pondere de 81,0%, acțiunile tranzacționate pe piețe din state membre ale U.E. reprezintă 14,5%, restul portofoliului (4,5%) fiind constituit din acțiuni necotate (inclusiv acțiuni ale Fondului Proprietatea).
- deținerile de active la alte fonduri de investiții reprezintă 2,93% din activul total, acest procent fiind aproape integral reprezentat de dețineri de unități de fond la alte fonduri de investiții similare (necotate);
- valorile mobiliare nou emise fac parte din activul total în proporție de 0,84%;
- biletele la ordin reprezintă 0,03% din activul total; existența acestui instrument financiar în structura activului total arată că unele fonduri de investiții au și calitatea de creditor pentru terțe părți/persoane, altele decât deținătorii de unități de fond;
- deși instrumentele financiare derivate nu reprezintă o preferință investițională a administratorilor fondurilor deschise de investiții, acestea având o pondere de doar 0,08% din activul total, se observă că 0,07% sunt investiții în derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate.

În structura portofoliului total, cea mai mare pondere a deținerilor fondurilor deschise de investiții în instrumente financiare o dețin obligațiunile, inclusiv titlurile de stat cu o scadență mai mare de un an (43,7%). Ponderea mare a obligațiunilor emise în alte state membre ale U.E. poate fi explicată prin oferta limitată de astfel de instrumente pe piața autohtonă, dar și prin nivelul ridicat al indicilor de lichiditate și solvabilitate al piețelor externe de obligațiuni.

Investiția în acțiuni a crescut de 1,24 ori față de anul anterior, creșterile cele mai mari fiind înregistrate la acțiunile tranzacționate în alte state membre ale U.E. (67,44%) și la acțiunile necotate (48,04%).

Investiția în obligațiuni și titluri de stat cu o scadență mai mare de un an a crescut de 1,95 ori, creșterile cele mai mari fiind înregistrate la titlurile de stat cu o scadență mai mare de un an (inexistente în decembrie 2009 în portofoliul fondurilor) și la obligațiunile de stat necotate (97,76%). În schimb, în anul 2010 administratorii fondurilor au redus semnificativ investițiile în obligațiuni municipale necotate și în obligațiuni corporative necotate.

Se remarcă creșterea valorii investițiilor în derivate, respectiv cu 67,80%, precum și investițiile în contracte repo și certificate de depozit.

Fondurile închise de investiții

La 31 decembrie 2010 își desfășurau activități investiționale 18 fonduri închise de investiții, cu trei mai multe decât la 31 decembrie 2009. Clasificarea fondurilor în funcție de politica investițională se prezintă astfel: șapte fonduri de acțiuni, două fonduri diversificate, un fond de obligațiuni, un fond monetar și alte șapte fonduri închise de investiții.

La finele lunii decembrie 2010, investitorii în fondurile închise de investiții erau în număr de 92.668 persoane, din care 99,7% reprezintă persoane fizice. Numărul persoanelor fizice a crescut în 2010 cu 0,6% față de 2009, în timp ce numărul persoanelor juridice cu a crescut cu 8,8%.

Pe categorii de fonduri, numărul investitorilor la finele anului 2010 este prezentat în tabelul 43.

Numărul investitorilor în fonduri închise de investiții în anul 2010 față de anul 2009

Tabel 43

Indicatori	Total fonduri	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
Nr. investitori dec. 2010	92.909	90.218	11	273	699	1.708
persoane fizice	92.589	89.975	10	261	685	1.657
persoane juridice	320	243	1	11	14	51
Nr. investitori dec. 2009	92.309	90.425	15	0	747	1.122
2010/2009 (%)	0,65 %	- 0,23 %	-36,36 %	-	-6,87 %	34,31 %

Sursa: C.N.V.M.

Se observă interesul investitorilor față de fondurile cu o politică investițională orientată spre instrumente financiare din categoria celor cu risc ridicat (acțiuni), cât și spre alte tipuri de fonduri. În comparație cu luna decembrie a anului precedent, numărul total de investitori în fonduri închise de investiții a crescut cu 0,65%.

În decursul anului 2010, migrația investitorilor dinspre fondurile închise de investiții spre fondurile de obligațiuni și alte tipuri de fonduri indică un apetit mixt față de expunerea la risc.

Numărul unităților de fond aflate în circulație a scăzut în decembrie 2010 față de luna decembrie 2009 cu 0,30%, de la 6.998.917,1 unități de fond în decembrie 2009 la 6.977.723,1 unități de fond în decembrie 2010, din care 88,7% se aflau în posesia persoanelor fizice. Investiția medie realizată de persoanele juridice la finele lunii decembrie 2010 era de 2.604,38 unități de fond/investitor, în scădere față de luna decembrie a anului precedent cu 5,3%.

Valoarea activul net al fondurilor închise de investiții la 31 decembrie 2010 a crescut față de 31 decembrie 2009 cu 42.607.344 lei, de la 218.701.419,3 lei la 261.308.763,3 lei în decembrie 2010 (+19,5%). Valoarea activului net (mii lei) în luna decembrie 2010 după categorii de fonduri este prezentată în tabelul 44.

Valoarea activului net a fondurilor închise de investiții în 2010 față de 2009**Tabel 44**

(mii lei)	Total fonduri	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2009	218.701,4	131.230,7	6.489,9	-	8.392,3	72.588,5
dec. 2010	261.308,8	144.214,3	5.616,1	39.475,3	8.477,9	63.525,2
2010/2009 (%)	19,48%	9,89%	-13,46%	-	1,02%	-12,49%

Sursa: C.N.V.M.

Cota de piață a fondurilor închise de investiții în decembrie 2010, comparată cu situația acestora din decembrie 2009, este prezentată în tabelul 45.

Cota de piață a fondurilor închise de investiții în 2010 față de 2009**Tabel 45**

Tipul fondului	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2009	60,00	2,97	-	3,84	33,19
dec. 2010	55,19	2,15	15,11	3,24	24,31
2010/2009 (%)	-4,8 %	-0,8 %	15,11 %	-0,4 %	-8,9 %

Sursa: C.N.V.M.

Scăderile cotei de piață înregistrate în anul 2010 de fondurile închise de investiții din categoria „Fonduri de acțiuni” și „Alte fonduri” se regăsesc în cota de piață dobândită de „Fondurile de obligațiuni”.

Din analiza, la data de 31.12.2010, a portofoliului total al fondurilor închise de investiții reies următoarele date privind structura investițională:

- 52,3% din activul total reprezintă investițiile în acțiuni, din care acțiunile cotate: reprezintă 34,6% iar cele necotate 17,7%⁴;
- 16,4% din activul total reprezintă depozitele bancare, dintre care: a. *depozitele bancare la instituții de credit autohtone reprezintă 15,3% din activul total* și b. *depozitele bancare la instituții de credit din alte state membre ale U.E. reprezintă 1,2% din activul total*;
- 10,7% din activul total reprezintă biletele la ordin. Ponderea biletelor la ordin în structura activului total arată că, spre deosebire de fondurile deschise de investiții unde, doar ca excepție, se apelează la această categorie de instrumente, în industria fondurilor închise de investiții ele dețin o pondere semnificativă în structura totală de portofoliu;
- 10,2% din activul total reprezintă investițiile în active la alte fonduri de investiții;
- 8,0% din activul total reprezintă investițiile în obligațiuni, din care obligațiunile de stat cotate reprezintă 3,25%, obligațiunile emise în alte state membre ale U.E. 2,98% și obligațiunile de stat necotate 1,38%;
- 2,0% din activul total reprezintă resursele financiare disponibile pe termen scurt pentru fondurile de investiții
- 0,5% din activul total reprezintă investițiile în valori mobiliare nou emise;
- 0,06% din activul total reprezintă dividendele și alte drepturi de încasat.

⁴ Inclusiv dețineri în acțiuni la Fondul Proprietatea, nelistat la acea dată. Fondul Proprietatea s-a listat pe o piață reglementată (B.V.B.) în data de 25.01.2011.

Derivatele nu reprezintă o preferință investițională a administratorilor fondurilor închise de investiții, acestea având o pondere de doar 0,3% din activul total, fiind înregistrate ca pierderi în urma marcării la piață.

Față de luna decembrie a anului 2009, activul total al fondurilor închise de investiții a crescut în luna decembrie 2010 de 1,2 ori. Structura portofoliilor fondurilor închise este prezentată în Anexa 14.

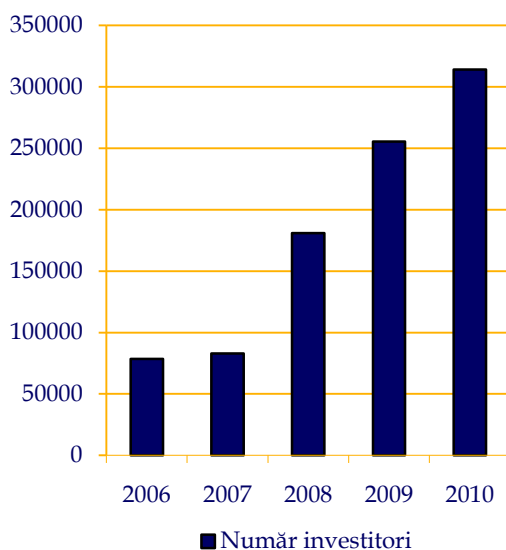
În structura portofoliului total, cea mai mare pondere a deținerilor fondurilor închise de investiții în instrumente financiare o dețin acțiunile, respectiv în proporție de 52,33%, dintre care acțiunile cotate reprezintă 34,28% din activul total și acțiunile necotate 17,73% din activul total. Față de fondurile deschise, acțiunile tranzacționate pe piețe reglementate din alte state membre U.E., au avut o pondere redusă de doar 0,28% din activul total. Investiția în acțiuni a crescut față de anul anterior, creșterea fiind de 15,56% la acțiunile cotate și de 11,06% la acțiunile necotate. Se observă însă, față de anul precedent, o renunțare la investiția în acțiuni tranzacționate pe piețele reglementate din alte state membre ale U.E.

Investițiile în obligațiuni reprezintă 7,96% din activul total, fiind selectate obligațiunile de stat cotate (3,25% din activul total) și obligațiunile emise în alte state membre ale U.E. (2,98% din activul total) și, într-o mai mică măsură, obligațiunile de stat necotate (1,38% din activul total).

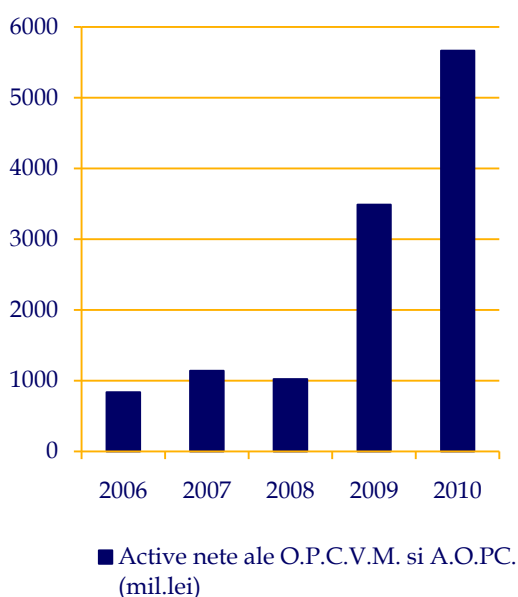
Este de remarcat creșterea de peste 40% a valorii investițiilor în bilete la ordin, care în fapt reprezintă o creștere a creditării oferite de fondurile închise de investiții. În Anexa 15 este prezentată evoluția sintetică a indicatorilor activității O.P.C.V.M.

În figura 23 este prezentată comparativ variația numărului de investitori în O.P.C.V.M. și A.O.P.C. și cea a activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C. pentru perioada 2006-2010, ambele grafice indicând creșterea interesului investitorilor față de produsele oferite de fondurile de investiții.

Evoluția numărului de investitori O.P.C.V.M. și A.O.P.C



Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C.

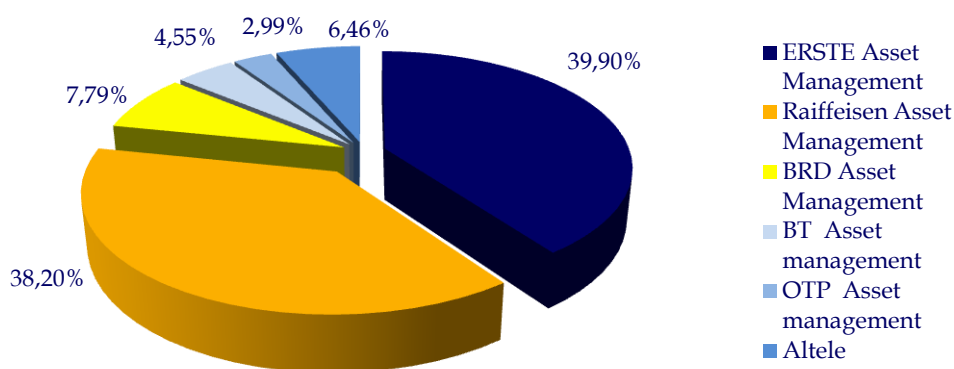


Sursa: A.A.F.

Figura 23

Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2010 este prezentată în figura 24 și în Anexa 16. Erste Asset Management și Raiffeisen Asset Management dețin cote de piață apropiate, iar cota de piață cumulată a celor două S.A.I. reprezintă 78,10%.

Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2010



Sursa: A.A.F.

Figura 24

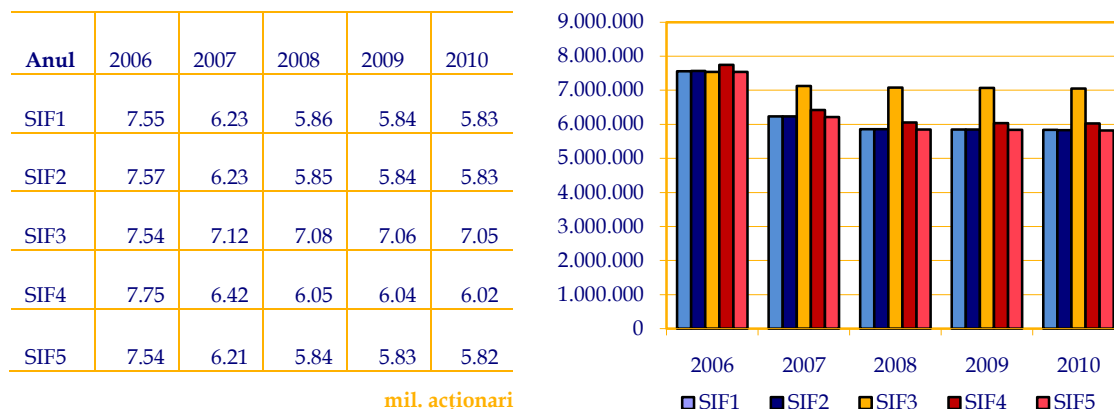
Pentru a facilita compararea diferitelor fonduri, A.A.F. a calculat coeficientul de risc denumit **Valoare la Risc**, care indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp, cu o anumită probabilitate, în *condiții normale de piață*, considerând că randamentele sunt normal distribuite. Indicatorul este calculat pe un orizont de timp de un an, cu probabilitatea de 95%.

A.A.F. a început în decembrie 2009 să calculeze și să prezinte indicatorul “*Modified duration*”, calculat pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix și care reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelui portofoliu. Cei doi indicatori de performanță pentru fondurile de investiții raportate de A.A.F. sunt prezentați în Anexa 17. Performanțele înregistrate de fondurile închise de investiții la 31 decembrie 2010 sunt prezentate în Anexa 18.

Societățile de Investiții Financiare

În ultimii cinci ani, numărul investitorilor deținători ai acțiunilor emise de către cele cinci S.I.F. din România s-a menținut în general constant, exceptând anul 2006 când numărul acestora era la un nivel mai ridicat. Față de anul 2006, anii următori au înregistrat valori echilibrate ale numărului investitorilor în fiecare dintre S.I.F. Evoluția numărului investitorilor în acțiuni emise de S.I.F. în perioada 2006-2010 este descrisă în figura 25.

Situația investitorilor în acțiuni emise de S.I.F. în perioada 2006-2010



Sursa: Depozitarul Central

Figura 25

În ceea ce privește structura de portofoliu consolidată a S.I.F., se observă scăderea valorii activului total, în timp ce, pe categorii de instrumente financiare, creșterea se regăsește la dețineri în titluri de participare emise de O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. și obligațiuni de stat. Structura de portofoliu consolidată a S.I.F. este prezentată în Anexa 19.

La finele anului 2010, nivelul cumulat al activelor nete ale S.I.F. a fost de 6,97 mld. lei cu 6,5% mai puțin față de decembrie 2009 și este prezentat pentru fiecare S.I.F. în Anexa 20.

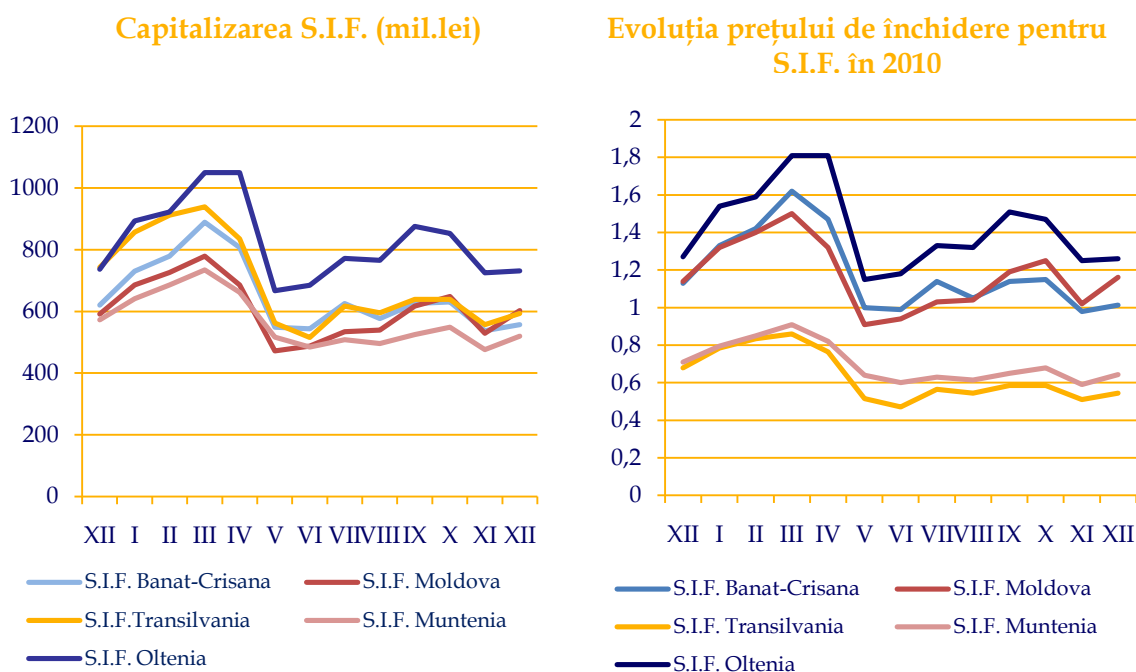
În structura detaliată a activului net, se observă că toate S.I.F. au preferat să diminueze investițiile în acțiuni, în fapt un proces de dezinvestire cumulată în acțiuni cotate și necotate. Ponderea investițiilor în acțiuni cotate a scăzut în structura totală a portofoliului de la 59,4% în decembrie 2009, la 55,5% în decembrie 2010, în timp ce

ponderea deținerii de acțiuni necotate (inclusiv acțiuni emise de Fondul Proprietatea) a crescut de la 29,5% la 31,9% din activul net total.

Investițiile în obligațiuni cotate (corporative și municipale) a scăzut, în defavoarea obligațiunilor necotate (corporative și municipale). Față de anul precedent, S.I.F. au investit și în obligațiuni de stat, ponderea acestora în totalul activului net fiind în decembrie 2010 de 0,21%.

S.I.F. au preferat în anul 2010 investițiile în titluri emise de O.P.C. (cotate și necotate), ponderea acestor investiții în activul net total crescând de la 0,5% din activul net total (decembrie 2009), la 2,3% (decembrie 2010). Această situație se datorează creșterii numărului de fonduri de investiții disponibile, dar și creșterii numărului de fonduri de investiții emitente de titluri de participare cotate pe o piață reglementată.

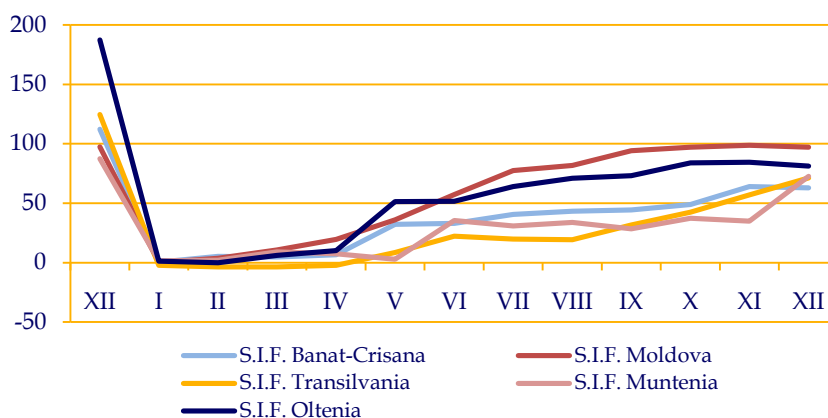
Investițiile în depozite bancare au scăzut ușor, de la 7,52% din activul net total (decembrie 2009) la 7,17% (la 31 decembrie 2010). Principalii indicatori ai activității S.I.F. sunt prezentați în Anexa 20. Evoluția capitalizării S.I.F. (mil.lei) și evoluția prețului de închidere pentru S.I.F. sunt prezentate în figura 26.



