

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Raport de activitate

2009

**Raport
privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli**

**Raport de audit
asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli**

București, aprilie 2010

CUPRINS

	Pag.
RAPORT DE ACTIVITATE	
I.	COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE
1.	PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE 1
2.	PIAȚA DE CAPITAL ÎN CONTEXTUL CRIZEI FINANCIARE INTERNAȚIONALE 3
3.	ACTIVITATEA C.N.V.M. 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. 17
3.1.3.	Proiecte de acte normative emise de alte autorități supuse analizei C.N.V.M. 21
3.1.4.	Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități competente în domeniul financiar 22
3.2.	ACTIVITATEA DE AUTORIZARE 25
3.2.1.	Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate 25
3.2.2.	Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață 34
3.3.	SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL 39
3.3.1.	Supravegherea entităților reglementate 39
3.3.2.	Supravegherea emitenților de valori mobiliare 47
3.3.3.	Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare 52
3.3.4.	Activitatea de control 56
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 74
3.6.3.	Relația cu instituții similare din Uniunea Europeană și state nemembre 76
3.6.4.	Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din statele membre ale Uniunii Europene 76
3.6.5.	Proiecte de asistență cu finanțare din fonduri europene 80
II.	PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA
1.	EVOLUȚII 83
2.	PIEȚE REGLEMENTATE 85
2.1.	BURSA DE VALORI BUCUREȘTI 85
2.2.	BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU 94
2.3.	EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA CU PIEȚELE SIMILARE DIN STATELE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE 100
3.	EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE 104
4.	INTERMEDIARII PE PIEȚE REGLEMENTATE 107
5.	ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV 109
6.	INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL 117

7.	SISTEMELE DE COMPENSARE - DECONTARE	121
7.1.	DEPOZITARUL CENTRAL	121
7.2.	DEPOZITARUL SIBEX	127
7.3.	CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE	128
7.4.	CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI	130
8.	FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR	132

ANEXE

Anexa 1	Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	137
Anexa 2	Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	140
Anexa 3	Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	141
Anexa 4	Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	142
Anexa 5	Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2009	145
Anexa 6	Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	146
Anexa 7	Situația depozitarilor la data de 31.12.2009	146
Anexa 8	Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2009	146
Anexa 9	Organismele de formare profesională. Tipuri de cursuri organizate în perioada 01.01 - 31.12.2009	147
Anexa 10	Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2009	147
Anexa 11	Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	148
Anexa 12	Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	148
Anexa 13	Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	148
Anexa 14	O.P.C.V.M. din state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite pe teritoriul României	149
Anexa 15	Operatori de piață/operatori de sistem din statele membre înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009	153
Anexa 16	Volumul contractelor futures și CFD la B.M.F.M.S. în anul 2009	154
Anexa 17	Valoarea tranzacțiilor cu opțiuni la B.M.F.M.S. în anul 2009	155
Anexa 18	Dinamica lunară a activelor nete ale fondurilor deschise de investiții din România	156
Anexa 19	Investițiile străine de portofoliu în anul 2009	157
Anexa 20	Principalii indicatori ai activității B.V.B.	158

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	161
RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	171