Sursa: A.A.F.

Figura 26

Profitul consemnat de S.I.F. la finele lunii decembrie 2010 a fost de 385,2 mil.lei, ceea ce reprezintă o diminuare cu 36,7% față de nivelul înregistrat în 2009 și este prezentat în figura 27.

Evoluția lunară cumulată a profitului S.I.F. pentru anul 2010

Sursa: A.A.F.

Figura 27

Situația deținerilor de acțiuni necotate în totalul activului S.I.F.⁵ la 31.12.2010 este prezentată în Anexa 21.

Numărul de acțiuni necotate emise de B.C.R., aflate în portofoliul S.I.F., nu s-a modificat în 2010, variațiile înregistrate fiind date doar de valoarea totală⁶ a acestora, respectiv ponderea valorică în activul total.

Evoluția PER, care indică modificarea percepției investitorilor față acțiunile S.I.F., este prezentată în tabelul 46.

Evoluția PER⁷ a acțiunilor S.I.F.**Tabel 46**

SIF	PER	
	decembrie 2009	decembrie 2010
S.I.F. 1	6,1	12,7
S.I.F. 2	5,4	6,8
S.I.F. 3	5,9	24,2
S.I.F. 4	11,0	18,8
S.I.F. 5	4,4	11,7

Sursa: C.N.V.M.

Diferența dintre valoarea de piață a S.I.F., exprimată prin prețul mediu al acțiunilor și valoarea unitară medie a activului net, ca expresie a valorii unitare a portofoliului de active a S.I.F., se păstrează în anul 2010, oscilația de la sfârșitul trimestrului I 2010 a

⁵ Menționate de art. 275[^]2 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004. Conform prevederilor menționate, S.I.F. pot păstra deținerile existente la momentul intrării în vigoare a Regulamentului, fără a le fi permisă însă efectuarea de noi achiziții/cumpărări de aceleași instrumente financiare. Deținerile în aceste titluri sunt excluse din calculul limitelor de deținere aferente acțiunilor necotate (respectiv 20%). Se reține faptul că, dintre acțiunile necotate menționate de Regulament, în portofoliul S.I.F. existau la datele analizate acțiuni BCR.

⁶ Valoarea acțiunilor B.C.R. se determină pe baza capitalurilor proprii ale B.C.R. evidențiate în situațiile financiar-contabile depuse la M.F.P.

⁷ PER (Price Earnings Ratio) – indicator de evaluare a prețului acțiunilor emise de o companie în funcție de câștigurile per acțiune; calculat ca raport între prețul unei acțiuni și profitul pe acțiune înregistrat de S.I.F. (EPS), arată rata de fructificare a investiției unitare și dă informații cu privire la cât de mult sunt dispuși să plătească investitorii pentru a câștiga o unitate (leu) din investiția făcută. Datele luate în calculul PER sunt prețul de închidere la 31 decembrie și profitul anunțat de S.I.F. pentru anul de referință.

V.U.A.N. fiind preluată de tendința prețului pieței. Structura și evoluția portofoliilor S.I.F. în 2010, comparativ cu anul 2009, sunt prezentate în Anexa 22.

Fondul Proprietatea

Din cele 13.778.392.208 acțiuni emise de Fondul Proprietatea, 41,63% sunt deținute de persoane fizice (față de 39,99% în noiembrie 2010), 38,88% sunt deținute de M.F.P. (față de 41,49% în noiembrie 2010) și 19,49% sunt deținute de acționari instituționali (față de 18,51% în noiembrie 2010), observându-se o ușoară migrație a deținerilor către investitorii instituționali.

Totodată, în urma conversiei titlurilor de despăgubire, în decembrie 2010, prin intermediul a 571 de operațiuni de conversie, 434 de noi acționari ai Fondului Proprietatea au intrat în posesia a 360.492.031 acțiuni, respectiv 2,616% din capitalul social al Fondului. Structura acționariatului Fondului Proprietatea este prezentată sintetic în Anexa 23, iar evoluția activului net al Fondului Proprietatea pentru anul 2010 este prezentată în tabelul 47.

Activul net al Fondului Proprietatea

Tabel 47

Indicatori	Octombrie 2010	Noiembrie 2010	Decembrie 2010
V.U.A.N. (lei)	0,9792	1,1541	1,1124
Activ net (lei)	13.491.897.941	15.901.862.858	15.328.167.849

Sursa: C.N.V.M.

În portofoliul Fondului Proprietatea, numărul societăților la care acesta deține participații a rămas neschimbat (83), dintre care 28 societăți comerciale emit acțiuni care sunt tranzacționate pe o piață reglementată și 55 societăți comerciale nu sunt admise la tranzacționare. Structura portofoliului Fondului Proprietatea este prezentată în tabelul 48.

Structura portofoliului Fondului Proprietatea

Tabel 48

Structura portofoliului (lei)	Noiembrie 2010	Decembrie 2010
Acțiuni cotate	4.739.806.365,54	4.934.276.388,53
Acțiuni necotate*	9.866.313.139,71	9.145.014.928,04
Disponibil	25.262.371,69	7.207.864,71
Titluri de stat cu scadență mai mică de un an	207.775.562	248.021.475
Depozite bancare	1.188.444.383,97	1.071.263.725,89
Alte active	3.672.284,36	6.094.961,11
TOTAL ACTIVE	16.031.274.107,68	15.411.879.343,18

* acțiunile necotate aflate în portofoliul Fondului Proprietatea

Sursa: C.N.V.M.

În structura de portofoliu, se observă o creștere a ponderii valorice a acțiunilor cotate, cauzată de creșterea valorii de piață a acestora și - ca urmare a noilor reglementări privind evaluarea acțiunilor necotate - o scădere a ponderii acțiunilor necotate în totalul activelor deținute de fond. Conform portofoliului stabilit prin norme legale, în categoria de acțiuni necotate sunt incluse societăți importante precum Hidroelectrică, Nuclearelectrică, Romgaz, Poșta Română, Aeroportul Internațional Timișoara „Traian Vuia” etc. Scăderea semnificativă a disponibilităților financiare (cash), în luna

decembrie 2010 față de luna anterioară este cauzată de achiziționarea de acțiuni și titluri de stat, precum și de plata dividendelor datorate către acționari.

În decembrie 2010, 91,4% din activul total al Fondului Proprietatea era investit în acțiuni (față de 91,1% în noiembrie 2010) și 8,6% în instrumente ale pieței monetare (depozite bancare, conturi curente și titluri de stat).

Distribuția unităților de fond ale O.P.C. din state membre ale U.E. pe teritoriul României

În anul 2010, șase S.A.I. din Statele Membre ale U.E. care administrează 40 O.P.C.V.M. au notificat C.N.V.M cu privire la intenția de a distribui titluri de participare pe teritoriul României. Până la 31.12.2010 s-au înregistrat subscrieri la aceste fonduri în valoare de 118,9 mil lei, care au fost efectuate de către 1.316 investitori persoane fizice, 17 investitori persoane juridice și un fond de investiții autohton.

6. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL

În 2010 piața de capital din România a continuat să fie afectată de criza economică la nivelul investițiilor de portofoliu ale persoanelor nerezidente, din cauza aversiunii la risc a acestora. Cu toate acestea, situația intrărilor nete de capital în perioada 2006 – 2010 prezentată în figura 28 indică o creștere a intrărilor nete de capital în anul 2010.

Totalul intrărilor brute pe piața de capital în 2010 a fost de 616,43 mil. lei, față de 6,74 mld. lei în 2007, în timp ce totalul ieșirilor brute a fost de 459,77 mil. lei, față de 4,86 mld. lei în 2007. Astfel, în anul 2010 fluxul net de capital a fost de 156,65 mil. lei, față de 1,88 mld. lei în 2007.

Situația intrărilor nete de capital în perioada 2006 - 2010

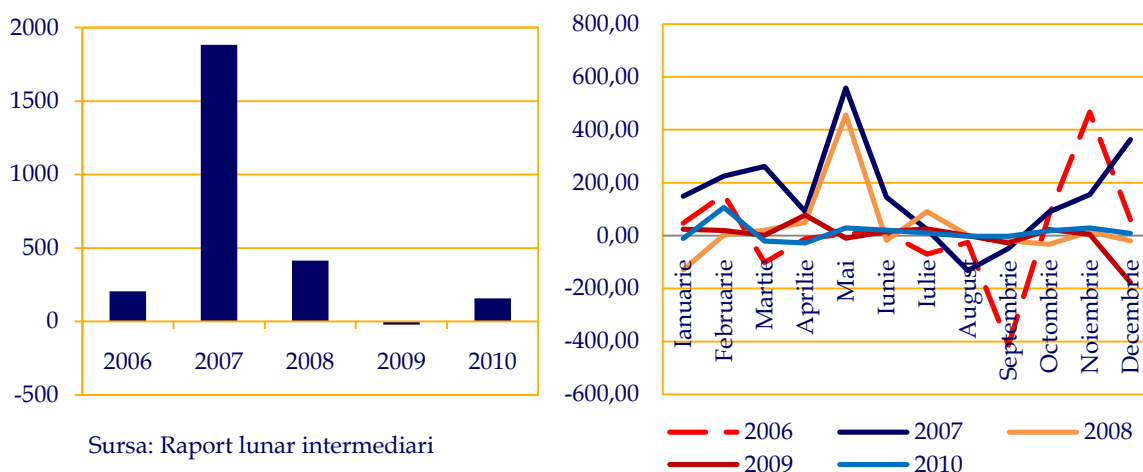
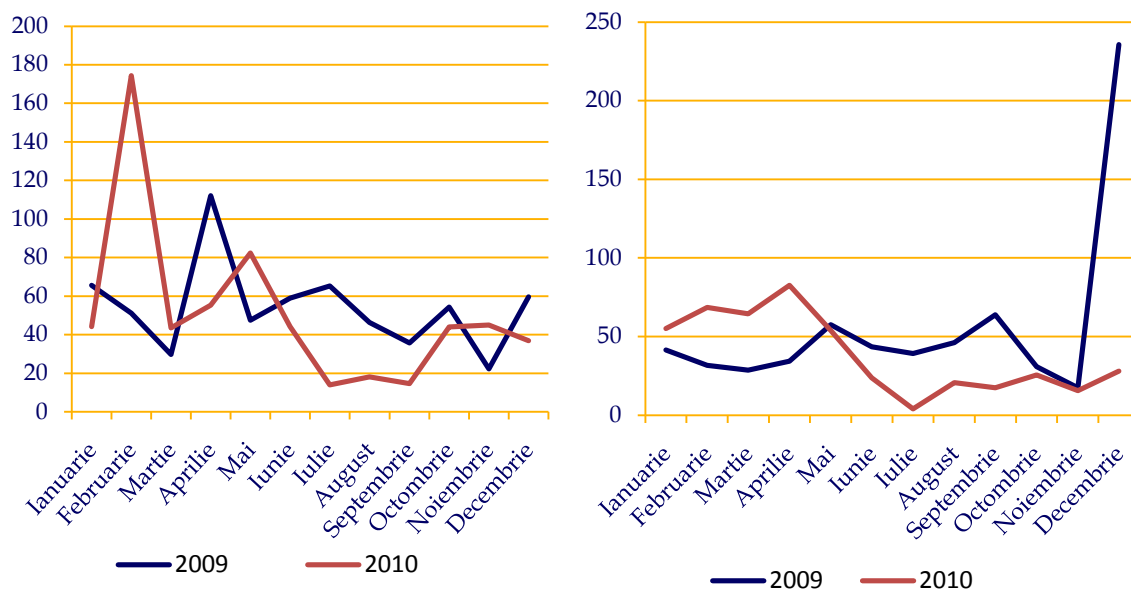


Figura 28

Valoarea cea mai mică a intrărilor brute de capital a fost de înregistrată în luna iulie, de 13,88 mil. lei, iar valoarea maximă, în valoare de 174,42 mil. lei, a fost înregistrată în luna februarie. În 2010, media lunară a volumului de intrări de capital străin a fost de 51 mil. lei, iar media lunară a volumului de intrări nete de capital extern a fost de 13 mil. lei. Media anuală a intrărilor nete de capital extern în perioada 2006 - 2010 a fost de peste 527 mil. lei.

În ceea ce privește ieșirile de capital realizate de investitorii nerezidenți aflați pe piața de capital din România, acestea au înregistrat în luna aprilie 2010 o valoare maximă de 82,66 mil. lei, în timp ce minimul a fost atins în luna iulie 2010 având valoarea de 3,93 mil. lei. Se remarcă faptul că, spre deosebire de sfârșitul anului 2009 când s-a înregistrat o retragere masivă de capital străin, pe parcursul anului 2010, acest fenomen nu a mai avut loc.

Media lunară a volumului retragerilor de capital străin în 2010 a fost de 38 mil. lei. Situația dinamicii intrărilor și ieșirilor de capital străin, exprimată în milioane lei, este prezentată în figura 29.

Dinamica intrărilor și ieșirilor de capital străin

Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 29

Situația cumpărărilor și vânzărilor de acțiuni realizate de persoanele nerezidente este prezentată în tabelul 49. În calitate de cumpărători de acțiuni, persoanele rezidente în Luxemburg au avut cea mai mare participare, respectiv de 119 mil. lei, adică aproximativ 12,8% din total. Poziția întâi la vânzări de acțiuni este deținută de investitorii din Cipru, cu o cotă de 15,9% din totalul vânzărilor de acțiuni.

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

Tabel 49

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Valoare (lei)	%	Țara	Valoare (lei)	%
1.	Luxemburg	119.331.339,78	12,84	Cipru	146.669.421,05	15,93
2.	Cipru	110.999.629,69	11,95	Marea Britanie	138.118.094,84	15,00
3.	Olanda	110.165.445,18	11,86	Luxemburg	111.436.971,30	12,10
4.	Marea Britanie	95.858.683,10	10,32	Grecia	93.623.734,66	10,17
5.	Grecia	92.184.640,02	9,92	Austria	64.366.086,92	6,99
6.	Statele Unite ale Americii	89.025.215,02	9,58	Suedia	54.731.803,48	5,94
7.	Suedia	44.240.351,15	4,76	Insulele Cayman	48.591.567,39	5,28
8.	Estonia	29.125.078,15	3,13	Italia	37.671.767,45	4,09
9.	Austria	28.860.073,23	3,11	Statele Unite ale Americii	34.438.498,83	3,74
10.	Altele	209.439.914,75	22,54	Altele	190.995.825,13	20,75
	Total	929.230.370,07	100,00	Total	920.643.771,05	100,00

Sursa: Raport lunar intermediari

Din tabelul 50 se observă că domeniul pentru care a fost manifestat un interes deosebit a rămas, și în 2010, cel al intermedierei financiar-bancare, urmat de cel al extracției și prelucrării țițeiului.

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

Tabel 50

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Activitate CAEN	Valoare (lei)	%	Activitate CAEN	Valoare (lei)	%
1.	Intermedieri financiare	292.807.387	31,51	Intermedieri financiare	314.998.768	34,22
2.	Intermedieri monetare	242.939.315	26,14	Fabricarea produselor obținute din prelucrarea țițeiului	172.262.145	18,71
3.	Fabricarea produselor obținute din prelucrarea țițeiului	115.391.951	12,42	Intermedieri monetare	156.993.725	17,05
4.	Extracția petrolului brut	94.740.426	10,20	Extracția petrolului brut	91.391.275	9,93
5.	Transporturi prin conducte	24.327.643	2,62	Transporturi prin conducte	29.479.039	3,20
6.	Administrarea piețelor financiare	18.533.961	1,99	Lucrări de construcții a clădirilor rezidențiale și nerezidențiale	20.115.593	2,18
7.	Lucrări de construcții a clădirilor rezidențiale și nerezidențiale	18.252.909	1,96	Fabricarea preparatelor farmaceutice	15.271.847	1,66
8.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	17.450.623	1,88	Fabricarea produselor lactate și a brânzeturilor	13.405.234	1,46
9.	Activități de inginerie și consultanță tehnică legate de acestea	15.043.001	1,62	Transportul energiei electrice	9.463.410	1,03
10.	Altele	89.743.152	9,66	Altele	97.262.730	10,56
Total		929.230.370	100	Total	920.643.771	100

Sursa: Raport lunar intermediari

*activități conform CAEN

Astfel, dacă în 2009 s-au cumpărat acțiuni în domeniul financiar în proporție de 63% (respectiv vânzări 64%), în 2011 proporția înregistrată a fost de 57% (respectiv vânzări 51%). Sectorul extracției și prelucrării țițeiului se plasează pe a doua poziție în ceea ce privește interesul investitorilor, cu o pondere de 22%.

Volumul cumpărărilor și cel al vânzărilor de obligațiuni este semnificativ mai mic decât cel aferent tranzacțiilor cu acțiuni. Situația cumpărărilor și vânzărilor de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente este prezentată în tabelul 51.

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

Tabel 51

Nr. crt.	Cumpărări			Vânzări		
	Țara	Valoare (lei)	%	Țara	Valoare (lei)	%
1.	Austria	100.000.000	88,07	Portugalia	23.919	100
2.	Luxembourg	13.525.458	11,91			
3.	Bulgaria	24.170	0,02			
	Total	113.549.629	100	Total	23.919	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Rezidenții din Austria au avut cea mai mare participare la cumpărarea de obligațiuni, în proporție de 88% din valoarea totală. În privința vânzărilor, rezidenții din Portugalia au deținut 100% din valoarea vânzărilor. Deși încă redusă, se remarcă o creștere semnificativă a valorii tranzacțiilor cu obligațiuni ale persoanelor nerezidente.

7. SISTEMELE DE COMPENSARE – DECONTARE

7.1 DEPOZITARUL CENTRAL

Noua legislație europeană care urmează să fie finalizată în iunie 2011 și care va fi aplicabilă depozitarilor centrali și internaționali va duce la creșterea nivelului competiției, astfel că, depozitarii vor putea presta servicii în U.E. pe baza pașaportului european sau pe baza unei licențe bancare cu scop limitat, iar emitenții își vor putea alege în mod liber depozitarul.

În acest sens, Depozitarul Central a desemnat un reprezentant în Grupul de experți WG2 – Public Policy al ECSDA (Asociația Depozitarilor Centrali din Europa), care formulează opinii și recomandări pe tema legislației europene aflată în curs de elaborare sau consultare și care are implicații asupra activității depozitarilor centrali.

În martie 2010 a fost semnat Memorandumul de Înțelegere între Depozitarul Central și *Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication* (SWIFT), prin care este stabilit un parteneriat pentru promovarea și implementarea standardelor și practicilor de piață internaționale în ceea ce privește comunicarea automată prin mesaje standardizate.

Standardizare și armonizare

În 2010, în cadrul proiectului *Target2 Securities* (T2S) derulat de Banca Centrală Europeană, Depozitarul Central a fost desemnat membru cu drepturi depline în *T2S - Advisory Group* (T2S AG), având reprezentanți în șase grupuri de lucru constituite în cadrul *Target2 Securities*. De asemenea, la nivel național, cu sprijinul Băncii Centrale Europene, s-a înființat Grupul Național *TARGET2 Securities al Utilizatorilor din România*. La acest grup au aderat ca membri 27 de intermediari din România, iar patru instituții au aderat ca observatori.

Totodată, în 2010 s-a înființat forumul național *Romanian National Market Practice Group* (RO NMPPG). Inițiativa a fost susținută de 18 instituții financiare din România, precum și de C.N.V.M. În cadrul RO NMPPG s-au constituit două grupuri de lucru care se ocupă de elaborarea și armonizarea cerințelor specifice (market practice) proceselor de decontare și reconciliere și a cerințelor specifice evenimentelor corporative: Grupul de lucru *Settlement&Reconciliation*, respectiv Grupul de lucru *Corporate Actions*. Scopul forumului național RO NMPPG este de a defini practicile specifice pieței de capital din România și de a le disemina la nivel internațional, prin intermediul *Global Securities Market Practice Group*.

Prin intermediul acestui forum, Depozitarul Central asigură informarea periodică a comunității financiare din România în ceea ce privește aspectele legale, tehnice și operaționale aferente proiectului *TARGET2 Securities*. Grupul Național al Utilizatorilor din România are astfel posibilitatea de a participa în mod activ la implementarea pe plan național a platformei *TARGET2 Securities*, precum și a opțiunilor de armonizare a practicilor de piață naționale cu cele europene.

Proiecte majore implementate

Începând cu luna martie a anului 2010, Depozitarul Central a oferit emitenților *Serviciul național de distribuire a dividendelor*, un serviciu cu acoperire națională care poate fi personalizat în funcție de cerințele fiecărei companii și care oferă noi facilități de plată pentru persoanele fizice.

Anul 2010 a însemnat extinderea serviciilor post-tranzacționare pentru instrumentele financiare administrate de depozitarii din Statele Unite ale Americii. Depozitarul Central dispune de legături transfrontaliere cu 17 țări (Austria, Belgia, Cehia, Danemarca, Elveția, Franța, Germania, Grecia, Irlanda, Luxemburg, Marea Britanie, Olanda, Polonia, Spania, Statele Unite ale Americii, Suedia și Ungaria) și oferă participanților săi posibilitatea decontării transfrontaliere în 10 valute (franci elvețieni, coroane cehești, coroane daneze, euro, lire sterline, forinți maghiari, zloți polonezi, coroane suedeze, dolari americani și lei). Operațiunile de decontare transfrontalieră în lei s-au desfășurat în 2010 doar prin intermediul *Clearstream Banking Luxembourg*.

Depozitarul Central a efectuat în aprilie 2010 prima decontare transfrontalieră în relația cu piața din Cehia, pentru acțiunile emise de ČEZ a.s. (în coroane cehești), companie care este listată la Bursa de Valori din Praga și la Bursa de Valori din Varșovia, iar în luna iulie, prima decontare transfrontalieră (în lire sterline), în relația cu piața din Marea Britanie, pentru acțiunile emise de *British Petroleum-BP PLC*, companie britanică listată la Bursa de Valori din Londra, Bursa de Valori din Paris și la Bursa de Valori din Frankfurt.

De asemenea, s-a realizat decontarea, registrul și operațiunile de distribuire a dividendelor aferente deținerilor de acțiuni emise de *Erste Group Bank AG* înregistrate în sistemul Depozitarului Central.

Tot în 2010, a fost înregistrată în sistemul *RoClear* o nouă categorie de instrumente financiare: certificatele care au ca activ suport un coș de acțiuni, respectiv, certificatele cu principal garantat emise de *ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN AG* (Volksbank Austria), având ca activ suport coșul de acțiuni emise de *Verbund*, *Voestalpine*, *OMV* și *Telekom Austria*. În același timp au fost înregistrate noi instrumente financiare, de tipul produselor structurate, emise de *Raiffeisen Centrobank AG Viena* și *Erste Group Bank AG* ce sunt listate pe mai multe piețe europene.

Depozitarul Central a realizat operațiuni de distribuire a valorii de răscumpărare a certificatelor *Turbo Short EBDAXTS1*, *Turbo Short EBWTITS1* și *Turbo Short EBGLDTS1*, emise de *ERSTE GROUP BANK* pentru participanții îndreptățiți să primească valoarea de răscumpărare corespunzătoare numărului de certificate deținute la scadență.

Valorile aferente activității de registru desfășurată în anul 2010 de către Depozitarul Central sunt prezentate în tabelul 52.

Activitatea de registru a Depozitarului Central

Tabel 52

Nr. crt.	Activitatea de registru	Nr. activități
1.	Emitenți cu care au fost încheiate noi contracte de registru	21
2.	Instrumente financiare gestionate	160.360.386.733
3.	Transferuri directe efectuate	38.874
4.	Restricționări de conturi	509
5.	De-restricționări de conturi	28.535
6.	Extrase de cont emise	66.920
7.	Structuri sintetice emise	9.547
8.	Modificări de date de identificare ale deținătorilor	24.601
9.	Înregistrări operațiuni aferente evenimentelor corporative ale emitenților	134
10.	Transferuri între conturile participanților și registru	252

Sursa: Depozitarul Central

În ceea ce privește activitatea de compensare – decontare, tabelul 53 prezintă datele înregistrate în 2010.

Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Central

Tabel 53

Nr. crt.	Activitatea de compensare-decontare	Nr. activități/ valoare tranzacții
1.	Tranzacții decontate	1.114.257
2.	Valoarea totală a tranzacțiilor decontate (mii lei)	8.728.071
3.	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare (mii lei)	2.032.601
4.	Gradul de compensare (%)	76,71
5.	Tranzacții cu decontare amânată	0
6.	Membri ai sistemului <i>RoClear</i> la 31.12.2010, din care	79
6.1	- participanți care nu dețin calitatea de agent custode	65
6.2	- agenți custode	13
6.3	- depozitari centrali străini	1
7.	Bănci de decontare (participanți compensatori)	19
8.	Coduri ISIN alocate	2.474
9.	Transferuri cu titluri de stat prin intermediul conexiunii cu sistemul <i>SaFIR</i>	346
10.	Operațiuni transfrontaliere având la bază principiul „livrare fără plată”	299
11.	Operațiuni transfrontaliere având la bază principiul „livrare contra plată”	10

Sursa: Depozitarul Central

În vederea armonizării serviciilor Depozitarului Central cu serviciile oferite de depozitarii din piețele de capital din Statele Membre, Depozitarul a definitivat în anul 2010 cadrul tehnic și procedural de implementare al unui model de împrumut de instrumente financiare, în care gestionarea garanțiilor aferente împrumutului, precum și evaluarea acestora, se realizează de către Depozitarul Central, în calitate de agent al participanților la sistemul de compensare-decontare și registru.

7.2 DEPOZITARUL SIBEX

Depozitarul Sibex a fost autorizat în august 2009 de C.N.V.M., să furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, precum și alte operațiuni în legătură cu acestea.

De asemenea, Depozitarul Sibex a fost autorizat de B.N.R. pentru sistemul de compensare decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare altele decât cele derivate în ianuarie 2010.

În 2010, capitalul social al Depozitarului Sibex a fost de 12 milioane lei, corespunzător unui număr de 120.000 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 100 lei și deținute de 12 acționari.

Primele decontări efectuate de Depozitarul Sibex au fost efectuate în data de 27.01.2010 pentru tranzacțiile realizate în data de 22.01.2010 pe piața reglementată Sibex, cu acțiunile operatorului de piață B.M.F.M.S.

Valorile aferente activității de registru realizată de Depozitarul Sibex sunt prezentate în tabelul 54.

Activitatea de registru a Depozitarului Sibex

Tabel 54

Nr. crt.	Activitatea de registru	Nr. activități
1.	Emitenți cu care au fost încheiate contracte de registru	2
2.	Acțiuni gestionate de registru	43.377.615
3.	Drepturi de preferință gestionate de registru	22.602.720
4.	Transferuri efectuate	366
5.	Restricționări efectuate	4
6.	Extrase de cont emise	236
7.	Structuri sintetice emise	2
8.	Modificări ale capitalului social	2

Sursa: Depozitarul SIBEX

La sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Sibex au calitatea de membru 19 societăți de servicii de investiții financiare. De asemenea, la acest sistem sunt înregistrate și șase bănci de decontare dintre care patru au și calitatea de agenți custode (BRD – Groupe Société Générale S.A., Banca Comercială Română, UniCredit ȚiriacBank și ING Bank NV Amsterdam Sucursala București).

În ceea ce privește activitatea de compensare – decontare, tabelul 55 prezintă datele înregistrate în 2010.

Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Sibex

Tabel 55

Nr. crt.	Activitatea de compensare-decontare	Nr. activități/ valoare tranzacții
1.	Număr de tranzacții decontate	1.099
2.	Valoarea totală a tranzacțiilor decontate	47.497.906,14
3.	Grad de compensare	57,06%
4.	Număr de tranzacții cu decontare amânată	0
5.	Număr de transferuri între conturile participanților la sistemul de compensare - decontare	881

Nr. crt.	Activitatea de compensare-decontare	Nr. activități/ valoare tranzacții
6.	Număr participanți care nu dețin calitatea de agent custode	19
7.	Număr de bănci de decontare active	6
8.	Număr de agenți custode	4

Sursa: Depozitarul SIBEX

Având în vedere faptul că Depozitarul Sibex și-a început activitatea în ianuarie 2010, pentru viitorul apropiat își propune atragerea de noi participanți și bănci de decontare în sistemul său de compensare-decontare, precum și dezvoltarea activității de registru.

7.3 CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE

S.C. Casa Română de Compensăție S.A. (C.R.C.) gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise precum și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S.

Anul 2010 a consemnat compensarea și decontarea unui volum total de 1.637.794 contracte din 31.954 tranzacții, dintre care 1.620.078 contracte *futures* și CFD și 17.716 contracte *options*. Valoarea totală a acestor tranzacții a fost de 5.823.477.818 lei. Față de anul 2009, când volumul total a fost de 2.483.307 contracte, anul 2010 a înregistrat o variație negativă de 34%.

Cea mai bună ședință de tranzacționare din 2010 a fost consemnată în data de 30 iunie când au fost înregistrate 21.594 de contracte *futures* reprezentând o valoare de tranzacționare de 84.374.805 lei. Numărul maxim de poziții deschise pe contractele *futures* a fost înregistrat la 19 martie 2010, respectiv 47.856 de poziții deschise. Volumul lunar de contracte înregistrate la C.R.C. în perioada 2006 – 2010 este prezentat în tabelul 56.

Evoluția lunară a pozițiilor deschise în perioada 2006 – 2010

Tabel 56

Poziții deschise	Anul 2006	Anul 2007	Anul 2008	Anul 2009	Anul 2010
Ianuarie	130.942	143.574	50.344	47.462	34.482
Februarie	137.074	132.498	58.700	61.814	43.736
Martie	113.258	131.098	77.870	64.152	35.960
Aprilie	96.772	80.234	67.292	56.026	39.950
Mai	110.630	57.988	64.060	57.950	32.294
Iunie	96.283	55.768	60.656	35.966	32.970
Iulie	122.064	46.944	61.512	53.662	31.470
August	178.766	62.406	68.570	46.608	32.986
Septembrie	200.512	72.898	69.482	43.168	26.008
Octombrie	266.332	55.218	46.154	49.524	30.672
Noiembrie	223.488	68.946	54.650	43.664	33.390
Decembrie	214.736	70.342	44.344	40.600	16.406

Sursa: C.R.C.

La începutul anului 2010 la C.R.C. erau deschise 7.835 conturi de clienți, ajungându-se la 8.109 la sfârșitul anului, conturi deținute de 38 de membri compensatori.

Referitor la colaborarea cu instituții internaționale, în martie 2010 B.M.F.M.S. și C.R.C. au participat la conferința anuală organizată de *Association of Futures Markets* care a avut loc la Amsterdam. C.R.C. este membră a *Association of Futures Markets* din ianuarie 2008, această conferință fiind a treia la care a participat. De asemenea, în septembrie 2010 C.R.C. a fost admisă ca membră a *European Association of Clearing Houses* (EACH), participând în 2010 la două întâlniri ale asociației, găzduite de KELER la Budapesta și *EUREX Clearing* la Frankfurt.

Media zilnică de tranzacționare pe piața instrumentelor financiare derivate a fost de 6.427 contracte în 2010, iar numărul de poziții deschise a variat între 16.400 și 43.700, în scădere față de anul 2009. Situația mediei zilnice în perioada 2006 – 2010 este prezentată în tabelul 57.

Situația mediei zilnice în perioada 2006 – 2010

Tabel 57

Luna	Medii 2006	Medii 2007	Medii 2008	Medii 2009	Medii 2010
Ianuarie	12.440	23.155	20.126	5.233	5.267
Februarie	14.423	18.681	17.510	8.222	7.237
Martie	15.538	26.776	13.614	10.586	6.168
Aprilie	8.030	23.574	12.399	14.583	6.635
Mai	10.884	11.453	15.082	12.889	11.278
Iunie	11.588	9.068	11.253	10.464	10.657
Iulie	17.625	10.313	15.456	7.531	6.408
August	11.635	9.273	10.027	11.733	6.283
Septembrie	14.500	6.269	18.810	10.336	5.693
Octombrie	29.527	6.876	17.955	9.568	3.898
Noiembrie	36.599	10.877	11.942	9.625	4.101
Decembrie	26.476	11.795	6.482	7.492	3.498
Media zilnică	17.439	14.009	14.221	9.855	6.427

Sursa: C.R.C.

De asemenea, în 2010 C.R.C. a fost admisă ca membru cu drepturi depline în *European Association of Clearing Houses*, realizare ce arată nivelul înalt al serviciilor de contraparte centrală oferite de către C.R.C. pentru piața SIBEX și constituie o recunoaștere internațională a realizărilor C.R.C. în construirea pieței românești de instrumente financiare derivate.

7.4 CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI

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

În 2010, C.C.B. a realizat înregistrarea, compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, garantând executarea tranzacțiilor și asigurând integritatea pieței de instrumente financiare derivate administrate de B.V.B.

La sfârșitul anului 2010, sistemul de compensare-decontare al C.C.B. cuprindea 23 membri compensatori individuali și cinci bănci de decontare (Banca Comercială Română S.A., BRD Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., Raiffeisen Bank S.A., RBS Bank S.A.).

Anul 2010 a consemnat compensarea și decontarea unui volum total de 25.099 contracte futures din 1.745 tranzacții, cu o valoare de tranzacționare de 107.068.791 lei. Față de anul 2009, când volumul total a fost de 15.613 contracte, anul 2010 a înregistrat o variație pozitivă de 38%.

Numărul mediu lunar de poziții deschise în 2010 a fost cuprins între 1045 și 4403, în creștere față de anul 2009. Evoluția mediei lunare a valorilor zilnice în perioada 2007 – 2010 este prezentată în tabelul 58.

Evoluția mediei lunare a valorilor zilnice în perioada 2007 – 2010

Tabel 58

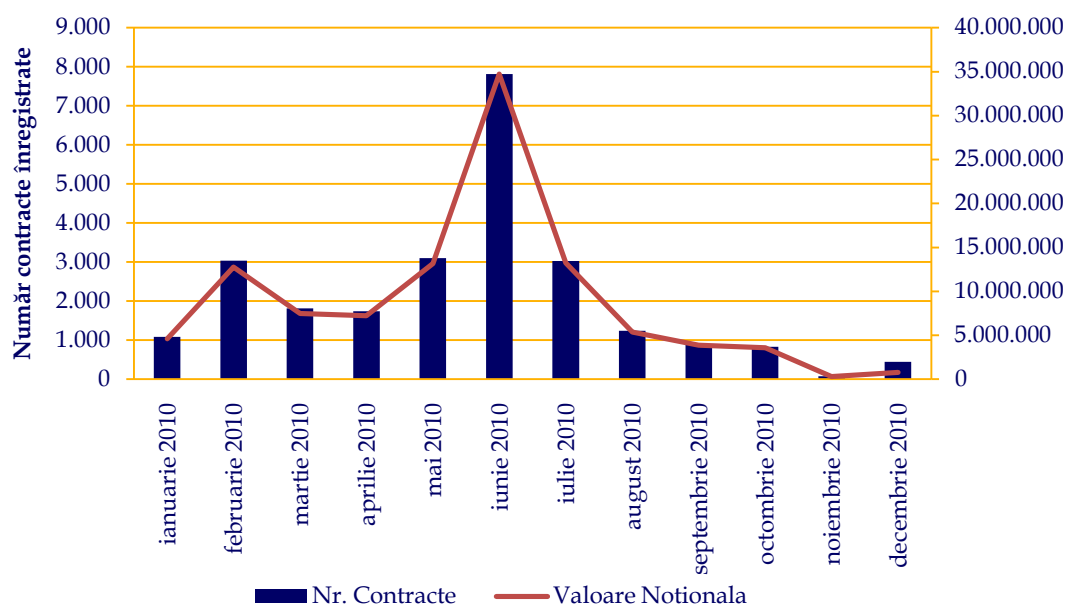
Luna	Poziții deschise -2007-	Poziții deschise -2008-	Poziții deschise -2009-	Poziții deschise -2010-
Ianuarie	-	0.00	33	1.129
Februarie	-	0.00	29	2.367
Martie	-	0.00	21	3.435
Aprilie	-	77	5	2.810
Mai	-	315	431	1.522
Iunie	-	828	904	1.045
Iulie	-	616	605	4.309
August	-	310	1.275	4.403
Septembrie	17	224	1.641	4.163
Octombrie	26	204	2.138	3.609
Noiembrie	33	154	2.465	3.615
Decembrie	25	132	1.636	2.321

Sursa: C.C.B.

Cea mai bună ședință de tranzacționare din 2010 a fost consemnată în data de 29 iunie când au fost înregistrate 2.847 de contracte futures reprezentând o valoare de tranzacționare de 12.697.546 lei. Numărul maxim de poziții deschise pe contractele futures a fost înregistrat la 12 iulie 2010, respectiv 4.619 de poziții deschise. Evoluția lunară a contractelor futures în anul 2010 este prezentată în figura 30.

Valoarea totală a decontărilor în fonduri, respectiv decontări zilnice și finale, în 2010 a fost de 1.621.316,60 lei.

Evoluția lunară a contractelor futures în anul 2010



Sursa: C.C.B.

Figura 30

C.C.B. estimează pentru anul 2011 o creștere a numărului de participanți direcți la sistemul de compensare-decontare, a numărului de contracte tranzacționate zilnic în paralel cu dezvoltarea calitativă a mecanismului de înregistrare, garantare, compensare și decontare a instrumentelor financiare derivate.

8. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR

Fondul de Compensare a Investitorilor (F.C.I.) reprezintă instituția care asigură compensarea creanțelor provenite din incapacitatea membrilor săi de a restitui fondurile bănești sau instrumentele financiare aparținând investitorilor, care sunt deținute sau administrate în numele acestora în cadrul prestării de servicii de investiții financiare. Compensarea investitorilor se face în limita plafoanelor stabilite în conformitate cu reglementările C.N.V.M.

F.C.I. compensează în mod egal și nediscriminatoriu investitorii, în limita unui plafon maxim reprezentând echivalentul în lei a 20.000 EUR/investitor, plafonul prevăzut de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor. Deoarece pentru atingerea acestui nivel, România a negociat perioade de tranziție în procesul de aderare la Uniunea Europeană, plafonul maxim va fi atins în 2012, iar pe parcursul anului 2010 acest plafon a fost de 11.000 EUR/investitor individual. În anul 2010 nu au fost cazuri de compensare a creanțelor investitorilor.

Conform reglementărilor legale în vigoare, acționarii F.C.I. sunt intermediarii și S.A.I. care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții. De asemenea, pot fi acționari ai Fondului și operatorii de piață, Depozitarul Central, precum și alte entități reglementate și supravegheate de C.N.V.M. Referitor la numărul de acționari, dacă la sfârșitul anului 2009 Fondul avea un număr de 80 de acționari, la

sfârșitul anului 2010 numărul de acționari ai Fondului s-a redus la 72, ca urmare a unor cesiuni de acțiuni.

În anul 2010, nu s-au produs modificări ale valorii capitalului social al Fondului de Compensare a Investitorilor, acesta având aceeași valoare ca la sfârșitul anului 2009, respectiv 344.350 lei, corespunzătoare unui număr de 34.435 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 10 lei.

În anul 2010 se remarcă o scădere a numărului de membri ai Fondului de la 96 evidențiați în Registrul membrilor la sfârșitul anului 2009, la 83 la sfârșitul anului 2010: 55 S.S.I.F., 14 intermediari instituții de credit și 14 S.A.I. În anul 2010 Fondul nu a înregistrat niciun membru nou. Evoluția numărului de membri ai F.C.I. este prezentată în tabelul 59.

Evoluția numărului de membri ai F.C.I.

Tabel 59

Categorii de membri	Numărul de membri				
	2006	2007	2008	2009	2010
S.S.I.F.	73	71	71	63	55
Instituții de credit	9	8	13	15	14
S.A.I.	18	19	20	18	14
Total membri	100	98	104	96	83

Sursa: F.C.I.

Un număr de 13 societăți și-au pierdut calitatea de membru al Fondului, fie prin restrângerea obiectului de activitate, fie prin retragere la cerere, ori prin retragerea de către C.N.V.M. a autorizației de funcționare, după cum urmează:

- opt S.S.I.F.: BCR Securities S.A., Bforex Global Trading S.A., Bucuresti Global Invest S.A., KD Capital Management S.A., NOVA Invest S.A., Piraeus Securities S.A., TGH Investment S.A., Ventrust Investment S.A.,;
- o instituție de credit: MKB Romexterra Bank S.A.;
- patru S.A.I.: BCR Asset Management S.A., Dreamteam S.A.I. S.A., Explore Asset Management S.A., EFG Eurobank Mutual Funds.

În 2010 Fondul a colectat contribuții anuale în valoare de 1.084.693 lei, reprezentând aproximativ 9% din totalul contribuțiilor anuale încasate în perioada 2005-2010. Valoarea totală a contribuțiilor încasate în anul 2010 a înregistrat o creștere cu aproximativ 28% față de perioada precedentă, datorită creșterii investiției medii de compensat pe baza căreia s-a calculat această valoare.

Pe categorii de membri, în anul 2010, S.S.I.F. au avut cele mai mari contribuții (875.730 lei), urmate de instituțiile de credit (144.928 lei) și S.A.I. (64.035 lei). Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I. este prezentată în tabelul 60.

Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I.**Tabel 60**

Categorie membri	Contribuții anuale 2006	Contribuții anuale 2007	Contribuții anuale 2008	Contribuții anuale 2009	Contribuții anuale 2010	Total contribuții anuale
S.S.I.F.	627.172	2.399.192	5.472.865	680.568	875.730	10.106.752
Instituții de credit	20.367	846.246	211.300	84.484	144.928	1.309.523
S.A.I.	66.467	63.920	88.804	81.422	64.035	374.530
Total contribuții anuale	714.006	3.309.358	5.772.969	846.474	1.084.693	11.790.806

Sursa: F.C.I.

În ceea ce privește contribuțiile inițiale, în 2010 F.C.I. nu a încasat nicio contribuție. Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I. este prezentată în tabelul 61 .

Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I.**Tabel 61**

Categorie membri	Contribuții inițiale 2006	Contribuții inițiale 2007	Contribuții inițiale 2008	Contribuții inițiale 2009	Contribuții inițiale 2010	Total contribuții
S.S.I.F.	154.467	33.196	4.782	5.332	-	318.680
Instituții de credit	60.361	-	80.328	-	-	152.315
S.A.I.	43.410	4.147	18.523	15.882	-	109.299
Total contribuții	258.238	37.343	103.633	21.214	-	580.294

Sursa: FCI

La data de 31.12.2010 resursele financiare ale Fondului erau plasate în proporție de 71,32% în certificate de trezorerie cu discount, 15,56% în obligațiuni de stat de tip benchmark, iar restul de 13,12% în depozite negociate la termen. Plasarea resurselor s-a făcut în conformitate cu prevederile art. 26 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare. Randamentul mediu obținut din investirea resurselor în perioada ianuarie-decembrie 2010 a fost de 8,65%.

**Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2010**

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 : 021/455.72.06; 031/423.70.26 Fax : 021/231.53.32; 231.53.89
4.	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
5.	CARPATICA INVEST	Sibiu, Str. Dorului nr. 20, et.4	1826/16.06.2003	PJR01SSIF/320024 / 26.04.2006	Tel : 0269/217.781; 211.153; 211.398 Fax : 0269/217.781; 211.398
6.	CITY INVEST	Galați, Tecuci nr. 4, bl. V5, et. mezanin, cam.1	2152/12.11.2008	PJR01SSIF/170078 / 12.11.2008	Tel : 0336/802.791 Fax : 0336/802.791
7.	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
8.	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 : 021/317.92.44; 317.92.45 Fax : 021/317.92.50
9.	DORINVEST	București, str. Mircea Vulcănescu nr. 115, sector 1	3079/09.09.2003	PJR01SSIF/400011	Tel : 021/312.99.70; 312.99.71 Fax : 021/312.99.62
10.	EASTERN SECURITIES	București, Calea Victoriei nr. 222, bl. D6, 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
11.	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
12.	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
13.	EQUITY INVEST	București, Str. Frumoasa nr. 52, ap. 1, sector 1	3077/09.09.2003	PJR01SSIF/400070 / 27.06.2006	Tel : 021/310.43.62 Fax : 021/310.43.62
14.	S.S.I.F. SIGI S.A.	București, Aleea Negru Voda nr. 2, bl. C4, sc. A, ap. 25, et. 6, sector 3	124/30.01.2007	PJR01SSIF/400075 / 30.01.2007	Tel : 031/8083846, 410.00.31 0372/748.809 Fax : 0372/872.787, 021/3200042
15.	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

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
16.	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
17.	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 : 031.860.18.00 Fax : 031 860.18.18
18.	FINACO SECURITIES	București, Str. Petre Cretu nr. 17, ap. 1, parter, sector 1	2410/29.07.2003	PJR01SSIF/400018/19.04.2006	Tel : 021/66.64.870 Fax : 021/66.48.870
19.	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
20.	GOLDRING	Tg. Mureș, str. Tudor Vladimirescu nr. 56A	2734/08.08.2003	PJR01SSIF/260045/29.05.2006	Tel : 0265/269.195 Fax : 0265/269.195
21.	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
22.	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
23.	HTI VALORI MOBILIARE	București, Str. Traian nr. 103, et. 3, Biroul 3, sector 2	1944/24.06.2003	PJR01SSIF/400006/06.03.2006	Tel : 021/308.72.00 Fax : 021/252.24.83
24.	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
25.	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
26.	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
27.	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 : 0264/432.266
28.	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
29.	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
30.	INVEST TRUST	Craiova, str. Pălăniș nr. 13A	1848/17.06.2003	PJR01SSIF/160042/24.05.2006	Tel : 0251/417.658; 415.287 Fax : 0251/415.287; 417.658
31.	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	Bucuresti, S-PARK , Str. Tipografilor nr.11-15, Clădirea A2, et. 3 sector 3	2674/05.08.2003	PJR01SSIF/400054/31.05.2006	Tel : 021/408.42.00 Fax : 021/408.42.27
32.	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

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
33.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova, Str. Mihai Viteazu nr. 4	2765/12.08.2003	PJR01SSIF/160061 /07.06.2006	Tel : 0251/410.810; 410.502 Fax : 0251/418.215
34.	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
35.	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
36.	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
37.	ROMBELL SECURITIES	București, str. Stirbei Voda nr. 150, bl. 26C, sc. 1, etaj 5, ap. 17, Sect. 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
38.	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
39.	S.S.I.F. EGNATIA SECURITIES	București, Str. Regina Maria nr. 19, et. 3, ap. 5 și mansarda, sector 4	3010/04.09.2003	PJR01SSIF/400004 /30.01.2006	Tel : 021/ 313.53.50 Fax : 021/ 313.53.51
40.	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, 0318.054.536; 0318.054.535 Fax : 021/310.75.70
41.	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	Splaiul Unirii nr.4, Bl.B3, tronson 3, et. 6, Ap. 6.2, sector 4, Loc. Bucuresti	3006/02.09.2003	PJR01SSIF/400051 /30.05.2006	Tel : 021/ 207.48.80 Fax : 021/ 207.48.98
42.	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; 0364/401.709 Fax : 0364 / 401.710
43.	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
44.	NBG SECURITIES ROMANIA	București, Calea Victoriei nr.145, Victoria Center , etaj 7, nivel 8, sector 1	2334/22.07.2003	PJR01SSIF/400007 /10.02.2006	Tel : 021/316.71.87; 316.71.53; 330.71.87; 330.71.53 Fax : 021/316.72.69.
45.	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
46.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE STK TRADING	Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29	3377/09.11.2006	PJR01SSIF/020073 /09.11.2006	Tel : 0264/ 441554 Fax : 0264/ 441554
47.	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
48.	TARGET CAPITAL	Cluj-Napoca, str. Constantin Brâncuși nr. 133, et. 2	2328/22.07.2003	PJR01SSIF/120056 /07.06.2006	Tel : 0264/ 444 500 Fax : 0264/590.775
49.	TRANSILVANIA	Miercurea Ciu, Str.	1942/24.05.2003	PJR01SSIF/190057	Tel : 0266/ 206.440;

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
	CAPITAL	Kossuth Lajos nr. 24		/07.06.2006	206.441; 206.443 Fax : 0266/ 206.440
50.	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
51.	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
52.	VALAHIA CAPITAL	București, Bd. Libertatii nr. 20, bl. 103, sc. 2, et. 2, ap. 21, Sector 4	1533/28.08.2007	PJR01SSIF/400076 /28.08.2007	Tel : 031/ 824.15.72 Fax : 031 /824.15.73
53.	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
54.	TRADEVILLE	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
55.	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

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 2

Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010

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.	București, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A, sector 2	Tel : 021/308.05.40 Fax : 021/330.4202	PJR01INCR/400002
3.	RBS BANK (ROMÂNIA) S.A.	București, Str. Barbu Văcărescu nr. 301-311, Clădirea Lakeview, etaj 3, sector 2	Tel : 021/202.04.00 Fax : 021/319 1165; 224 2736	PJR01INCR/400005
4.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr.5 sector 3	Tel : 021/312 1678; 312 6185	PJR01INCR/400007
5.	BRD -GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	București, Bdul Ion Mihalache nr. 1-7, Sect. 1 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
6.	RAIFFEISEN BANK S.A.	București, Piața Charles de Gaulle nr.15, etajele 4-8, sector 1	Tel : 021/312.02.73; 306.12.01; 306.12.89; 306.12.70 Fax : 021/322 7054; 326 2209; 312.02.73; 230.06.84	PJR01INCR/400009
7.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.	București, str. Ghețarilor nr. 23-25 sector 1	Tel : 021/200.20.00 Fax : 021/200.26.82; 230.84.85	PJR01INCR/400010
8.	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
9.	LIBRA BANK SA	București, Str. Semilunei nr. 4-6, sector 2	Tel : 021/208.80.00; 2306565	PJR01INCR/400013
10.	PIRAEUS BANK	București, Sos. Nicolae	Tel : 021/2506798; 2505887;	PJR01INCR/400014

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr de înscriere în Registrul C.N.V.M.
	ROMANIA SA	Titulescu nr.29-31, sector 1	2506768; 2504765	
11.	BANCA ROMÂNEASCĂ S.A.	București, B-dul Unirii nr. 35, sector 3	Tel : 021/3059490 Fax: 021.305.91.91	PJR01INCR/400015
12.	ALPHA BANK ROMÂNIA S.A.	București, Calea Dorobantilor nr. 237B, Sect. 1	Tel : 021/209.21.00; 209.99.99; 209.22.60 Fax: 021/231.65.70	PJR01INCR/400016
13.	OTP BANK ROMANIA S.A.	București, str. Buzești nr. 66-68, Sect. 1	Tel : 021/307.58.42 Fax: 021/307.57.46	PJR01INCR/400017
14.	VOLKSBANK ROMÂNIA	București, Șos. Mihai Bravu nr. 171, Sector 2	Tel: 021/209.44.55; 303.93.35; 303.93.27 Fax: 021/209.44.90; 303.93.94	PJR01INCR/400018

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 3

Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010

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 : 0264/406 080 Fax : 0264/590 775
3.	S.A.I. CERTINVEST S.A.	București, Bd. Buzești nr. 76-80, sector 1	A 138/06.09.1995 R 4222/02.12.2003	PJR05SAIR/400005/ 02.12.2003	Tel : 021/203 1400 Fax : 021/203 1414
4.	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
5.	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
6.	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 4550
7.	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 : 021/327 2228 Fax : 021/327 1410
8.	S.A.I. KD INVESTMENTS ROMÂNIA S.A.	București, Calea Giulești nr. 8D, et. 3, sector 6	A 1309/11.03.2004	PJR05SAIR/400011/ 11.03.2004	Tel : 021/650 0444 Fax : 021/650 0442
9.	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR SAFI-INVEST S.A.	București, Str. Siriului nr. 74-76, sector 1	A 168/22.09.1995 R 2298/13.05.2004	PJR05SAIR/400012/ 13.05.2004	Tel : 0372/13 18 70 Fax : 021/233 2690
10.	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
11.	S.A.I. SWISS CAPITAL ASSET	București, Str. Tipografilor, S-Park,	A 4551/28.10.1998	PJR05SAIR/400015/ 14.12.2004	Tel : 021/408 42 20 Fax : 021/408 42 22

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare/ reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon / Fax
	MANAGEMENT S.A.	nr. 11-15, Clădirea A2, et. 3, sector 1			
12.	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
13.	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
14.	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
15.	S.A.I. INTERCAPITAL INVESTMENT MANAGEMENT S.A.	București, bd. Aviatorilor nr. 33, Corp A, camerele 8 și 9, sector 1	A 661/14.03.2006	PJR05SAIR/400020/14.03.2006	Tel : 021/222 8749 Fax : 021/222 8750
16.	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
17.	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ZEPTER S.A.	București, Str. Ștefan Greceanu nr. 6, sector 2	A 1660/11.09.2007	PJR05SAIR/400022/11.09.2007	Tel/Fax : 021/539.66.10 021/539.66.12
18.	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 50 Fax : 031/ 308 55 55
19.	S.A.I. CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.	Sibiu, str. Dorului nr. 20, etaj 4, județul Sibiu	A 275/13.02.2008	PJR05SAIR/320025/13.02.2008	Tel : 0369/43 0532 Fax : 0369/43 0533
20.	S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A.	București, str. Uruguay nr. 14, sector 1	A 98/21.01.2009	PJR05SAIR/400028/21.01.2009	Tel: 0372 269 999 Fax: 0372 870 995
21.	S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A.	Str. Buzeș ti, Bld. Agronomiei nr. 8-16, Vila nr. N3.1, Corp A, etaj 1, ap. 5, sector 1	A 607/14.04.2009	PJR05SAIR/400030/14.04.2009	Tel: 021/ 361 78 21 0734/70 88 45 Fax: 021/ 361 78 22

Sursa: C.N.V.M.

**Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2010**

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 Dinamic	A 2160/10.07.2003	CSC06FDIR/400002/10.07.2003	S.A.I. ERSTE Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
2.	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
3.	Fondul Deschis de Investiții Transilvania	A 321/12.12.1995 R 4288/05.12.2003	CSC06FDIR/120005/05.12.2003	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
4.	Fondul Deschis de Investiții Napoca	A1547/13.09.2001 R 4290/05.12.2003	CSC06FDIR/120006/05.12.2003		
5.	Stabilo – Fond Deschis de Investiții	A 4631/03.11.1998 R 4412/11.12.2003	CSC06FDIR/400007/11.12.2003	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
6.	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.
7.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold	A 2769/23.12.1999 R 4526/18.12.2003	CSC06FDIR/120009/18.12.2003		
8.	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.
9.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Dinamic	A 2121/14.12.2001 R 444/28.01.2004	CSC06FDIR/400011/28.01.2004	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
10.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Prudent	140/06.09.1995 R 624/05.02.2004	CSC06FDIR/400012/05.02.2004		BRD – Groupe Société Générale S.A.
11.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Monetar	A 1389/30.06.1999 R 626/05.02.2004	CSC06FDIR/400013/05.02.2004		Banca Comercială Română S.A.
12.	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.
13.	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.
14.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni	A 2149/04.05.2004	CSC06FDIR/400016/04.05.2004	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
15.	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.
16.	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
17.	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector	A 689/25.04.2001 R 3005/08.07.2004	CSC06FDIR/400019/08.07.2004		
18.	Fond Deschis de Investiții Active Dinamic	A 4839/02.12.1998	CSC06FDIR/400020/27.10.2004	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
19.	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.
20.	Fondul Deschis de Investiții BT Maxim	A 1736/09.06.2005	CSC06FDIR/120022/09.06.2005		
21.	BCR Expert	A 3215/29.11.2005	CSC06FDIR/400024/29.11.2005	S.A.I. ERSTE Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
22.	Fondul Deschis de Investiții BRD Obligațiuni	A 3455/21.12.2005	CSC06FDIR/400025/21.12.2005	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
23.	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.
24.	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.
25.	Fondul Deschis de Investiții Star Next	A 899/13.04.2006	CSC06FDIR/400031/13.04.2006		
26.	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.
27.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Prosper	A 1044/03.05.2006	CSC06FDIR/400033/03.05.2006		
28.	Fondul Deschis de Investiții BT Index ROMANIA-ROTX	A 1619/17.07.2006	CSC06FDIR/120034/17.07.2006	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
29.	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.
30.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Actiuni	A 1439/14.08.2007	CSC06FDIR/400038/14.08.2007		
31.	Fondul Deschis de Investiții BCR OBLIGATIUNI	A 1872/09.10.2007	CSC06FDIR/400039/09.10.2007	S.A.I. ERSTE ASSET Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
32.	Fondul Deschis de Investiții BCR MONETAR	A 1869/09.10.2007	CSC06FDIR/400041/09.10.2007		
33.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA AVANSAT	A 1870/09.10.2007	CSC06FDIR/400042/09.10.2007		
34.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTEr Obligațiuni	A 2617/18.12.2007	CSC06FDIR/400044/18.12.2007	S.A.I. ZEPTEr S.A.	Banca Comercială Română S.A.
35.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT	A 2618/18.12.2007	CSC06FDIR/400045/18.12.2007		
36.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTEr Actiuni	A 2619/18.12.2007	CSC06FDIR/400046/18.12.2007		
37.	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.
38.	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.
39.	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.
40.	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.

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
41.	Fondul Deschis de Investiții BT Obligațiuni	A 1235/10.06.2008	CSC06FDIR/120051/11.06.2008	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
42.	Fondul Deschis de Investiții Carpatica STOCK	A 1237/10.06.2008	CSC06FDIR/320052/10.06.2008	S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
43.	Fondul Deschis de Investiții Carpatica Global	A 1275/17.06.2008	CSC06FDIR/320053/10.06.2008	S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
44.	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.
45.	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.
46.	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.
47.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest XT Index	A 1793/10.09.2008	CSC06FDIR/400059/11.09.2008	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
48.	Fondul Deschis de Investiții Audas Piscator	A 1205/04.08.2009	CSC06FDIR/400060/04.08.2009	S.A.I. Piscator Capital S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
49.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Euro Plus	A 1507/21.10.2009	CSC06FDIR/400061/21.10.2009	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
50.	Fondul Deschis de Investiții iFond Monetar	A 227/16.02.2010	CSC06FDIR/400062/16.02.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
51.	Fondul Deschis de Investiții iFond Acțiuni	A 395/18.03.2010	CSC06FDIR/400063/18.03.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
52.	Fondul Deschis de Investiții BRD Euro Fond	A 452/30.03.2010	CSC06FDIR/400064/30.03.2010	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
53.	Fondul Deschis de Investiții BRD Index Europa Regional	A 453/30.03.2010	CSC06FDIR/400065/30.03.2010	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
54.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2	A 512/15.04.2010	CSC06FDIR/400066/15.04.2010	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
55.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET FI INDEX	A 850/01.07.2010	CSC06FDIR/400067/01.07.2010	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
56.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET INDEX	A 849/01.07.2010	CSC06FDIR/400068/01.07.2010	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
57.	Fondul Deschis de Investiții OTP Euro Bond	A 1083/20.08.2010	CSC06FDIR/400069/20.08.2010	OTP Asset Management Romania SAI S.A.	Banca Comercială Română S.A.
58.	Fondul Deschis de Investiții BT Index Austria- ATX	D. 1158/09.09.2010	CSC06FDIR/120070	BT ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.

Sursa: C.N.V.M.

Fonduri închise de investiții înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare a investițiilor	Depozitar
1	Fondul închis de investiții BT Invest 1	CSC08FIIR/120002/21.11.2005	BT Asset Management SAI S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
2	Fondul Privat Comercial	PJR08FIIR/120003/31.05.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
3	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.
4	Globinvest – Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	CSC08FIIR/120005/28.06.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
5	Fondul Oamenilor de Afaceri – Fond Închis de Investiții	CSC08FIIR/400007/30.08.2006	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI – INVEST S.A.	Libra Bank S.A.
6	Fondul închis de investiții Star Value	CSC08FIIR/400008/08.02.2007	S.A.I. Star Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
7	EUROGLOBINVEST	CSC08FIIR/400009/27.09.2007	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
8	BT Invest	CSC08FIIR/120010/07.03.2008	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
9	Fondul închis de investiții cu capital garantat OTP GarantisRO	CSC08FIIR/400011/11.06.2008	OTP Asset Management Romania SAI S.A.	Banca Comercială Română S.A.
10	Fondul închis de investiții Raiffeisen Strategii Valutare	CSC08FIIR/400012/01.07.2008	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
11	Fondul închis de investiții Certinvest Everest	CSC08FIIR/400013/01.07.2008	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
12	Fondul închis de investiții Certinvest Leader	CSC08FIIR/400014/08.12.2008	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
13	Fondul închis de investiții cu capital garantat OTP WiseRO	CSC08FIIR/400015/18.06.2009	OTP Asset Management Romania SAI S.A.	Banca Comercială Română S.A.
14	Fondul închis de investiții cu capital garantat OTP Green Energy	CSC08FIIR/400016/27.10.2009	OTP Asset Management Romania SAI S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
15	Fondul închis de investiții Certinvest Properties RO	CSC08FIIR/400017/19.11.2009	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
16	Raiffeisen Dolar Plus	CSC08FIIR/400019/09.09.2010	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	RAIFFEISEN BANK S.A.
17	IFOND Financial Romania	CSC08FIIR/400018/20.07.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
18	Sectorial IFOND Gold	CSC08FIIR/400020/04.11.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.

Sursa: C.N.V.M.

Societățile de investiții de tip închis înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 30.12.2010

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
6.	S.C. Fondul Proprietatea S.A.	PJR09SIIR/160006/18.08.2010	Bancpost S.A.

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 7

Situația depozitarilor la data de 30.12.2010

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată act individual	Număr și dată Înscrisie în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	Bancpost S.A.	Bd. Dimitrie Pompeiu, Nr. 6A, Sect. 2, Loc. Bucuresti	3111/11.09.2003	PJR10DEPR/400001/11.09.2003	Tel : 021/380.09.99 021/365.61.02 Fax : 021/330.42.02
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, Str. Ghețarilor nr. 23-25, sector 1	66/ 16.11.2006	PJR10DEPR/400011/16.11.2006	Tel : 021/200 2000 Fax : 021/230.84.85
4.	Libra Bank S.A.	București, str. Semilunei nr. 4-6, sector 2	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 8378 Fax : 021/200 8377
6.	RBS 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 : 021/202 0400 Fax : 021/319 1169
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 : 021/312.02.73 021/306.12.01 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 2495 Fax. 021/313 0077
9.	Banca Românească	București, Bd. Unirii nr. 35, sector 3	1/13.01.2009	PJR10DEPR/400013/13.01.2009	Tel. 021/305 9490 Fax. 021/305 9191

Sursa: C.N.V.M.

Anexa nr. 8

Organisme de formare profesională la data de 31.12.2009

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 Monetară Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Str. Mihail Kogălniceanu nr. 2, Sibiu	0269/211.799, 0269/211.153	Teodor ANCUȚA

Sursa: C.N.V.M.

Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2009
Consultanți persoane fizice

Nr. crt.	Consultanți - Persoane fizice -	Număr și dată decizie de autorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	Panait Iulian	1572/24.03.2004	PFR04CIPF/400005/13.02.2006	Tel : 021/336 8804
2.	Popovici Adrian	2143/04.05.2004	PFR04CIPF/400006/13.02.2006	Tel : 0722 555 501 Fax : 021/636 3640
3.	Gherman Cristian-Gabriel	3116/22.07.2004	PFR04CIPF/350004/13.02.2006	Tel : 0256/206 687 Fax : 0256/206 687
4.	Ababei Dana	3170/28.07.2004	PFR04CIPF/400002/13.02.2006	Tel : 021/321 7857 0723 190 227 Fax : 021/321 7857
5.	Dan Cecilia-Magda	3440/07.09.2004	PFR04CIPF/400003/13.02.2006	Tel : 021/323 9123
6.	Drulă Dorin Cornel	553/23.02.2006	PFR04CIPF/400007/23.02.2006	Tel : 021/321 6823 Fax : 021/321 6801
7.	Cârceie Radu	798/03.04.2006	PFR04CIPF/350009/03.04.2006	Tel : 0256/127 840 0256/190 773 Fax : 0256/190 773
8.	Cosma Dorin	799/03.04.2006	PFR04CIPF/350010/03.04.2006	Tel : 0256/294 205
9.	Beșchea Lucian	2159/16.08.2006	PFR04CIPF/080011/16.08.2006	Tel : 0268/313 036 0742 850 158
10.	Seghete Carmen	3416/15.11.2006	PFR04CIPF/400014/15.11.2006	Tel : 0722 284 861
11.	Oancea Cornelia - Mioara	3415/15.11.2006	PFR04CIPF/400013/15.11.2006	Tel : 0723 513 795
12.	Tudose Gelu	3414/15.11.2006	PFR04CIPF/400012/15.11.2006	Tel : 0722 500 005
13.	Pal Mukul	3630/22.12.2006	PFR04CIPF/120015/22.12.2006	Tel : 0264/426 885 0364/117 885 0746 919 497 Fax : 0364/117 885
14.	Angheluță Maria-Elena	60/22.01.2007	PFR04CIP/400016/22.01.2007	Tel : 021/307 6005 Fax : 021/307 6005
15.	Armașu Alina	1075/03.07.2007	PFR04CIPF/220017/03.07.2007	Tel : 0232/270 904 Fax : 0232/270 904
16.	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.	Turcaș Florin Marius	1400/28.09.2009	PFR04CIPF/020022/28.09.2009	Tel: 072/363.45.93

Sursa: C.N.V.M.