Lista tabelelor

Denumire tabel		Pag.
1.	Regulamente emise de C.N.V.M.	7
2.	Instrucțiuni emise de C.N.V.M.	10
3.	Reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	17
4.	Proiecte de acte normative emise de alte autorități	21
5.	Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități	22
6.	S.S.I.F. care au notificat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor state membre	27
7.	Prospecte de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2009	35
8.	Prospecte de oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2009	36
9.	Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005 - 2009	36
10.	Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2005 - 2009	37
11.	Sanctiuni aplicate în anul 2009 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.	41
12.	Sanctiuni aplicate S.A.I. pentru nerespectarea prevederilor legale	44
13.	Situația notificărilor și atenționărilor transmise emitenților în 2009	49
14.	Sesizări primite de C.N.V.M. în 2009 privind conformitatea activității emitenților	50
15.	Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni	52
16.	Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 01.01.2009	53
17.	Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 31.12.2009	54
18.	Număr contracte CFD	55
19.	Obiectivele controalelor de fond	56
20.	Sanctiuni aplicate în anul 2009 ca urmare a activității de control	58
21.	Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții	66
22.	Ponderele capitalizării bursiere în PIB	83
23.	Dinamica indicilor B.V.B. în 2009	86
24.	Prezentarea sintetică a principalilor indicatori ai activității B.V.B.	87
25.	Evoluția tranzacțiilor futures la B.V.B.	92
26.	Situația intermediarilor la B.V.B.	92
27.	Evoluția structurii conturilor investitorilor la B.V.B.	93
28.	Situația lunară a numărului de contracte în 2009 față de 2008	96
29.	Evoluția lunară a valorii tranzacțiilor futures în 2009 față de 2008	98
30.	Situația celor mai tranzacționate contracte	99
31.	Volumul lunar al tranzacțiilor cu opțiuni	99
32.	Evoluția principalilor indici bursieri (compoziți) europeni în anul 2009	100
33.	Evoluția capitalizării pe principalele piețe europene în anul 2009	101
34.	Evoluția valorii tranzacțiilor pe principalele piețe europene în anul 2009	102
35.	Situația indicatorilor pe piețele de I.F.D. din statele europene	102
36.	Situația piețelor reglementate de I.F.D. având ca activ suport acțiuni	103
37.	Numărul intermediarilor care participă la tranzacționare pe piețele europene	103
38.	Structura pieței reglementate la vedere a B.V.B.	105
39.	Situația emitenților în funcție de valoarea tranzacționată	106
40.	Situația intermediarilor pe piața B.V.B. în 2009	107
41.	Situația intermediarilor pe piața B.M.F.M.S. în 2009	108
42.	Evoluția sintetică a indicatorilor activității O.P.C.V.M. și A.O.P.C.	110
43.	Situația cotelor de piață ale S.A.I.	112
44.	Principalii indicatori ai activității S.I.F.	114
45.	Distribuția unităților de fond ale O.P.C. din statele membre	116
46.	Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe țări	119
47.	Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe activități	119
48.	Cumpărări și vânzări de obligațiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe țări	120

Denumire tabel	Pag.
49. Activitatea de registru	124
50. Activitatea de compensare-decontare	124
51. Situația participanților la sistemul de compensare-decontare	127
52. Situația mediei lunare pe perioada 2005-2009	128
53. Evoluția lunară a volumului contractelor decontate	129
54. Numărul de contracte și valoarea noțională înregistrate lunar în 2009	130
55. Seriile de contracte futures, în funcție de numărul de contracte tranzacționate	131
56. Situația contractelor futures tranzacționate în anul 2009	131
57. Evoluția numărului de membri ai F.C.I. în perioada 2005-2009	133
58. Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I. în perioada 2005-2009	133
59. Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I. în perioada 2005-2009	133
60. Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2009	162
61. Cheltuielile prevăzute și efectuate în perioada 01.01-31.12.2009	166
62. Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2009	167

Lista figurilor

Denumire figură	Pag.
1. Situația S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate	26
2. Situația S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control	26
3. Situația S.A.I. după obiectul de activitate	28
4. Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005 - 2009	37
5. Evoluția valorii ofertelor publice în perioada 2005 - 2009	38
6. Situația principalelor sancțiuni aplicate în perioada 2005-2009	58
7. Numărul de accesări și vizitatori al site-ului C.N.V.M. în anul 2009	63
8. Număr vizitatori din străinătate în anul 2009 (%)	64
9. Situația firmelor de investiții din alte state membre ale Uniunii Europene înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	77
10. Instituții de credit din state membre înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	78
11. Ponderea capitalizării bursiere în PIB	83
12. Evoluția indicelui BET 1997-2009	85
13. Evoluția indicelui BET 1997-1999 față de 2007-2009	86
14. Evoluția indicilor pieței reglementate B.V.B.	87
15. Evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B.	88
16. Evoluția valorii medii zilnice de tranzacțiilor realizate la B.V.B.	89
17. Evoluția valorii tranzacțiilor la B.V.B.	89
18. Evoluția numărului de acțiuni tranzacționate la B.V.B.	90
19. Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix	91
20. Structura tranzacțiilor la B.V.B. în 2009	91
21. Volumul anual al contractelor cu I.F.D. în perioada 1997-2009	95
22. Volumul lunar de contracte cu I.F.D. în perioada 2005 - 2009	96
23. Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în 2009 față de 2008	97
24. Volumul lunar de contracte și numărul pozițiilor deschise pe piața futures în 2009	97
25. Evoluția numărului de emitenți și a capitalizării pieței reglementate a B.V.B.	104
26. Evoluția numărului de emitenți și a capitalizării pieței Rasdaq	106
27. Evoluția numărului de investitori în O.P.C.V.M. și A.O.P.C.	110
28. Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C.	111
29. Structura de portofoliu a F.D.I.	111
30. Cota de piață a tipurilor de F.D.I. la data de 31.12.2009	112
31. Situația cotelor de piață ale S.A.I. la data de 31.12.2009	113
32. Capitalizarea S.I.F.	114
33. Evoluție prețului de închidere pentru S.I.F. în 2009	115
34. Evoluția lunară cumulată a profitului S.I.F. pentru anul 2009	115