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

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 10**Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009****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.	Constantin Valerică	PFR16EVPF/290004/14.12.2006	Tel : 0244/332 177; 0722 534 379 Fax : 0244/332 177
4.	Zărnoveanu Ana Mihaela	PFR16EVPF/400003/03.07.2006	
5.	Nedelcu Gheorghe	PFR16EVPF/150005/13.06.2007	
6.	Tudor Constantin	PFR16EVPF/160006/13.01.2009	

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 11**Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010**

Numărul total al firmelor de investiții din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010 este de **1019**, dintre care 5 sucursale. Lista completă se regăsește în Registrul C.N.V.M., la adresa de web www.cnvmr.ro/RCNVM.

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 12**Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010**

Numărul total al instituțiilor de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2010 este de 128, dintre care 3 sucursale. Lista completă se regăsește în Registrul C.N.V.M., la adresa de web www.cnvmr.ro/RCNVM.

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliilor Fondurilor Deschise

Structura portofoliului (lei)	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificare 2010/2009 (%)
Acțiuni cotate	212.178.586,8	229.376.492,7	8,1
Acțiuni dividend/majorări de capital		5.664.917,5	-
Acțiuni necotate ³	3.926.886,5	7.557.648,6	92,5
Drepturi de preferință		47.670,0	-
Acțiuni tranzacționate în state membre	13.336.856,2	40.956.236,5	207,1
Obligațiuni de stat cotate	425.216.843,4	714.280.462,4	68,0
Obligațiuni de stat necotate	5.799.323,2	258.992.450,8	4.365,9
Obligațiuni corporative cotate	18.358.925,3	31.902.895,6	73,8
Obligațiuni corporative necotate	4.146.718,3	604.935,6	-85,4
Obligațiuni municipale cotate	64.229.258,3	77.311.170,3	20,4
Obligațiuni municipale necotate	129.753.040,4	10.670.388,1	-91,8
Obligațiuni emise de state membre	585.002.694,4	1.306.205.153,1	123,3
Valori mobiliare nou emise	1.151.923,3	46.198.494,3	3.910,6
Disponibil	90.929.853,8	39.422.235,2	-56,6
Titluri de stat >1an		6.861.856,4	-
Titluri de stat <1an	120.586.000,4	193.996.190,3	60,9
Depozite bancare	1.518.514.683,2	1.521.534.348,1	0,20
Certificate de depozit		94.109,5	-
Titluri OPCVM și/sau AOPC ⁴	111.437.851,7	160.963.223,2	44,4
Titluri OPCVM și/sau AOPC cotate ⁵	79.642.021,2	82.850,0	-99,9
Bilete la ordin	2.980.795,6	1.654.250,6	-44,5
Contracte report		844.551.012,3	-
Derivative	1.414.417,8	4.392.274,4	210,5
Dividende sau alte drepturi de încasat ⁶		2.489.083,2	-
Alte active ⁷	-19.265.737,9	-5.998.336,4	69,9
TOTAL ACTIVE	3.369.340.941,9	5.499.812.012,3	63,2

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliilor Fondurilor Încchise

Structura portofoliului (lei)	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificare 2010/2009 %
Acțiuni cotate	76.102.415,3	90.130.090,8	18,4
Acțiuni dividend/majorări de capital		115.233,1	-
Acțiuni necotate	41.448.006,3	46.603.773,5	12,4
Drepturi de preferință			
Acțiuni tranzacționate în state membre	4.822.216,2	723.930,3	-85,0
Obligațiuni de stat cotate	2.868.747,9	8.538.434,0	197,6
Obligațiuni de stat necotate		3.629.237,1	-
Obligațiuni corporative cotate			
Obligațiuni corporative necotate	260.773,7	806.580,8	209,3
Obligațiuni municipale cotate	95.808,7	126.857,2	32,4
Obligațiuni municipale necotate	7.668.967,4		
Obligațiuni emise de state membre	16.183.635,7	7.831.267,9	-51,6

³ inclusiv dețineri în acțiuni la Fondul Proprietatea, nelistat la acea dată; Fondul Proprietatea s-a listat pe o piață reglementată (BVB) în data de 25.01.2011.

⁴ în această categorie sunt incluse deținerile în titlurile de participare emise de alte OPC (exclusiv SIF).

⁵ în această categorie sunt incluse deținerile în titlurile de participare emise de OPC cotate și tranzacționate pe o piață reglementată (FOA, STK Emergent, OTP Green Energy, OTP Wise RO, Intercapital iFond Gold, Intercapital iFond Financial).

⁶ în această categorie sunt incluse dividende și alte drepturi financiare care urmează a fi încasate.

⁷ în această categorie sunt incluse: sume în tranzit bancar, sume virate la S.S.I.F., sume aflate la distribuitori, sume în curs de rezolvare.

Valori mobiliare nou emise		1.229.224,9	-
Disponibil	1.193.155,7	994.842,9	-16,6
Titluri de stat >1an			
Titluri de stat <1an			
Depozite bancare	28.188.539,5	40.248.308,1	42,8
Depozite bancare în bănci state membre	2.747.512,3	3.139.364,3	14,3
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/ sau A.O.P.C.	17.829.483,6	26.813.306,5	50,4
Bilete la ordin	16.467.740,4	28.180.290,2	71,1
Contracte report		4.316.524,1	
Derivative	-247.781,7	-230.888,5	-7,32
Derivative în afara pieței ⁸		-583.339,7	-
Dividende sau alte drepturi de încasat		169.490,5	-
Alte active	3.717.195,9	130.978,9	-96,5
TOTAL ACTIVE	219.346.416,9	262.913.506,8	19,9

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 15

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

FONDURI la 31.12.2010	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)							Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCV M și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diver- sifi- cate	Actiuni	Fond de fond uri	Altele	Total		
Număr fonduri	7	5	23	14	1	7	57	16	73
Pondere în total active OPCVM %	55,7	17,4	5,4	4,1	0,2	17,3	100,0		
Active totale -mil.lei -	3060	956	295	228	9	960	5508	184	5692
Activ net - mil.lei -	3056	954	294	225	9	950	5488	182	5671
% / în luna raportată	0,4	-2,6	0,1	2,7	4,4	4,3	0,6	7,4	0,8
% / în anul 2010	71,0	30,3	14,2	20,4	23,8	145,9	63,4	29,5	62,2
Subscrieri 2010 - mil.lei	3459,0	654,3	129,8	132,4	0	1143,1	5518,6	94,6	5613,2
Răscumpărări 2010 - mil.lei -	2416,5	500,4	155,8	94,2	0	592,6	3759,5	79,4	3838,9
Subscrieri nete 2010 - mil.lei	1042,5	153,9	-26,0	38,2	0	550,5	1759,1	15,2	1774,3
Nr. Titluri de participare (mii)	130.362	66.867	53.907	15.998	833	2.901	270.868	6.420	277.288
Nr. investitori total din care:	109.958	36.156	52.689	12.318	6	9.735	221.862	92.319	314.181
Nr. investitori PJ.	5.131	1.058	313	237	1	231	6.971	286	7257

Sursa: A.A.F.

⁸ în această categorie sunt incluse derivatele tranzacționate în afara pieței reglementate de C.N.V.M., așa cum sunt ele definite de reglementările în vigoare; de exemplu, FRA - urile.

Situția cotelor de piață ale S.A.I. în 2010

Societatea de administrare a investițiilor	Active OPCVM mil. lei	Cota piața OPCVM	Active AOPC mil. lei	Conturi indivi-duale	Active Total mil. lei	Cota piața total
ERSTE Asset Management	2289,2	41,7%	x	3,360	2292,6	39,95%
Raiffeisen Asset Management	2106,2	38,4%	55,0	31,900	2193,1	38,23%
BRD Asset Management	447,5	8,1%	x	x	447,5	7,79%
BT Asset management	238,9	4,4%	20,7	1,942	261,5	4,55%
OTP Asset management	148,6	2,7%	22,1	0,864	171,5	2,99%
Certinvest	34,1	0,6%	29,4	29,119	92,6	1,61%
Carpatia Asset Management	61,5	1,1%	x	x	61,5	1,07%
Globinvest	31,1	0,6%	25,9	x	57,0	0,99%
KD Investments Romania	43,6	0,8%	x	x	43,6	0,76%
Pioneer Asset Management	28,4	0,5	x	x	28,4	0,49%
Zepter Asset Management	19,2	0,4%	x	0,131	19,4	0,34%
SAFI Invest	x	x	17,4	x	17,4	0,30%
Intercapital Investment Management	1,79	0,03%	12,3	x	14,1	0,24%
Swiss Capital Asset Management	12,0	0,2%	x	x	12,0	0,21%
Star Asset Management	9,4	0,2%	x	x	9,4	0,16%
Target Asset Management	7,3	0,13%	x	x	7,3	0,13%
SIRA	5,4	0,1%	x	x	5,4	0,09%
Vanguard Asset Management	2,5	0,06%	x	x	2,5	0,04%
Piscator Capital	1,9	0,03%	x	x	1,9	0,03%
TOTAL	5488,1	100%	182,9	68,1	5739,1	100%

Sursa: A.A.F.

Indicatori de performanță pentru fondurile de investiții în 2010

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	1443,5	-9,5	8,9%	0,76
BRD Simfonia 1***	BRD Asset Management	280,3	-71,3	7,6%	0,07
Certinvest Monetar***	CERTINVEST	7,4	0,03	9,5%	0,20
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,5	-0,01	5,6%	0,27
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	1,3	-0,2	n.a.	0,00
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	122,2	2,7	8,0%	0,94
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	1200,5	71,3	9,1%	0,88
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni***	ERSTE Asset Management	793,1	-23,4	9,3%	3,00
BRD Concerto***	BRD Asset Management	17,5	-12,3	5,9%	1,41
BT Obligatiuni**	BT Asset Management	117,4	3,2	8,7%	0,41
Certinvest Obligatiuni***	CERTINVEST	11,5	-0,1	9,6%	0,43
Stabilo **	Pioneer Asset Management	14,0	0,2	7,1%	1,00
FONDURI DIVERSIFICATE					
Defensive :					
BT Clasic	BT Asset Management	31,0	-11,3	7,0%	20,23%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	48,5	10,2	13,2%	7,73%
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,8	-0,8	3,2%	17,75%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,0	5,4%	24,09%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	1,6	-0,02	4,3%	1,10%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,8	0,0	2,6%	10,30%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	30,1	-1,9	5,3%	33,94%
Integro	Pioneer Asset Management	14,3	-0,3	2,6%	27,04%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,9	0,0	9,7%	28,51%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9,5	-0,01	7,6%	23,70%
Transilvania	GLOBINVEST	20,6	-0,05	7,0%	41,28%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	22,6	-0,7	9,2%	28,68%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,4	0,0	-1,4%	16,49%
Dinamice:					

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni	Modified duration
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	12,9	0,1	14,6%	36,38%
Certinvest Dinamic	CERTINVEST	9,7	-0,07	-1,3%	45,17%
Napoca	GLOBINVEST	10,4	-0,02	9,6%	78,36%
Flexibile:					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,6	0,0	9,9%	11,39%
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,0	-0,01	9,7%	10,17%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,7	-0,001	-3,1%	26,29%
FON	Vanguard Asset Management	0,9	-0,004	-3,0%	35,24%
Omnitrust	SIRA	2,7	0,09	9,7%	69,44%
STAR Next	STAR Asset management	5,0	0,001	3,7%	43,22%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,9	0,0	-5,0%	22,69%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	12,0	-2,3	-5,1%	77,58%
BCR Expert	ERSTE Asset Management	13,2	-0,5	3,9%	68,79%
BT Maxim	BT Asset Management	61,0	-0,01	1,1%	83,16%
BT Index	BT Asset Management	21,6	-0,1	10,6%	68,85%
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	0,1	0,0	n.a	n.a
Certinvest BET Index	CERTINVEST	0,1	0,0	n.a	n.a
Certinvest XT Index	CERTINVEST	0,3	0,1	n.a	n.a
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,4	0,0	n.a	n.a
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2,3	0,004	n.a	n.a
OTP Avantis	OTP Asset Management	9,1	0,03	3,4%	43,64%
Omninvest	SIRA	2,6	0,01	18,3%	58,45%
KD Maximus	KD Investment Romania	42,7	-0,1	14,8%	43,19%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	21,0	-0,2	-0,1%	88,56%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	38,4	-0,4	12,4%	54,36%
FONDURI DE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	9,2	0,0	2,8%	14,93%
ALTE FONDURI					
Audas Piscator ****	Piscator Capital	0,4	0,0	n.a.	n.a.
BT Index ATX ****	BT Asset Management	1,5	0,05	n.a.	n.a.
BRD Euro Fond ****	BRD Asset Management	25,4	0,0	n.a.	3,4(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	22,1	0,2	11,2%	7,88%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	39,9	-0,6	n.a.	n.a.

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni	Modified duration
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	177,6	7,8	4,1%	1,3 (md)
OTP EURO Bond ****	OTP Asset Management	1,7	0,3	n.a.	n.a.

Sursa: A.A.F.

* fondul utilizeaza strategia de investitii privind limitarea scaderii capitalului cunoscuta in literatura financiara sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI);

** evalueaza obligatiunile la pret de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala;

*** evalueaza obligatiunile prin recunoasterea zilnica a dobanzii;

**** fonduri denuminate si prezentate in euro;

Pentru fondurile: Zepter Mixt, Obligatiuni si Actiuni, precum si pentru fondurile Carpatice Global si Stock, OTP Balansis, OTP Avantis si BCR Avansat, VaR este calculat in baza observatiilor saptamanale ale vuan;

Anexa 18

Performantele fondurilor închise de investitii la 31 decembrie 2010

Denumire fond (AOPC)	SAI	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni
FONDURI DE ACTIUNI				
BT Invest 1	BT Asset Management	18,4	0,0	0,0%
Fondul de Actiuni Privat - Transilvania	Globinvest	4,5	-0,06	7,7%
EuroGlobinvest	Globinvest	5,1	-0,1	13,9%
iFond GOLD	Intercapital Investment Management	3,8	0,0	n.a.
iFond Financial	Intercapital Investment Management	8,4	0,0	n.a.
BT Invest	BT Asset Management	2,2	0,0	-1,7%
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	17,4	0,0	-20,5%
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	1,1	0,02	12,5%
Certinvest Leader	Certinvest	22,5	0,1	22,3%
Certinvest Properties Ro	Certinvest	5,7	0,0	n.a.
Fondul privat comercial *	Globinvest	16,2	-3,0	8,1%
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,7	0,0	8,7%
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,4	0,0	1,0%
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	8,8	0,0	2,6%
Raiffeisen strategii Valutare	Raiffeisen Asset Management	15,6	2,2	7,6%
Raiffeisen USD****	Raiffeisen Asset Management	12,3	4,3	n.a.

* fond cu plasamente preponderente in efecte de comert

** fond cotelat la bursa, certificarea activului de către depozitar se face pe 15 luna următoare celei raportate;

*** fond închis garantat printr-o scrisoare de garantare bancară emisă de OTP Bank Ungaria;

**** fond denumit și prezentat în USD

Structura de portofoliu consolidata S.I.F.

Structura portofoliului (lei)	Dec. 2009	Dec. 2010	Modificare 2010/2009 (%)
Acțiuni cotate	4.628.823.758	4.031.086.758	-12,91
Acțiuni tranz. în state membre	44.636.982	21.579.641	-51,66
Obligațiuni corporative cotate	11.324.494	2.097.907	-81,47
Acțiuni necotate	2.300.247.761	2.319.870.855	0,85
Disponibil (cash)	18.895.362	3.662.038	-80,62
Obligațiuni municipale	1.836.491	1.231.287	-32,95
Obligațiuni corporative necotate	20.340.939	27.098.221	33,22
Obligațiuni de stat		15.215.408	
Titluri de stat cu scadență <1an	30.168.496	563.359	-98,13
Depozite bancare	585.654.552	520.752.690	-11,08
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. cotate		3.964.692	
ETF		2.474.359	
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.	37.109.848	162.330.515	337,43
Derivative tranzacționate pe piața reglementată	2.263		
Dividende și alte drepturi de încasat		1.623.443	
Alte active	109.821.534	151.404.844	37,86
TOTAL ACTIVE	7.788.862.480	7.264.956.017	-6,73

Sursa: C.N.V.M.

Principalii indicatori ai activității S.I.F.

SIF la 31.12.2010	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Val. unit. activ net	2,4806	2,1985	1,3794	1,7504	2,6844
% în luna raportată	-0,03	0,52	-6,71	-0,48	0,44
% în anul 2010	-11,68	-3,08	-7,45	-4,40	-5,23
Profit / acțiune (estimat în dec.2010) lei	0,115	0,187	0,065	0,090	0,139
Pret închidere dec.2010 – lei-	1,014	1,162	0,544	0,644	1,260
% luna raportată	3,5	13,9	6,6	9,2	0,8
% în 2010	-10,3	1,9	-20,1	-9,3	-0,8
% Prima / discount (-)	-59,12	-47,15	-60,60	-63,21	-53,06
Capitalizare lei	556.533.158	603.182.101	593.579.901	519.731.516	731.008.800
Activ net total – lei-	1.361.453.056	1.141.227.836	1.506.480.354	1.412.666.473	1.557.412.996
% în anul 2010	-11,68	-3,08	-7,45	-4,40	-5,23
Rata eficiența financiară %	4,63	8,51	4,73	5,14	5,21
Nr. acțiuni tranzacționate	10.544.854	17.849.163	21.729.364	12.192.079	33.669.077
% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.	1,92	3,44	1,99	1,51	5,80
Numar tranzacții	2.555	3.096	3.282	2.864	5.702

Sursa: C.N.V.M.

Situția deținerilor de acțiuni necotate în total activ S.I.F.

SIF	Acțiuni necotate		din care acțiuni BCR	
	Dec. 2009	Dec. 2010	Dec. 2009	Dec. 2010
SIF1				
valoare (lei)	439.326.162	462.593.171	280.395.127	291.288.555
% în activ total	27,21 %	32,47 %	17,34 %	20,44 %
SIF2				
valoare (lei)	334.042.434	335.758.760	280.395.127	291.288.555
% în activ total	27,95 %	28,62 %	23,38 %	24,83 %
SIF3				

valoare (lei)	554.615.481	561.147.406	280.396.048	291.289.323
% în activ total	33,05%	35,72%	16,71%	18,54%
SIF4				
valoare (lei)	550.165.556	530.406.187	280.395.127	291.288.555
% în activ total	34,63%	35,52%	17,58%	19,34%
SIF5				
valoare (lei)	422.098.128	429.965.331	286.003.030	297.114.429
% în activ total	24,65%	26,83%	16,70%	17,94%

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 22

Structura și evoluția portofoliilor SIF în 2010 comparativ cu anul 2009

Structura portofoliului (lei)	SIF 1		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 %
Acțiuni cotate	1.032.779.545	833.373.711	-18,6
Acțiuni tranz. în state membre	1.013.277	834.819	-17,62
Obligațiuni corporative cotate	1.042.647	1.042.647	0,00
Acțiuni necotate	439.326.162	462.593.171	5,30
Disponibil (cash)	317.851	553.518	74,14
Obligațiuni municipale	37.677	13.456	-64,29
Obligațiuni municipale necotate			
Obligațiuni corporative necotate			
Obligațiuni de stat		15.215.408	
Valori mobiliare nou emise			
Titluri de stat cu scadență >1an			
Titluri de stat cu scadență <1an	2.431.442		
Depozite bancare	126.541.975	92.822.065	-26,65
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/ sau A.O.P.C. cotate			
ETF			
Titluri O.P.C.V.M. și/ sau A.O.P.C.	500.124	7.212.372	1.342,12
Derivative tranzacționate pe piața reglementată			
Divid. și alte drepturi de încasat			
Alte active	10.518.231	11.075.215	5,30
TOTAL ACTIVE (lei)	1.614.508.931	1.424.736.382	-11,75

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliului (lei)	SIF 2		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 (%)
Acțiuni cotate	691.045.705	637.184.135	-7,79
Acțiuni tranz. în state membre		5.897.221	
Obligațiuni corporative cotate	957.560	1.055.260,27	10,20
Acțiuni necotate	334.042.434	335.758.760	0,51
Disponibil (cash)	329.566	548.687	66,49
Obligațiuni municipale	811.187	540.782	-33,33
Obligațiuni municipale necotate			
Obligațiuni corporative necotate			
Obligațiuni de stat			
Valori mobiliare nou emise			
Titluri de stat cu scadență >1an			
Titluri de stat cu scadență <1an			
Depozite bancare	127.847.159	55.542.495	-56,56
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/ sau A.O.P.C. cotate		3.964.692	

Structura portofoliului (lei)	SIF 2		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 (%)
ETF		2.474.359	
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.	14.724.614	95.657.780	549,65
Derivative tranzacționate pe piața reglementată	2.263		
Divid. și alte drepturi de încasat		1.623.443	
Alte active	25.516.166	32.886.205	28,88
TOTAL ACTIVE (lei)	1.195.276.653	1.173.133.819	-1,85