35.	Situația anuală a intrărilor nete de capital, 2005-2009	117
36.	Intrări lunare nete de capital, 2007-2009	117
37.	Dinamica intrărilor de capital străin	118
38.	Dinamica ieșirilor de capital străin	118
39.	Valoarea lunară a tranzacțiilor decontate	125
40.	Gradul de compensare a tranzacțiilor	125
41.	Numărul tranzacțiilor decontate	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
B.E.R.	= Bursa Electronică Rasdaq
BET	= Indice Bucharest Exchange Trading
BET-C	= Indice Bucharest Exchange Trading Compozit
BET-FI	= Indice Bucharest Exchange Trading Investment Funds
B.M.F.M.S.	= S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu S.A.
B.N.R.	= Banca Națională a României
B.V.B.	= S.C. Bursa de Valori București S.A.
C.C.B.	= S.C. Casa de Compensare București S.A.
C.C.R.F.	= Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare
CEBS	= Comitetul European al Supraveghetorilor Bancari
CESR	= Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare
CESR-Fin	= Grup operațional al CESR
CIVM	= Certificat de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
C.N.S.F.	= Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară
C.N.V.M.	= Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
C.R.C.	= Casa Română de Compensație
C.S.A.	= Comisia de Supraveghere a Asigurărilor
C.S.S.P.P.	= Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private
ECSDA	= Asociația Depozitarilor Centrali din Europa
E.S.C.	= Comitetul European de Valori Mobiliare
F.C.I.	= S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.
F.D.I.	= Fond deschis de investiții
I.C.G.N.	= Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă
I.F.D.	= Instrumente Financiare Derivate
IFREFI	= Institutul Francofon de Reglementare Financiară
IFRS	= Standarde internaționale de raportare financiară
IOSCO	= Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare
IPO	= Ofertă publică primară inițială
ISIN	= Număr internațional de identificare a valorilor mobiliare
M.E.F.	= Ministerul Economiei și Finanțelor
MiFID	= Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare
O.E.C.D.	= Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică
OMX	= Bursa OMX
O.N.P.C.S.B.	= Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor
O.P.C.	= Organisme de plasament colectiv
OPC	= Ofertă publică de cumpărare
O.P.C.V.M.	= Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare
OPP	= Ofertă publică de preluare
OPV	= Ofertă publică de vânzare

ORDB	= Piața principală a obligațiunilor tranzacționate la B.V.B.
ORDR	= Piața principală a drepturilor tranzacționate la B.V.B.
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.
DEBRK	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății de Servicii de Investiții Financiare Broker S.A. (simbol - BRK)
DERRC	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății ROMPETROL RAFINARE Constanța (simbol - RRC)
DESIF1	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Banat-Crișana (simbol SIF1)
DESIF2	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Moldova (simbol SIF2)
DESIF3	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Transilvania (simbol SIF3)
DESIF4	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Muntenia (simbol SIF4)
DESIF5	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Oltenia (simbol SIF5)
DESNP	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății PETROM București (simbol - SNP)
DETLV	= Derivat pe cursul acțiunilor Societății BANCA TRANSILVANIA Cluj-Napoca (simbol - TLV)
RRC	= Simbol pentru S.C. Rompetrol Rafinare S.A.
SIBGOLD	= Simbol pentru contract futures cu activ suport aur
SNP	= Simbol pentru S.C. PETROM S.A.
TLV	= Simbol pentru Banca Transilvania S.A.