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliului (lei)	SIF3		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 (%)
Acțiuni cotate	972.533.100	808.906.163	-16,82
Acțiuni tranz. în state membre	13.902.542	14.847.601	-6,80
Obligațiuni corporative cotate			
Acțiuni necotate	554.615.481	561.147.406	1,18
Disponibil (cash)	1.318.490	97.495	-92,61
Obligațiuni municipale			
Obligațiuni municipale necotate			
Obligațiuni corporative necotate	3.493.816	3.471.059	-0,65
Obligațiuni de stat			
Titluri de stat cu scadență >1an			
Titluri de stat cu scadență <1an			
Depozite bancare	99.533.157	74.574.533	-25,08
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. cotate			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.		22.515.000	
Derivative tranzacționate pe piața reglementată			
Divid. și alte drepturi de încasat			
Alte active	32.759.428	85.571.943	161,21
TOTAL ACTIVE (lei)	1.678.156.014	1.556.283.599	-6,38

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliului (lei)	SIF4		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 (%)
Acțiuni cotate	857.184.402,84	734.193.966	-14,35
Acțiuni tranz. în state membre	29.721.163		
Obligațiuni corporative cotate	9.324.287		
Acțiuni necotate	550.165.556	530.406.187	-3,59
Disponibil (cash)	1.945.838	1.675.989	-13,87
Obligațiuni municipale	987.627	573.964	-41,88
Obligațiuni municipale necotate		103.085	
Obligațiuni corporative necotate	16.847.123	23.627.162	40,24
Obligațiuni de stat			
Titluri de stat cu scadență >1an			
Titluri de stat cu scadență <1an	21.160.816	563.359	-97,34
Depozite bancare	60.085.151	146.505.392	143,83
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. cotate			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.	19.286.725	33.931.811	75,93
Derivative tranzacționate pe piața			

Structura portofoliului (lei)	SIF4		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 (%)
reglementată			
Divid. și alte drepturi de încasat		21.871.481	
Alte active	22.079.720	12.662.019	-42,65
TOTAL ACTIVE (lei)	1.588.788.408	1.506.114.415	-5,20

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliului (lei)	SIF5		
	Decembrie 2009	Decembrie 2010	Modificări 2010/2009 (%)
Acțiuni cotate	1.075.281.005	1.017.428.783	-5,38
Acțiuni tranz. în state membre			
Obligațiuni corporative cotate			
Acțiuni necotate	422.098.128	429.965.331	1,86
Disponibil (cash)	14.983.617	786.349	-94,75
Obligațiuni municipale			
Obligațiuni municipale necotate			
Obligațiuni corporative necotate			
Obligațiuni de stat			
Titluri de stat cu scadență >1an			
Titluri de stat cu scadență <1an	6.576.238		
Depozite bancare	171.647.110	151.308.205	-11,85
Certificate de depozit			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. cotate			
Titluri O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. necotate	2.598.385	3.013.552	15,98
Derivative tranzacționate pe piața reglementată			
Divid. și alte drepturi de încasat			
Alte active	18.947.989	53.286.256	196,9
TOTAL ACTIVE (lei)	1.712.132.472	1.655.788.476	-3,29

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 23

Acționariatul Fondului Proprietatea

Indicatori	Noiembrie 2010			Decembrie 2010		
	Nr. acțiuni	%	pers.	Nr. acțiuni	%	pers.
Număr de acțiuni emise, din care:	13.778.392.208	100,00	4.922	13.778.392.208	100,00	5.372
- M.F.P.	5.717.623.727	41,497	1	5.357.581.696	38,884	1
- Persoane juridice (dețineri sub 1%)	1.363.114.672	9,893	157	1.300.352.402	9,438	170
- Persoane juridice (dețineri peste 1%)	1.187.140.743	8,616	4	1.384.810.932	10,051	5
Subtotal - Persoane juridice	2.550.255.415	18,509	161	2.685.163.334	19,489	175
- Persoane fizice (dețineri sub 1%)	4.415.403.053	32,046	4.757	4.640.537.165	33,680	5.193
- Persoane fizice (dețineri peste 1%)	1.095.110.013	7,948	3	1.095.110.013	7,948	3
Subtotal - Persoane fizice	5.510.513.066	39,994	4.760	5.735.647.178	41,628	5.196

Sursa: C.N.V.M.

Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare din state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite pe teritoriul României la data de 31.12.2010

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	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
1.	SGAM Fund	1. SGAM Fund Bonds Europe 2. SGAM Fund Bonds World 3. SGAM Fund Bonds Converging Europe 4. SGAM Fund Equities US Relative Value 5. SGAM Fund Equities Euroland Value 6. SGAM Fund Equities Global 7. SGAM Fund Equities Emerging Europe 8. SGAM Fund Equities China	AMUNDI Luxemburg S.A. 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg	Commission de Surveillance du Secteur Financier	Oana Tohanean Tel: 021/301 67 03 Fax: 021/301 67 04 oana.tohanean@brd.ro	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bdul. Ion Mihalache nr. 1-7, Sector 1 cod 011171 București	PJM07SISMLUX0001
2.	Raiffeisen-Osteuropa-Aktien Fonds		Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mit beschränkter Haftung – Austria Sediul social - Schwarzenbergplatz 3 A – 1010 Viena, Austria	Österreich – FMA Finanzmarktaufsicht	Mr. Martin Jethan Tel. +43 171170 3553 Fax +43 171170 763553 martin.jethan@rcm.at Dl. Dumitru Rusu Tel. +4 0722 213 619 Fax +4 021 314 0290 rusud@vf.ro	Raiffeisen Bank S.A Piața Charles de Gaulle nr. 15 Sector 1, cod 011857 București	CSC06FDIMAUT0001
3.	Raiffeisen-Eurasien-Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0002
4.	Raiffeisen-Emerging Markets-Aktien						CSC06FDIMAUT0003
5.	Raiffeisen-Europa-Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0004
6.	Raiffeisen-Euro-Corporates						CSC06FDIMAUT0005
7.	Raiffeisen-Global-Rent						CSC06FDIMAUT0007
8.	Raiffeisen-EuroPlus-Rent Fonds						CSC06FDIMAUT0008
9.	Raiffeisen-A.R.-Global-Balanced						CSC06FDIMAUT0010
10.	Raiffeisen-Global-Fundamental Aktien						CSC06FDIMAUT0011
11.	Raiffeisen-Russland Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0015
12.	LF	1 (LF) EQUITY – GLOBAL EQUITIES FUND 2 (LF) EQUITY – INSTITUTIONAL PORTFOLIOS FUND 3.(LF) EQUITY – EMERGING EUROPE FUND 4. (LF) EQUITY – GREEK EQUITIES FUND 5.(LF) MONEY MARKET – INCOME PLUS \$ 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	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
		6.(LF) ABSOLUTE RETURN FUND 7.(LF) SPECIAL PURPOSE – CLICK FUND 8.(LF) SPECIAL PURPOSE – DOUBLE CLICK FUND 9.(LF) SPECIAL PURPOSE – ALL WEATHER FUND 10.(LF) SPECIAL PURPOSE - ALL WEATHER PLUS FUND 11.(LF) SPECIAL PURPOSE – DUAL FORMULA FUND 12.(LF) EQUITY – DYNAMIC ROMANIAN FUND 13.(LF) SPECIAL PURPOSE BLUE CHIPS PROTECT FUND 14.(LF) ABSOLUTE RETURN II FUND 15.(LF) SPECIAL PURPOSE BLUE CHIPS PROTECT II FUND 16.(LF) SPECIAL PURPOSE 8% EQUITY FORMULA € FUND 17.(LF) SPECIAL PURPOSE 6% EQUITY FORMULA \$ FUND 18.(LF) SPECIAL PURPOSE 10% EQUITY FORMULA PLN FUND 19.(LF) SPECIAL PURPOSE BLUE CHIPS PROTECT III FUND 20.(LF) MONEY MARKET – CASH FUND 21.(LF) BALANCED – ACTIVE FUND					
13.	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
14.	Alpha Athens Index Domestic Equities Fund		Alpha Asset Management Mutual Funds Management Company S.A. Sediul social – 12-14 Pesmazoglou, GR-105 64 Atena Grecia	Comisia Pieței de Capital din Grecia	Beatrice Popescu Tel. 0040 21 209 2438 Fax. 0040 21 231 7685	Alpha Bank România S.A. Calea Dorobantilor nr. 237B, sector 1 București	CSC06FDIMGRC0016
15.	Alpha Aggressive Strategy Domestic Equities Fund						CSC06FDIMGRC0017
16.	Alpha Select South-East Europe Foreign Equities Fund				Cristian Hincu Tel. 0040 21 209 2400 Fax. 0040 21 231 6572		CSC06FDIMGRC0018
17.	Alpha Romania Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0019

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	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
18.	Alpha European Government Foreign Bonds Fund						CSC06FDIMGRC0020
19.	Alpha Cosmos Stars Europe Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0022
20.	Alpha Cosmos Stars USA Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0023
21.	Alpha Cosmos Stars Silk Route Asia Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0024
22.	Alpha Global Conservative Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0025
23.	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. Buzzești nr. 66-68, sector 1 București	CSC06FDIMHUN0026
24.	ESPA Stock Global Emerging Markets		ERSTE - SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Austria Habsburgergasse 1A, A – 1010 Wien Austria	Autoritatea Pieței Financiare din Austria	Vasile Cristian Pascu Tel. 0040 021 313 10 30 Fax. 0040 031 313 00 77	Banca Comercială Română S.A. B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3 București	CSC06FDIMAUT0027
25.	ESPA Bond Europe						CSC06FDIMAUT0028
26.	ESPA Bond Dollar						CSC06FDIMAUT0029
27.	ESPA Bond Danubia						CSC06FDIMAUT0030
28.	ESPA Stock Global						CSC06FDIMAUT0031
29.	ESPA Stock Europe Emerging						CSC06FDIMAUT0032
30.	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 Țiriac Bank S.A. Str. Ghețarilor nr. 23-25, sector 1 București	CSC06FDIMLUX0033

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	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
31.	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 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 13. ING (L) Invest Materials 14. ING (L) Invest Sustainable Growth 15. ING (L) Invest Global Opportunities 16. ING (L) Invest Asia Pacific High Dividend 17. ING (L) Invest US High Dividend	ING INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBURG S.A. 3, rue Jean Piret, Luxembourg	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 1.Laura Mihaiela Toncescu 2.Pascal Plovie 3.Radu Constantin Sandu 4.Dan Agrișan 5.Lavinia Andreea Aftodor	Bank N.V. Amsterdam Sucursala București B-dul Kiseleff nr. 11-13, sector 1, București Tel : 021.222.16.00 Fax : 021.222.14.01 Email : office@ingbank.ro	PJM07SISMLUX0002
32.	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
33.	ING International	1. ING International Converging Europe Equity 2. ING Romanian International Equity 3. ING Romanian International Bond					PJM07SISMLUX0004

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

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

C.N.V.M este finanțată integral din venituri proprii, conform prevederilor art. 13 al O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., aprobată prin Legea nr. 514/2002 modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și prin Legea nr. 289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu prevederile legale menționate, finanțarea C.N.V.M. se realizează după cum urmează:

- a) o cotă de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată, suportată de către cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate; cota de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor se aplică și sistemelor alternative de tranzacționare;
- b) o cotă de cel mult 0,1% 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;
- c) o cotă de cel mult 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare;
- d) o cotă de cel mult 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare;
- e) tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate precum și pe sistemele alternative de tranzacționare, al căror quantum se stabilește anual fiind aprobat prin bugetul de venituri și cheltuieli;
- f) tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
- g) tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane;
- h) penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale;
- i) donații;
- j) activități de editură, publicitate, multiplicare;
- k) orice alte surse legale.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2010 a fost aprobat prin Hotărârea Parlamentului nr.1 din 14 ianuarie 2010 și publicat în Monitorul Oficial nr. 33/15.01.2010. De asemenea, prin Decizia C.N.V.M. nr. 1704/31.12.2010, emisă în baza Legii nr. 289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative, a fost adoptat Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2010 – rectificat, ce conține doar realocări de sume între articole de cheltuieli (titlul II și titlul XII), totalul veniturilor și cheltuielilor pe anul 2010 rămânând neschimbat.

Nivelul cotelor și tarifelor utilizate anual la dimensionarea veniturilor C.N.V.M. sunt evidențiate în Regulamentul privind veniturile C.N.V.M. nr. 7/2006, cu modificările și completările ulterioare, cu încadrarea în limitele maxime stabilite prin lege.

În anul 2010 s-a menținut politica de stimulare a operațiunilor de piață prin practicarea unui nivel al cotelor diminuat față de nivelul maxim prevăzut de lege. Astfel, cotele aplicate în anul 2010 au fost următoarele:

- 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată, suportată de către cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate; pentru tranzacțiile cu obligațiuni inclusiv cele convertibile în acțiuni, tranzacțiile cu drepturi de preferință și cele cu drepturi de alocare, în anul 2010 cota aplicată a fost 0,04% din valoarea tranzacțiilor, iar pentru tranzacțiile cu titluri de stat, cota aplicată a fost de 0,0004%;
- 0,1% 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.;
- 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare. Pentru ofertele publice de vânzare derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare precum și pentru ofertele publice transfrontaliere efectuate de un emitent pentru care România este stat membru de origine și care intenționează să deruleze o ofertă publică de vânzare/admitere la tranzacționare pe o piață dintr-un stat membru, altul decât România, cota aplicată a fost de 0,1% din valoarea acestor oferte;
- 1,5% pentru ofertele publice de cumpărare și 2% pentru ofertele publice de preluare.

Execuția veniturilor

La fundamentarea veniturilor curente pentru anul 2010 s-au avut în vedere mai multe aspecte și anume: evoluția și tendințele macroeconomice în contextul economic internațional, criza de pe piețele financiare internaționale declanșată în anul 2008, accentuată în anul 2009, dar și situația de pe piețele bursiere din care rezultă faptul că indicatorii bursieri dau semne de revigorare. Prin urmare, C.N.V.M. a preconizat pentru anul 2010 un nivel al veniturilor curente în creștere, față de anul precedent, concomitent cu menținerea politicii de reducere a cheltuielilor.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2010, este prezentată în tabelul 1.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2010

Tabel 1
- mii lei

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2010	% față de prevederi cumulate la 31.12.2010
VENITURI CURENTE (fără programe FSE) - din care:	33.225,00	38.380,15	115,52
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare	6.100,00	4.967,57	81,44
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.	11.000,00	16.236,54	147,60
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare	500,00	287,95	57,59
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:	6.500,00	9.103,17	140,05
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare	700,00	129,06	18,44
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare	5.800,00	8.974,11	154,73
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile	1.500,00	339,04	22,60

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2010	% față de prevederi cumulate la 31.12.2010
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	1.875,00	1.959,82	104,52
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	5.000,00	4.699,92	94,00
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	200,00	164,25	82,12
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	250,00	251,45	100,58
Alte surse legale	300,00	370,44	123,48

Sursa: C.N.V.M.

În perioada 01.01.2010 - 31.12.2010, veniturile curente au înregistrat un grad de realizare de 115,52% față de prevederile anuale, respectiv 38.380,15 mii lei, acest rezultat fiind determinat, în principal, de evoluția favorabilă a indicatorilor specifici activității O.P.C.V.M.-urilor și a A.O.P.C.-urilor. Astfel, pe fondul evoluției piețelor financiare și a tendinței bursiere a pieței de capital autohtone, în anul 2010, investitorii au manifestat o preferință pentru sectorul fondurilor de investiții, fiind orientați cu precădere spre fondurile monetare, ceea ce a condus la o evoluție ascendentă a activului net al acestor fonduri de investiții.

De asemenea, înregistrarea la C.N.V.M. de noi fonduri de investiții (A.O.P.C.) a avut ca efect creșterea volumului încasărilor.

Pe parcursul anului 2010, anumite categorii de venituri au înregistrat depășiri față de prevederi, fapt ce a compensat gradul mai redus de realizare înregistrat la alte categorii de venituri. Astfel, față de prevederile aferente anului 2010, următorii indicatori s-au realizat peste prevederile din buget: veniturile din valoarea activului net – 147,60%, venituri din valoarea ofertelor publice de preluare – 154,73%, veniturile din tarife și comisioane pentru care se emite un act individual – 104,52%, veniturile din activități de editură, publicitate, multiplicare – 100,58%, respectiv veniturile din alte surse legale – 123,48%.

1. Veniturile din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare au fost fundamentate în bugetul anului 2010 la un nivel de 6.100 mii lei reprezentând 18,35% din totalul veniturile curente prevăzute pentru acest an. Față de prevederile aferente anului 2010, gradul de realizare a fost de 81,44%, respectiv suma de 4.967,57 lei.

Deși anul 2010 a fost privit cu optimism, așteptându-se revenirea economică, condițiile de piață în care s-a desfășurat activitatea bursieră au fost foarte dificile, criza economică adâncindu-se pe plan intern. Participanții la piață au acționat cu mai multă prudență, astfel că, valoarea tranzacțiilor, care depinde atât de volumul de acțiuni tranzacționat cât și de nivelul prețurilor acțiunilor pe piața de capital, nu a ajuns la nivelul estimat la fundamentarea veniturilor din această sursă.

2. Veniturile din valoarea activului net al O.P.C.V.M. și al A.O.P.C. reprezintă de asemenea o importantă sursă de venit având în vedere că în bugetul anului 2010 a fost prevăzută suma de 11.000 mii lei, respectiv 33% din veniturile curente estimate. În

anul 2010, suma totală încasată la această sursă de venit a fost de 16.236,54 mii lei, ceea ce reprezintă un grad de realizare de 147,60% în raport cu prevederile bugetare aferente aceleiași perioade.

Interesul manifestat de investitorii de pe piața de capital către fondurile de investiții, în baza unei rentabilități așteptate ridicate și a unei oferte diversificate de management al investițiilor din partea administratorilor de fonduri, precum și creșterea încrederii investitorilor față de acest sector al pieței de capital, sunt factori ce au condus la menținerea unei tendințe de creștere a valorii activului net al fondurilor de investiții și în anul 2010, generând astfel un nivel al încasărilor din această sursă peste cel previzionat inițial.

De asemenea, autorizarea pe parcursul anului 2010 de noi fonduri de investiții a determinat creșterea veniturilor încasate din valoarea activului net. Astfel, în anul 2010, au fost autorizate un număr de 9 organisme de plasament colectiv în valori mobiliare precum și un număr de 4 alte organisme de plasament colectiv în valori mobiliare.

3. Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare - pentru anul 2010 s-a stabilit prin Regulamentul C.N.V.M. nr.7/2006 cu modificările și completările ulterioare, cota de 0,5%. Pentru ofertele publice de vânzare derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, precum și pentru ofertele publice transfrontaliere efectuate de un emitent pentru care România este stat membru de origine și care intenționează să deruleze o ofertă publică de vânzare/admitere la tranzacționare pe o piață dintr-un stat membru, altul decât România, cota aplicată este de 0,1% din valoarea acestor oferte. Suma care a fost estimată pentru anul 2010 a fost de 500 mii lei, din care s-a încasat suma de 287,95 mii lei, ceea ce reprezintă 57,59% în raport cu prevederile bugetare aferente. Cauza nerealizării rezidă în legislația actuală care permite tranzacționarea directă pe piață a pachetelor mari, motiv pentru care deținătorii de acțiuni nu mai inițiază oferte publice de vânzare, ci preferă tranzacțiile la prețul pieței care se finalizează mult mai rapid.

4. Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare - pentru anul 2010, s-au estimat încasări totale de 6.500 mii lei, din care în perioada 01.01-31.12.2010 s-a încasat suma de 9.103,17 mii lei, înregistrându-se un grad de realizare de 140,05% în raport cu prevederile bugetare aferente aceleiași perioade.

5. Veniturile din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate - pentru anul 2010, suma prevăzută în buget a fost de 1.500 mii lei și este reprezentată de:

- tariful ce se încasează pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, respectiv 0,10 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă, cuantumul acestuia fiind același cu cel perceput și în anul 2009;
- tariful perceput pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, cuantumul stabilit pentru anul 2010 fiind de 1 leu / contract perceput de la fiecare parte contractantă.

În anul 2010, suma încasată a fost de 339,04 mii lei, reprezentând 22,60% din prevederile aferente acestei perioade. Realizarea acestui indicator sub nivelul

prognostic este o consecință a diminuării numărului de contracte cu instrumentele financiare derivate tranzacționate la S.C. SIBEX S.A. Astfel, în anul 2010 volumul de transfer cu contracte *futures* și *options* a scăzut cu 34% în anul 2010, comparativ cu anul 2009.

Pe de altă parte, în anul 2010, nu au avut loc tranzacții cu instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, astfel încât C.N.V.M. nu a obținut venituri ca urmare a acestui tip de tranzacție.

6. Veniturile obținute din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual - pentru anul 2010, suma prevăzută în buget a se încasa a fost de 1.875 mii lei. Prin revizuirea Regulamentului nr.7/2006, efectuată pe parcursul anului 2009, s-a avut în vedere pe de o parte creșterea valorii anumitor tarife cât și emiterea altor acte individuale cum ar fi: emiterea unui act individual de soluționare a cererii de autorizare a vehiculelor investiționale (societăți de securizare, fond de securizare), a societăților de administrare a vehiculelor investiționale, a societăților de management de portofoliu al unor vehicule investiționale, a agențiilor care reprezintă interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare/instrumente financiare securizate, etc. Acest fapt a condus la o evoluție favorabilă a încasărilor din această sursă, în sumă de 1.959,82 mii lei astfel că, la finele anului 2010, gradul de realizare a fost de 104,52% față de prevederile aferente aceleiași perioade.

7. Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane - pentru anul 2010, suma prevăzută a se încasa a fost de 5.000 mii lei și constă în tarife pentru înregistrarea și menținerea valorilor mobiliare în evidențele C.N.V.M., precum și venituri încasate din cota de 1% din veniturile de exploatare ale entităților supravegheate.