RAPORT DE ACTIVITATE

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, și are drept principale atribuții 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 2009 următoarea componență:

Gabriela Victoria ANGHELACHE	- Președinte
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ	- Vicepreședinte
Paul Gabriel MICLĂUȘ	- Vicepreședinte
Dorina Teodora MIHĂILESCU	- Comisar
Claudia Cătălina SAVA	- Comisar
Victor ERÖS	- Comisar ¹
Bogdan Mihai CHETREANU	- Comisar

Pe parcursul anului 2009, C.N.V.M. și-a organizat activitatea astfel încât să atingă următoarele obiective:

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

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 urmărit asigurarea cel puțin a unor

¹ Mandatul domnului Comisar Victor ERÖS a expirat la data de 18.10.2009, dată de la care Comisia a funcționat cu șase membri.

resurse minime necesare funcționării autorității pieței de capital în condițiile impactului crizei financiare asupra economiei României. În acest context, în prima parte a anului, C.N.V.M. a aplicat măsurile adoptate încă din 2008 privind reducerea și suspendarea unor cote și tarife percepute la activitățile și operațiunile de piață. Chiar dacă veniturile încasate ca urmare a măsurilor menționate nu au asigurat funcționarea optimă și nu au permis manifestarea rolului proactiv în plan european, renunțându-se aproape în totalitate la participarea în cadrul grupurilor de lucru constituite la nivelul Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR), C.N.V.M. și-a îndeplinit misiunea și obiectivele specifice autorității pieței de capital.

C.N.V.M. a alocat resurse importante și în anul 2009 pentru alinierea reglementărilor proprii la cerințele stabilite prin legislația europeană, precum și pentru elaborarea de contribuții în cadrul negocierilor pentru noile proiecte legislative aflate în lucru la nivelul organismelor Uniunii Europene (U.E.). O altă dimensiune a activității C.N.V.M. în domeniul reglementării a reprezentat-o alinierea la practicile statelor membre, principalul for pentru transmiterea de contribuții și obținerea informațiilor privind experiența practică a altor autorități competente din U.E. fiind CESR. De asemenea, eforturile C.N.V.M. s-au îndreptat și către perfecționarea legislației secundare sectoriale, astfel încât aceasta să răspundă necesităților dictate de evoluția pieței de capital din țara noastră. Astfel, în procesul de adoptare a reglementărilor secundare, C.N.V.M. a luat în considerație punctele de vedere exprimate de reprezentanții pieței de capital din România, utilizând procedura de consultare publică, în vederea emiterii unor acte normative.

Referitor la activitățile de supraveghere și de control, C.N.V.M., pentru îndeplinirea obiectivelor statutare, a urmărit ca prin intermediul acestora să asigure menținerea unei piețe corecte, ordonate și transparente, precum și creșterea încrederii investitorilor prin protecția acestora împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase.

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

Totodată, în anul 2009, C.N.V.M. și-a armonizat deciziile majore cu politicile macro-prudențiale ale Comitetului Național pentru Stabilitate Financiară contribuind astfel, 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 astfel evaluarea și gestionarea problemelor cu impact sistemic ce ar putea apărea în actuala conjunctură economico - financiară, caracterizată de fenomene de criză.

În acest sens, prin deciziile sale adoptate în anul 2009, 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 încurajarea creării și utilizării de noi operațiuni și instrumente financiare.

2. PIATA DE CAPITAL ÎN CONTEXTUL CRIZEI FINANCIARE INTERNAȚIONALE

În 2009 efectele crizei financiare internaționale au fost resimțite în toate sectoarele economice ale României. În consecință, piața financiară internă a reacționat în concordanță cu tendințele manifestate pe piețele financiare externe.

În aceste condiții, C.N.V.M. a adaptat politica de piață și a întreprins demersuri pentru a răspunde adecvat noilor provocări, acordând prioritate obiectivului de restabilire a încrederii investitorilor în piețele financiare, prin încurajarea operațiunilor de piață, prin acțiuni de întărire a supravegherii, precum și de autorizare a noi segmente de piață.