La 31.12.2010, gradul de realizare a fost de 94,00% față de prevederile bugetare aferente, adică 4.699,92 mii lei. Această sumă se compune din:

- tariful de 1% din veniturile din exploatare - 2.349,95 mii lei. Realizarea acestui indicator sub nivelul prognostic inițial de 2.700 mii lei, a fost determinată de evoluția pieței bursiere din anul 2010.
- tariful de menținere a valorilor mobiliare cât și celelalte tarife pentru prestarea de servicii către entitățile supravegheate - 2.349,97 mii lei. Comparativ cu suma previzionată a se încasa, de 2.000 mii lei, acest indicator s-a realizat în proporție de 117,5%, ca urmare a acțiunilor întreprinse pentru recuperarea debitelor restante și a celor stabilite prin sentințe emise de instanțele de judecată.

8. Veniturile din penalități - pentru anul 2010, suma prevăzută a se încasa a fost de 200 mii lei. La 31.12.2010 aceste venituri au fost realizate în proporție 82,12% față de prevederile bugetare aferente perioadei, suma încasată la acest indicator fiind de 164,25 mii lei. C.N.V.M. a urmărit încasarea la timp a drepturilor bănești și a luat măsuri pentru aplicarea penalităților de întârziere.

9. Veniturile din activități de editură, publicitate, multiplicare - pentru anul 2010, suma prevăzută a se încasa a fost de 250 mii lei. La 31.12.2010 aceste venituri au fost realizate în proporție 100,58% față de prevederile bugetare aferente perioadei,

suma încasată la acest indicator fiind de 251,45 mii lei, ceea ce denotă faptul că încasările au fost judicios fundamentate în proiectul de buget.

10. Veniturile din alte surse legale - au fost realizate în proporție de 123,48% față de prevederile bugetare aferente perioadei. Suma încasată din această sursă de venituri este de 370,44 mii lei, fiind reprezentată în cea mai mare parte din: venituri din dobânzi: 154,11 mii lei, venituri din valorificarea unor active de natura mijloacelor fixe și despăgubiri de asigurări: 89,41 mii lei, alte venituri (imputații, garanții de participare la licitații): 85,57 mii lei, venituri din sponsorizări: 41,35 mii lei (sumă restantă din anul 2009 – pentru evenimentul desfășurat în noiembrie 2009 – reuniunea EMC).

Execuția cheltuielilor

Nivelul prognozat al veniturilor proprii totale (sold la începutul anului și venituri curente) pentru anul 2010, coroborat cu sporirea competențelor și sarcinilor autorității pieței de capital în conformitate cu exigențele europene și cu necesitatea întăririi supravegherii entităților reglementate în contextul evoluției pieței financiare, au reprezentat puncte cheie în estimarea mărimii cheltuielilor bugetare. În acest context, întocmirea unui buget echilibrat a impus reducerea cu 15,20% a nivelului cheltuielilor bugetare curente previzionate pentru anul 2010 față de cel aprobat pentru anul 2009.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01.2010 - 31.12.2010 sunt prezentate în tabelul 2.

Cheltuielile prevăzute și efectuate în perioada 01.01-31.12.2010

Tabel 2

- mii lei -

Denumire indicatori	Prevederi anuale inițiale	Prevederi anuale definitive	Realizări la 31.12.2010	% față de prevederi cumulate la 31.12.2010
Cheltuieli totale	41.325,00	41.325,00	32.723,80	79,19
Cheltuieli curente	33.225,00	35.430,00	32.615,95	92,06
Cheltuieli de personal	26.260,00	26.260,00	26.160,79	99,62
Bunuri și servicii	5.275,00	7.480,00	5.493,84	73,45
Dobânzi	30,00	30,00	10,90	36,34
Alte transferuri	1.210,00	1.210,00	950,41	78,55
Programe din Fondul Social European (FSE)	5.100,00	5.100,00	0,00	0,00
Finanțare națională	120,00	120,00	0,00	0,00
Cheltuieli neeligibile	330,00	330,00	0,00	0,00
Cheltuieli de capital	2.615,00	410,00	189,92	46,32
Rambursări de credite	385,00	385,00	339,76	88,25
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent			-421,83	

Sursa: C.N.V.M.

Gradul de realizare a cheltuielilor la 31.12.2010 a fost de 79,19% față de prevederile anuale, respectiv 32.723,81 mii lei, rezultând o economie de 8.601,20 mii lei. Această economie ar fi fost mai mare dacă pe parcursul anului nu s-ar fi efectuat plăți cu caracter excepțional reprezentând cauțiuni, cheltuieli cu asistența juridică, cheltuieli

pentru expertize, ca urmare a evenimentelor excepționale apărute. Astfel, în vederea suspendării provizorii a executării Sentinței Comerciale nr. 127/COM/28.01.2010 pronunțată de Tribunalul Bihor în dosar nr. 2714/111/2009, instanța a solicitat achitarea unei cauțiuni în valoare totală de 1.320,67 mii lei.

De asemenea, ca urmare a Deciziei nr. 2098/04.06.2009, prin care Înalta Curte de Casație și Justiție a soluționat dosarul FNI nr.24632/3/2006, începând cu luna decembrie a anului 2010, C.N.V.M. este supusă procedurii de executare silită din partea investitorilor FNI, întrucât instituția nu dispune de resursele financiare necesare acordării acestor despăgubiri. Până la data de 31.12.2010, au fost depuse la trezorerie un număr de 75 de cereri de executare silită din partea investitorilor, ceea ce a determinat plata unor cauțiuni de 63,88 mii lei.

Astfel, suma totală a cauțiunilor plătite pe parcursul anului 2010 a fost de 1.384,56 mii lei și a fost achitată în lunile martie, aprilie și decembrie. Precizăm că, sumele reprezentând cauțiunile plătite sunt reflectate în bilanț la postul „Alte creanțe imobilizate”, urmând a fi înregistrate pe cheltuieli sau anulate, în momentul soluționării celor două dosare.

Având în vedere situațiile create, s-a impus, de asemenea, angajarea unor cabinete de avocatură care să reprezinte interesele instituției în instanță. Valoarea totală a plăților pentru aceste servicii sunt de cca 400,8 mii lei.

Fără a lua în calcul aceste plăți, valoarea cheltuielilor totale la data de 31.12.2010 ar fi fost în sumă de 30.938,44 mii lei, ceea ce ar fi reprezentat 74,86% din prevederile bugetare aferente anului 2010.

1. Cheltuielile de personal. În cadrul cheltuielilor totale ponderea cea mai importantă o dețin cheltuielile de personal, în sumă de 26.260 mii lei, dat fiind faptul că obiectul de activitate al C.N.V.M. este acela de reglementare, supraveghere și controlul pieței de capital din România.

Pentru anul 2010, prevederile pentru cheltuielile de personal au fost diminuate atât în comparație cu prevederile bugetare aferente anului 2009, dar și cu execuția anului 2009, și anume cu 19,15% față de prevederile anului 2009, respectiv cu 3% față de execuția anului 2009.

La data de 31.12.2010, plățile efectuate la cheltuieli de personal au fost în sumă de 26.160,79 mii lei, ceea ce a condus la un grad de realizare de 99,62%, din care: la cheltuieli cu salariile în bani - 99,65%, iar la contribuții - 99,51%.

Fundamentarea cheltuielilor de personal pentru anul 2010 la un nivel mai mic decât în anul precedent, a condus la încadrarea strictă în prevederile bugetare aprobate a cheltuielilor de personal.

2. Bunuri și servicii. Apariția unor evenimente cu caracter excepțional care nu au fost fundamentate în bugetul anului 2010, la Bunuri și servicii, a condus la înregistrarea unor depășiri ale prevederilor bugetare anuale, fapt care a impus rectificarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2010.

Astfel, în cursul anului 2010, ca urmare a Sentinței Comerciale nr. 127/COM/28.01.2010 pronunțată de Tribunalul Bihor în dosar nr. 2714/111/2009,

C.N.V.M. a fost obligată la plata în solidar cu S.S.I.F. MOBINVEST S.A. a sumei de 9.410 mii lei, reprezentând despăgubiri și dobânzi. Prin urmare a fost emisă de către executorul judecătoresc o adresă de înștiințare a C.N.V.M. despre poprire, titlu executoriu - Sentința Comercială nr. 127/COM/28.01.2010 pronunțată de Tribunalul Bihor - prin care s-a înființat poprire asupra conturilor deținute de C.N.V.M. la Direcția de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București până la concurența sumei de 9.410.703 lei. În vederea suspendării provizorii a executării acestei sentințe, instanța a solicitat achitarea unei cauțiuni în valoare totală de 1.321 mii lei.

Având în vedere situația creată, s-a impus angajarea unui cabinet de avocatură care să reprezinte interesele instituției în instanță. Valoarea totală a plăților pentru aceste servicii a fost de 400,8 mii lei.

Aspectele menționate au condus la efectuarea de cheltuieli suplimentare, față de cele prevăzute în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2010, la articolele de cheltuieli 20.12 „Consultanță și expertiză” și 20.30 „Alte cheltuieli”.

De asemenea, ca urmare a Sentinței civile nr. 1269/04.03.2010, precum și a Sentinței civile nr. 1943/12.07.2010, pronunțate de Curtea de Apel București, C.N.V.M. a fost obligată la plata sumei de cca 216 mii lei cu titlu de daune.

Un alt eveniment excepțional care nu a fost fundamentat în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2010, este reprezentat de detașarea unui angajat C.N.V.M., pentru o perioadă de un an la Secretariatul General al Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO), în virtutea obligațiilor instituționale pe care instituția noastră le are față de acest organism internațional, fapt ce a determinat costuri suplimentare la alineatul bugetar „Chirii” în sumă de 40 mii lei.

Rectificarea bugetară efectuată a condus la următoarele modificări în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat inițial:

- majorarea cheltuielilor curente cu suma de 2.205 mii lei, de la 33.225 mii lei la 35.430 mii lei;
- reducerea cheltuielilor de capital cu suma de 2.205 mii lei, de la 2.615 mii lei la 410 mii lei.

Pentru încadrarea în prevederile bugetului rectificat, în scopul asigurării funcționării normale a C.N.V.M., au fost instituite o serie de măsuri constând în reducerea cheltuielilor pentru bunuri și servicii, prin diminuarea consumurilor de furnituri de birou, materiale curățenie, rezilierea mai multor contracte. De asemenea, datorită prevederilor bugetare reduse la art. 20.01 – “Bunuri și servicii”, au fost încheiate acte adiționale cu majoritatea furnizorilor de servicii în vederea decalării plăților aferente facturilor din trimestrul III al anului 2009, în luna ianuarie a anului 2010. Prin urmare execuția cheltuielilor cu bunuri și servicii a fost afectată de aceste plăți, aferente anului 2009, în cuantum de cca.185 mii lei.

În urma aplicării acestor măsuri, execuția cheltuielilor cu Bunuri și servicii a condus la încadrarea în prevederile bugetare anuale, gradul de realizare la 31.12.2010 fiind de 73,45% față de prevederile anuale rectificate, adică 5.493,84 mii lei, față de 7.480,00 mii lei, la anumite articole înregistrându-se economii semnificative, după cum urmează:

- articolul bugetar 20.01 – bunuri și servicii, economii de 543,4 mii lei. În cadrul sumei cheltuite – de 1.973,53 mii lei – s-au efectuat plăți pentru furnituri de birou, materiale pentru curățenie, energie electrică și termică,

apă, canal, salubritate, carburanți, service/revizii auto, telecomunicații, servicii agenții de presă, service copiatoare, imprimante, faxuri, întreținere centrală telefonică, întreținere programe informatice, editare buletin, servicii pază, servicii publicare acte normative în Monitorul Oficial, achiziții materiale întreținere, alte servicii. Precizăm că, în funcție de realizările efective la 31.12.2010, pentru a nu se înregistra depășiri pe fiecare alineat, în cadrul acestui articol de cheltuieli au fost efectuate realocări de sume între alineate și anume de la alin. 20.01.30 „Alte bunuri și servicii” la alin.20.01.05 „Carburanți și lubrifianți” și la alin.20.01.06 „Piese de schimb”, fără a afecta suma aprobată inițial în Bugetul de Venituri și Cheltuieli la articolul 20.01.

- articolul bugetar 20.02 - reparații curente: economii de 36,13 mii lei;
- articolul bugetar 20.05 - bunuri de natura obiectelor de inventar: economii de 28,07 mii lei;
- articolul bugetar 20.11 – cărți, publicații: economii de 44,89 mii lei;
- articolul bugetar 20.12 – consultanță și expertiză: economii de 65,18 mii lei, față de prevederile bugetare rectificate. Suma totală cheltuită în anul 2010, (484,82 mii lei) este constituită din plățile restante aferente anului 2009, în sumă de 95,62 mii lei și plăți în valoare de 389,20 mii lei, aferente contractelor de asistență juridică.
- articolul bugetar 20.13 - pregătire profesională: economii de 99,46 mii lei;
- articolul bugetar 20.14 – protecția muncii: economii de 10,21 mii lei;

La articolul 20.30 „Alte cheltuieli” – suma totală cheltuită pe parcursul exercițiului bugetar 2010 a fost de 2.230,16 mii lei, rezultând o economie de 559,84 mii lei, față de prevederile bugetare rectificate și se compune din:

- 20.30.02 - protocol și reprezentare: suma cheltuită a fost de 239,66 mii lei, economii de 10,34 mii lei;
- 20.30.03 - prime de asigurare non viața (asigurări auto, imobil, mijloace fixe): suma cheltuită a fost de 87,48 mii lei, economii de 172,52 mii lei;
- 20.30.04 - chirii: suma cheltuită a fost de 74,08 mii lei, economii de 5,92 mii lei. În cadrul acestui alineat se include pe lângă plata chiriei apartamentului unde își desfășoară activitatea Centrul de Formare și Pregătire Profesională și contravaloarea chiriei suportate de C.N.V.M. pentru angajatul său detașat, începând cu luna aprilie, la Secretariatul General al IOSCO, în sumă de 40 mii lei.
- 20.30.30 - alte cheltuieli cu bunuri și servicii: suma cheltuită la 31.12.2010 a fost de 1.828,95 mii lei și cuprinde pe lângă cauțiunile plătite (de 1,384,56 mii lei), plăți precum contribuția anuală a C.N.V.M. la Consiliul pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, contravaloarea expertizelor efectuate în dosarele descrise mai sus, plata contribuției obligatorii la fondul pentru persoane cu handicap, contravaloarea contractului de prestări servicii încheiat între C.N.V.M. și IOSCO, pentru angajatul C.N.V.M. detașat la Secretariatul General al IOSCO, comisioane bancare, etc.

Având în vedere situația creată ca urmare a indisponibilizării contului C.N.V.M. deschis la Activitatea de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București,

începând cu data de 27.12.2010, prin procedura de executare silită din partea investitorilor FNI, instituția se confruntă, de la această dată, cu imposibilitatea onorării datoriilor către furnizorii de utilități, de bunuri și servicii, a rambursării ratei către Banca Mondială, aferente AIS, a contribuțiilor C.N.V.M. către IOSCO, ESMA.

O altă consecință a indisponibilizării conturilor este aceea că, C.N.V.M. se află în incapacitate de a-și exercita dreptul constituțional la justiție, prin imposibilitatea achitării cauțiunilor ce se vor solicita în vederea suspendării viitoarelor executării silită din partea investitorilor FNI. De asemenea, prin sistarea deplasărilor externe, C.N.V.M. nu poate fi reprezentată la reuniunile organismelor internaționale la care această este membră, la grupurile de lucru din cadru acestora, fiind astfel în imposibilitatea de a contribui la luarea unor decizii importante pentru piața de capital.

3. Dobânzi – suma cheltuită la 31.12.2010 a fost de 10,90 mii lei, adică 36,34% din prevederile aferente și reprezintă dobânda aferentă Acordului de Împrumut Subsidiar încheiat de C.N.V.M. cu Banca Mondială.

4. Alte transferuri – gradul de realizare la această categorie de cheltuieli a fost de 78,55% în raport cu prevederile bugetare aferente anului 2010 și reprezintă contravaloarea contribuțiilor C.N.V.M. la organisme internaționale la care aceasta este membră (CESR, IOSCO; ICGN), plătite pe parcursul anului 2010.

5. Cheltuieli de capital – luând în considerare evenimentele cu caracter excepțional care au intervenit începând cu luna martie a.c., politica bugetară a C.N.V.M. referitoare la modul de utilizare a resurselor financiare, a fost reorientată în sensul realizării de economii la cheltuieli de capital în vederea asigurării resurselor necesare acoperirii cheltuielilor curente suplimentare generate de aceste evenimente. Astfel, în urma rectificării bugetare suma alocată la cheltuieli de capital pentru anul 2010 a fost de 410 mii lei față de suma aprobată inițial de 2.615 mii lei. În exercițiul bugetar 2010 s-au efectuat plăți reprezentând cheltuieli de capital în cuantum total de 189,92 mii lei, ceea ce reprezintă un grad de realizare de 46,32% față de prevederile bugetare.

6. Rambursări de credite - suma cheltuită la 31.12.2010 este de 339,76 mii lei, adică 88,25% din prevederile bugetare, și reprezintă cele 2 rate plătite aferente Acordului de Împrumut Subsidiar încheiat de C.N.V.M. cu Banca Mondială pentru anul 2010.

7. Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent – în conformitate cu prevederile legale în vigoare la acest titlu se includ (cu semnul minus) eventualele plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în cursul anului curent. Suma de 421,83 mii lei reprezintă sumă încasată de la Fondul Național Unic de Asigurări Sociale de Sănătate reprezentând contribuții pentru concedii medicale plătite de C.N.V.M. în anii precedenți. Prin urmare, cheltuielile totale se diminuează cu aceste încasări. Detalierea cheltuielilor pe structura clasificăției bugetare este prezentată în anexa nr.1.

Soldul conturilor de disponibilități la începutul anului a fost de 2.755 mii lei, iar la data de 31.12.2010, soldul din conturile de disponibilități a fost de 8.361,32 mii lei. Exercițiul bugetar a fost încheiat cu excedent de 8.361,32 mii lei, care se constituie în sold la începutul exercițiului bugetar 2011.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2010 este prezentată în tabelul 3.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2010

Tabel 3
- mii lei -

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Prevederi anuale inițiale BVC 2010	Prevederi anuale rectificate BVC 2010	Execuție 31.12.2010	% realizări față de prevederi anuale rectificate
1	2	3	4	5	6=5/4
VENITURI TOTALE(I+II+III) - din care:		41,325.00	41,325.00	41.135,15	
SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI	I	3,000.00	3,000.00	2,755.00	
VENITURI CURENTE	II	33,225.00	33,225.00	38.380,15	115.52
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		6,100.00	6,100.00	4,967.57	81.44
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.		11,000.00	11,000.00	16,236.54	147.60
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		500.00	500.00	287.95	57.59
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		6,500.00	6,500.00	9,103.17	140.05
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		700.00	700.00	129.06	18.44
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		5,800.00	5,800.00	8,974.11	154.73
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		1,500.00	1,500.00	339.04	22.60
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual		1,875.00	1,875.00	1,959.82	104.52
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		5,000.00	5,000.00	4.699,92	94,00
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		200.00	200.00	164.25	82.12
Venituri din activități de editură, publicitate,multiplicare		250.00	250.00	251.45	100.58
Alte surse legale		300.00	300.00	370.44	123.48

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Prevederi anuale inițiale BVC 2010	Prevederi anuale rectificate BVC 2010	Execuție 31.12.2010	% realizări față de prevederi anuale rectificate
PROGRAME DIN FONDUL SOCIAL EUROPEAN (FSE)	III	5,100.00	5,100.00	0.00	0.00
CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+56+70+ 81+85),din care:		41,325.00	41,325.00	32,723.80	79.19
CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55+56.02.01+56.02.03), din care:		33,225.00	35,430.00	32,615.95	92.06
TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:	10	26,260.00	26,260.00	26,160.79	99.62
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	20,550.00	20,550.00	20,478.72	99.65
Contribuții	10.03	5,710.00	5,710.00	5,682.07	99.51
TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII	20	5,275.00	7,480.00	5,493.84	73.45
Bunuri și servicii	20.01	2,517.00	2,517.00	1,973.53	78.41
Reparații curente	20.02	50.00	50.00	13.87	27.73
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	60.00	60.00	31.93	53.22
Deplasări, detașări, transferări	20.06	1,300.00	1,300.00	701.10	53.93
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	100.00	100.00	55.11	55.11
Consultanță și expertiză	20.12	200.00	550.00	484.82	88.15
Pregătire profesională	20.13	100.00	100.00	0.54	0.54
Protecția muncii	20.14	13.00	13.00	2.79	21.44
Alte cheltuieli	20.30	935.00	2,790.00	2,230.16	79.93
TITLUL III - DOBÂNZI	30	30.00	30.00	10.90	36.34
TITLUL VII- ALTE TRANSFERURI	55	1,210.00	1,210.00	950.41	78.55
TITLUL VIII PROIECTE CU FINANȚARE DIN FONDURI EXTERNE NERAMBURSABILE (FEN) (cod 56.01 la 56.03)	56	5,550.00	5,550.00	0.00	0.00
Programe din Fondul Social European (FSE)	56.02	5,550.00	5,550.00	0.00	0.00
Finanțare națională	56.02.01	120.00	120.00	0.00	0.00
Cheltuieli neeligibile	56.02.03	330.00	330.00	0.00	0.00
CHELTUIELI FINANȚATE DE LA UNIUNEA EUROPEANĂ	56.02.02	5,100.00	5,100.00	0.00	0.00
TITLUL XII CHELTUIELI DE CAPITAL - ACTIVE NEFINANCIARE	70	2,615.00	410.00	189.92	46.32
TITLUL XVI RAMBURSĂRI DE CREDITE	81	385.00	385.00	339.76	88.25
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent	85			-421.83	
Sold conturi de disponibilități la 31.12.2010				8,361.32	

Sursa: C.N.V.M.

**RAPORT DE AUDIT ASUPRA
EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI**

RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2010

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.

Scopul acțiunii de auditare a fost acela de a da asigurări asupra modului de elaborare a execuției bugetului de venituri și cheltuieli 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, conform procedurilor proprii și normelor legale specifice activității de audit intern.

Modul de desfășurare a activității a fost prin sondaj, fiind utilizate următoarele tehnici, instrumente și documente de lucru: analiza, interviul, verificarea, observarea fizică, liste de verificare, teste.

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

Pe parcursul derulării *misiunii de audit intern* s-a verificat acuratețea documentelor și concordanța cu legislația în materie și regulamentele interne, precum și eficacitatea controalelor interne. În ceea ce privește stabilirea fluxurilor informațiilor, atribuțiilor și responsabilităților, s-a procedat la analiza fișelor posturilor în concordanță cu prevederile Regulamentului de Organizare și Funcționare și procedurilor interne.

În cadrul *acțiunii de audit intern* au fost analizate documentele justificative și contabile sub aspectul respectării ansamblului principiilor, regulilor procedurale și metodologice aplicabile.

2. CONSTATĂRI ȘI RECOMANDĂRI

2.1. Elaborarea situațiilor financiare anuale

Conform prevederilor legale în vigoare, documentul oficial de prezentare a situației patrimoniale a instituției îl reprezintă situațiile financiare, întocmite trimestrial, respectiv anual. Cuprind bilanțul contabil, contul de rezultat patrimonial, situația fluxurilor de trezorerie, politici contabile și note explicative, precum și anexele la situațiile financiare stabilite de prevederile legale în materie.

Situațiile financiare la 31.12.2010 au fost elaborate în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu prevederile O.M.F. nr. 1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, cu modificările și completările ulterioare și Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia.

Bilanțul contabil a fost întocmit pe baza balanței de verificare sintetice și Registrului-inventar, în conformitate cu prevederile Legii nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor contabile aplicabile, astfel încât posturile din bilanț reflectă datele înregistrate în contabilitate, puse de acord cu situația reală a elementelor de activ și de pasiv stabilită pe baza inventarului. Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2010 au fost aplicate metodele și regulile contabile potrivit legislației în vigoare.

Din evaluarea testărilor efectuate, activitatea de elaborare a bilanțului contabil se apreciază ca fiind funcțională, la nivelul C.N.V.M. fiind utilizat un program informatic care furnizează toate informațiile necesare elaborării situațiilor financiare anuale. De asemenea, personalul implicat în activitate, este bine pregătit și cu experiență practică în domeniu.

Evaluarea elementelor de activ și de pasiv cu ocazia inventarierii patrimoniului s-a realizat potrivit reglementărilor contabile aplicabile instituțiilor publice, precum și ale cadrului normativ privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor patrimoniale de activ și de pasiv. Evaluarea s-a efectuat cu respectarea principiului permanenței metodelor, asigurându-se comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

În ceea ce privește contul de execuție întocmit odată cu celelalte componente ale situațiilor financiare, acesta cuprinde informații privind veniturile (prevederi bugetare inițiale, prevederi bugetare definitive, drepturi constatate, încasări realizate, drepturi constatate de încasat) și cheltuielile. Structura contului de execuție la capitolul cheltuieli asigură pentru fiecare articol de cheltuieli informații cu privire la prevederile bugetare aprobate prin Bugetul de venituri și cheltuieli, prevederile bugetare aprobate la finele perioadei de raportare, angajamentele bugetare și legale încheiate în perioada de raportare, plățile efectuate în baza angajamentelor legale, soldul angajamentelor legale de plătit la 31.12.2010, precum și cheltuielile efective.

Sistemul de control privind elaborarea situațiilor financiare funcționează prin respectarea prevederilor O.M.F.P. nr. 980/21.04.2010 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare trimestriale ale

instituțiilor publice, precum și a unor raportări financiare lunare în 2010, și O.M.F. nr. 59/11.01.2011 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2010.

Fiabilitatea și integritatea informațiilor financiare și operaționale

Din analiza efectuată și interviuarea persoanelor responsabile, s-a constatat că documentele oficiale de prezentare a situației economico-financiare a C.N.V.M. stabilite potrivit legii, oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a informațiilor referitoare la activitatea desfășurată la nivelul instituției. Astfel, activitatea financiar-contabilă asigură înregistrarea cronologică și sistematică, prelucrarea, publicarea și păstrarea informațiilor cu privire la poziția financiară, performanța financiară și fluxurile de trezorerie, atât pentru cerințele interne ale C.N.V.M., cât și în relațiile cu terții (creditori, clienți și alți utilizatori). La nivelul instituției, contabilitatea se organizează și se conduce în compartimente distincte conduse de către directorul economic.

În ceea ce privește conducerea activității financiare, nu au fost constatate 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 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);
- plățile au fost efectuate până la data scadenței, realizându-se urmărirea operativă a furnizorilor, astfel încât să existe o evidență a plăților pe scadențe, conform contractelor încheiate;
- activitatea de stabilire și raportare a vărsămintelor, impozitelor și taxelor datorate statului este organizată corespunzător, obligațiile salariaților și instituției față de bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul asigurărilor sociale de sănătate, fondul pentru asigurări de șomaj și fondul pentru asigurări de accidente de muncă și boli profesionale fiind determinate și evidențiate în conformitate cu prevederile legale;
- operațiunile aferente procesului de angajare, lichidare, ordonanțare și plată a cheltuielilor se derulează pe bază de proceduri formalizate și modele de formulare, elaborate în baza prevederilor legale în vigoare, fiind desemnate atribuții pe linia emiterii documentelor, avizării, aprobării acestora, efectuării de cheltuieli și plăți.

În ceea ce privește conducerea activității contabile, pe baza analizei efectuate și interviuarea persoanelor responsabile s-a constatat că monografia privind operațiunile contabile este cunoscută de personalul de execuție și există personal responsabil desemnat pentru această activitate.

- contabilitatea analitică a activelor necurente se face pe fiecare element patrimonial și în conformitate cu prevederile H.G. nr. 2139/2004 pentru aprobarea catalogului și duratelor normale de funcționare a mijloacelor fixe, modificat prin H.G. nr. 1496/2008;

- contabilitatea sintetică este ținută pe bază de documente justificative, la valoarea justă determinată în conformitate cu prevederile O.M.E.F. nr. 3.471/2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe corporale aflate în patrimoniul instituțiilor publice, cu excepția celor care nu au făcut obiectul Ordonanței nr. 81/2003 și care sunt prezentate în bilanț la costul istoric;

- amortizarea imobilizărilor s-a calculat în conformitate cu Legea nr. 15/1994 privind amortizarea capitalului imobilizat în active corporale și necorporale, republicată, prin metoda liniară, iar valoarea amortizării calculate este evidențiată în conturi distincte. În bilanț amortizarea se deduce din totalul valorii de intrare a imobilizărilor;

- evidența analitică și sintetică a bunurilor de natura stocurilor este condusă în conformitate cu reglementările cadrului normativ în vigoare, pe baza documentelor justificative în care sunt consemnate operațiunile economico – financiare efectuate;

- în ceea ce privește contabilitatea datoriilor și creanțelor, contabilitatea trezoreriei și contabilitatea cheltuielilor cu personalul, din evaluările indirecte realizate de auditor s-a constatat că sistemul de control al activităților este funcțional;

- 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 cu personalul în contabilitate s-a avut în vedere momentul constatării acestora, și anume perioada în care munca a fost prestată. De asemenea, cheltuielile cu serviciile sunt recunoscute în contabilitate în perioada când serviciile au fost prestate și lucrările executate;

- în ceea ce privește conducerea evidenței contabile a rezultatelor inventarierii patrimoniului, s-a constatat că au fost respectate prevederile reglementărilor contabile aplicabile instituțiilor publice, precum și ale cadrului normativ privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor patrimoniale de activ și de pasiv. Evaluarea s-a efectuat cu respectarea principiului permanenței metodelor, asigurându-se comparabilitatea în timp a informațiilor contabile;

- 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. Soldurile conturilor contabile reflectă operațiunile patrimoniale ale instituției și corespund funcțiunii stabilite în planul de conturi.

2.2. Execuția bugetului de venituri

C.N.V.M. este autoritate administrativă autonomă, cu personalitate juridică, a cărei autoritate se exercită pe întreg teritoriul României potrivit statutului său adoptat prin O.U.G. nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare. Finanțarea C.N.V.M. se realizează în conformitate cu prevederile art. 13 al O.U.G. nr. 25/2002, aprobată prin Legea nr. 514/2002 modificată

și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare. C.N.V.M. nu are în coordonare, subordonare sau sub autoritate alte instituții.

Bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., finanțat integral din venituri extrabugetare, a fost aprobat prin Hotărârea nr. 1/15.01.2010 adoptată de Parlamentului României pentru aprobarea Bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2010.

Execuția bugetului de venituri a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat în conformitate cu prevederile art. 1 alin.(2) lit. g) din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare.

Din analiza gradului de realizare a veniturilor C.N.V.M., se constată un trend ascendent al pieței de capital din România în contextul economic internațional, materializat în evoluția activității în sectorul fondurilor de investiții, în special al fondurilor monetare, cu implicații asupra nivelului încasărilor. Astfel, se constată un grad de realizare a veniturilor superior nivelului prevăzut la anumite categorii de venituri, gradul de realizare al veniturilor curente fiind de aproximativ 115,52%.

Ponderea cea mai mare din totalul veniturilor C.N.V.M. în anul 2010 o dețin veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M., unde valoarea încasărilor în anul 2010 a fost de 16.236,54 mii lei, reprezentând 42% din totalul încasărilor realizate. Previziunile pentru aceeași perioadă au fost depășite cu aprox. 48% având în vedere dinamica activității societăților de investiții financiare și a fondurilor de investiții și autorizarea pe parcursul anului 2010 de noi fonduri de investiții.

O pondere importantă în bugetul instituției o reprezintă veniturile provenind din cota de 0,08% aplicată tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare, realizate în proporție de 81,44% față de nivelul prognozat. Volumul tranzacțiilor derulate pe piața reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare depinde atât de volumul de acțiuni tranzacționate, cât și de nivelul prețurilor acțiunilor pe piața de capital, astfel încât comportamentul participanților pe piața bursieră în anul 2010 nu a facilitat atingerea nivelului estimat la fundamentarea bugetului.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare provenind în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, au înregistrat un grad de realizare de 57,59%, influențat și de legislația actuală care permite tranzacționarea directă pe piață a pachetelor mari. Astfel, deținătorii de acțiuni nu mai inițiază oferte publice de vânzare, ci preferă tranzacțiile la prețul pieței care se finalizează mult mai rapid.

În ceea ce privește veniturile provenind din ofertele publice de cumpărare/preluare, se constată un grad de realizare de 140,05% având în vedere derularea în anul 2010 a unor oferte cu valoare de închidere semnificativă.

În anul 2010, veniturile provenind din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate au reprezentat 22,6% din prevederile bugetare aferente. Având în vedere diminuarea numărului de contracte cu instrumente financiare derivate tranzacționate la B.M.F.M.S. cu 34% față de anul 2009,

precum și faptul că în anul 2010 nu au avut loc tranzacții cu instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, acest indicator nu a putut fi realizat la nivelul prognozat.

Veniturile provenind din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual, au înregistrat un grad de realizare de 104,52%. Trendul ascendent al acestor venituri este favorizat și de revizuirea Regulamentului C.N.V.M. nr. 7/2006, efectuată pe parcursul anului 2009, prin care s-a prevăzut atât creșterea valorii anumitor tarife, cât și emiterea unor noi acte individuale.

Veniturile obținute din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane, au avut un grad de realizare de 94% față de prevederile bugetare. În cadrul acestora ponderea cea mai mare este deținută de tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare care în anul 2010 au înregistrat o evoluție pozitivă, precum și de comisionul de 1% din veniturile de exploatare, influențat de situația bursieră actuală.

În ceea ce privește veniturile din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale, în anul 2010 gradul de realizare a fost de 82,12%. În totalul veniturilor C.N.V.M. ponderea acestora este mică, aceste încasări provenind din sancțiuni aplicate entităților supravegheate ca urmare a nerespectării legislației pieței de capital.

O depășire a nivelului prognozat prin bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. s-a înregistrat la veniturile obținute din activități de editură, publicitate, multiplicare, realizate în proporție de 100,58%.

Veniturile provenind din alte surse legale (dobânzi din depozite, dobânzi la conturile curente, venituri din valorificarea activelor fixe, sponsorizări) au înregistrat în acest an o depășire cu aprox. 23,48% față de nivelul prognozat, fiind constituite din venituri din dobânzi, venituri din valorificarea unor active de natura mijloacelor fixe și despăgubiri de asigurări, alte venituri, precum și venituri din sponsorizări (suma restantă din anul 2009 pentru evenimentul desfășurat în noiembrie 2009, reuniunea E.M.C.).

Activitatea de încasare a creanțelor este organizată corespunzător, pentru determinarea, încasarea și gestionarea veniturilor proprii C.N.V.M. utilizându-se un program informatic elaborat în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., republicat. S-a urmărit respectarea termenului de raportare de către entități, calculându-se penalități de întârziere în conformitate cu prevederile regulamentelor emise de C.N.V.M. cu privire la încasarea și gestionarea veniturilor. De asemenea, au fost determinate penalități pentru nevirarea sumelor datorate către C.N.V.M. la termenele stabilite în conformitate cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare.

În ceea ce privește sistemul de control intern aferent operațiunilor de încasare a creanțelor, activitatea are la bază proceduri de lucru, cunoscute de persoana responsabilă cu urmărirea operativă a acestora.

2.3. Execuția bugetului de cheltuieli

Execuția bugetului de cheltuieli a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat și în conformitate cu prevederile O.M.F. nr. 980/2010 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare trimestriale ale instituțiilor publice, precum și cu celelalte acte normative în vigoare emise în acest sens de către M.F.P.

Pentru exercițiul bugetar 2010 s-a avut în vedere necesitatea echilibrării Bugetului de venituri și cheltuieli, în condițiile actuale ce caracterizează piața de capital, și implicit activitatea C.N.V.M. Astfel, nivelul prognozat al veniturilor proprii totale (sold la începutul anului și venituri curente) pentru anul 2010, coroborat cu sporirea competențelor și sarcinilor autorității pieței de capital în conformitate cu exigențele europene și cu evoluțiile pieței financiare au impus menținerea unui nivel minim de cheltuieli la toate articolele bugetare, astfel încât instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență.

Apariția unor evenimente cu caracter excepțional (cauțiuni, cheltuieli cu asistența juridică) care nu au fost fundamentate în bugetul anului 2010 la Titlul II – Bunuri și servicii, a condus la înregistrarea unor depășiri ale prevederilor bugetare anuale, fapt care a impus rectificarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2010.

Astfel, suma totală a cauțiunilor plătite pe parcursul anului 2010 a fost de 1.384,56 mii lei, sumele plătite fiind reflectate în bilanț la postul "Alte creanțe imobilizate", urmând a fi înregistrate pe cheltuieli sau anulate în urma soluționării definitive și irevocabile a dosarelor aflate pe rol (dosarul nr. 2714/111/2009, dosarul F.N.I. nr. 24632/3/2006). Pentru reprezentarea intereselor instituției în instanță, în cele două dosare C.N.V.M. a efectuat plăți în sumă totală de aprox. 400,8 mii lei.

Pentru acoperirea acestor cheltuieli, rectificarea bugetară efectuată a condus la următoarele modificări în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat inițial:

- majorarea cheltuielilor curente cu suma de 2.205 mii lei, de la 33.225 mii lei la 35.430 mii lei;
- reducerea cheltuielilor de capital cu suma de 2.205 mii lei, de la 2.615 mii lei la 410 mii lei.

Din analiza fiecărei categorii de cheltuieli, s-a constatat că în anul 2010 cheltuielile au fost sub pragul prevăzut la toate articolele, gradul de realizare a cheltuielilor totale față de prevederile bugetare definitive fiind de 79,19%.

2.3.1. Cheltuielile de personal

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la Titlul I „cheltuieli de personal” în sumă de 26.260 mii lei, până la 31.12.2010 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 26.160,79 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 99,21 mii lei.

La sfârșitul anului 2010 nu au existat restanțe privind plățile către bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul asigurărilor de sănătate și bugetul asigurărilor de șomaj.

2.3.2. Bunuri și servicii

Din totalul prevederilor bugetare definitive aprobate la Titlul II Bunuri și servicii la suma de 7.480 mii lei, până la 31.12.2010 au fost angajate cheltuieli în sumă de 5.670,51 mii lei, plățile aferente cheltuielilor cu bunuri și servicii fiind de 5.493,84 mii lei.

Ca urmare a Sentinței Comerciale nr. 127/COM/28.01.2010 pronunțată de Tribunalul Bihor în dosar nr. 2714/111/2009, prin care C.N.V.M. a fost obligată la plata în solidar cu S.S.I.F. MOBINVEST S.A. a sumei de 9.410 mii lei, reprezentând despăgubiri și dobânzi, s-a impus efectuarea de cheltuieli suplimentare, față de cele prevăzute în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2010, la articolele de cheltuieli 20.12 „Consultanță și expertiză” și 20.30 „Alte cheltuieli”.

De asemenea, prevederile bugetare reduse la art. 20.01 – “Bunuri și servicii”, au impus în anul 2009 încheierea unor acte adiționale cu majoritatea furnizorilor de servicii în vederea decalării plăților aferente facturilor din trimestrul III al anului, în luna ianuarie a anului 2010. Prin urmare execuția cheltuielilor cu bunuri și servicii la data de 31.12.2010 a fost afectată de aceste plăți în cuantum de 185 mii lei.

Pentru încadrarea în prevederile bugetului rectificat, în scopul asigurării funcționării normale a instituției, au fost instituite o serie de măsuri constând în reducerea cheltuielilor cu bunuri și servicii prin diminuarea consumurilor de furnituri de birou, materiale curățenie, rezilierea mai multor contracte. De asemenea, în funcție de realizările efective la fiecare alineat din cadrul art. 20.01 – Bunuri și servicii, în cursul anului 2010 au fost efectuate realocări de sume între alineate cu încadrarea în prevederile bugetare aprobate inițial la acest articol de cheltuieli.

Economii semnificative s-au realizat și la celelalte articole bugetare prin reducerea cheltuielilor cu reparații curente, bunuri de natura obiectelor de inventar, deplasări, detașări, transferări, pregătire profesională, protecția muncii. În ceea ce privește art. 20.30 „Alte cheltuieli”, pe parcursul exercițiului bugetar 2010 au fost efectuate plăți în sumă de 2.230,16 mii lei, reprezentând 80% din prevederile bugetare definitive.

În urma aplicării acestor măsuri, plata cheltuielilor aferente Titlului II, Bunuri și servicii, s-a realizat în limita prevederilor bugetare definitive și fondurilor disponibile, la 31.12.2010 înregistrându-se economii de aproximativ 26,55% față de prevederile bugetare anuale definitive.

2.3.3. Dobânzi

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la suma de 30 mii lei destinate plății dobânzilor aferente creditelor externe contractate în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar, pentru care C.N.V.M. are obligația de a plăti semestrial dobândă pentru sumele utilizate și nerambursate, până la 31.12.2010 au fost angajate cheltuieli în sumă de 10,90 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 19,10 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. Transferuri

La titlul VII Alte transferuri sunt reflectate transferurile curente către organizații internaționale la care C.N.V.M. este membră, precum și taxele de participare la conferințe și simpozioane internaționale privind piața de capital, piața financiară și activitatea reglementatorilor de pe aceste piețe. Din totalul creditelor bugetare aprobate în sumă de 1.210 mii lei, până la 31.12.2010 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 950,41 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 259,59 mii lei.

2.3.5. Cheltuieli de capital

Necesitatea echilibrării Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2010, în condițiile impuse de asigurarea resurselor necesare acoperirii cheltuielilor curente suplimentare generate de evenimentele apărute, a impus reducerea cheltuielilor de capital la un nivel minim.

Astfel, din totalul prevederilor bugetare definitive aprobate la acest capitol în sumă de 410 mii lei, până la 31.12.2010 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 189,92 mii lei, reprezentând 46,32% din prevederile bugetare definitive.

2.3.6. Rambursări de credite

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la titlul XIV Rambursări de credite, de 385 mii lei, 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 31.12.2010 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 339,76 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 45,24 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.

2.3.7. Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent

La acest titlu sunt incluse eventualele plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent. Astfel, suma încasată de la Fondul Național Unic de Asigurări Sociale de Sănătate, respectiv 421,83 mii lei, reprezintă contribuții pentru concedii medicale plătite de C.N.V.M. în anii precedenți. Potrivit prevederilor legale în vigoare, cheltuielile totale se diminuează cu aceste încasări.

3. CONCLUZII ȘI RECOMANDĂRI

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.

Plățile efectuate se încadrează în creditele bugetare definitive și nu depășesc angajamentele legale și bugetare. Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2010 au fost aplicate metodele și regulile contabile potrivit legislației în vigoare.

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 au fost detaliate în proceduri de lucru scrise și formalizate specifice activității, în concordanță cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, O.M.F.P. nr. 1.917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia;
- persoanele implicate în operațiuni au cunoștințele, abilitățile și experiența necesară îndeplinirii eficiente și efective a sarcinilor.

Apreciem astfel, că 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 prevederile legale aflate în vigoare pe parcursul execuției bugetare.

Copyright Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
Tel: 021.326.67.76 – Str. Foișorului nr.2, sector 3, București