De asemenea, calitatea României de stat membru al U.E. a impus coordonarea politicilor C.N.V.M. cu cele ale organismelor europene cu atribuții și responsabilități în domeniul valorilor mobiliare, organisme care la rândul lor au decis să-și ajusteze politicile astfel încât să răspundă în mod eficace provocărilor existente pe piața financiară internațională.

Măsuri adoptate de C.N.V.M.

În vederea limitării efectelor crizei financiare pe piața de capital din România, C.N.V.M. a adoptat măsuri conform Statutului său, aplicabile piețelor reglementate și entităților supravegheate.

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.

De asemenea, C.N.V.M. a colaborat cu B.N.R. pentru perfecționarea sistemului de management al riscului, prin adoptarea O.U.G nr. 25/2009, care stabilește normele de procedură și criteriile de evaluare aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și a majorărilor de participății în sectorul financiar.

În ceea ce privește activitatea de supraveghere a entităților reglementate, C.N.V.M. a acordat o atenție sporită profilului de risc și indicatorilor de lichiditate ai societăților autorizate și supravegheate, astfel încât să se prevină atât apariția situațiilor de incapacitate de plată cât și propagarea posibilelor riscuri sistemice. 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 mari înregistrate de entitățile supravegheate față de alte instituții financiare.

Totodată, deciziile majore adoptate de C.N.V.M. în 2009 au fost armonizate cu politicile macro-prudențiale ale Comitetului Național pentru Stabilitate Financiară (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 coordonate de C.N.S.F., armonizându-și astfel deciziile în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizei economico-financiare cu cele ale B.N.R., C.S.A., C.S.S.P.P. și M.F.P.

De asemenea, C.N.V.M. a adoptat măsuri care au avut ca scop susținerea și încurajarea operațiunilor cu instrumente financiare, precum și redarea încrederii investitorilor în piața de capital din România. Astfel, în cursul anului 2009, C.N.V.M. a diminuat nivelul cotelor aplicate tranzacțiilor cu instrumente financiare și a suspendat cota aplicată la valoarea ofertelor publice de vânzare, percepute de C.N.V.M. conform legii.

În vederea stabilirii unui tratament corect și echitabil pentru investitori, prin armonizare cu practicile europene, C.N.V.M. a modificat procedura de determinare a valorii unitare a activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

În plus, în vederea pregătirii implementării corespunzătoare a sistemului de conturi globale și a împrumutului de valori mobiliare, a fost prelungit și monitorizat programul pilot aferent tranzacționării transfrontaliere a valorilor mobiliare pe întreg parcursul anului 2009. Oferirea de noi servicii financiare prin introducerea sistemului de conturi globale va conduce la stimularea lichidității și la dezvoltarea în ansamblu a pieței de capital.

În ceea ce privește colaborarea cu alte autorități și instituții publice din România, C.N.V.M. a participat la grupul de lucru privind dezvoltarea pieței de capital și a economiei românești, constituit la nivelul autorităților și instituțiilor publice, în care mai sunt reprezentate Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Mediului și Pădurilor, precum și Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri. În acest context, s-a acordat o atenție specială completării și modificării cadrului legislativ privind sectorul energetic, în vederea constituirii unei piețe organizate, reglementate și supravegheate pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră.

De asemenea, C.N.V.M. a participat la procesul de îmbunătățire a reglementărilor primare privind aplicarea sancțiunilor internaționale de către autoritățile și instituțiile publice din România, în domeniul lor de competență. Astfel, prin intrarea în vigoare a Legii nr. 217/2009 pentru aprobarea și modificarea O.U.G. nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, C.N.V.M. adoptă măsurile necesare pentru a asigura punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale în domeniul pieței de capital.

C.N.V.M. în context european

Criza financiară internațională a evidențiat deficiențele existente în activitatea de supraveghere a piețelor financiare, fapt care a condus la necesitatea reformării legislației în domeniu. În acest context, pe parcursul anului 2009, instituțiile europene și-au intensificat activitatea prin demararea unui amplu proces de adoptare de noi acte comunitare sau de revizuire a celor deja existente.

Pornind de la recomandările Raportului de Larosière, Comisia Europeană a concluzionat că arhitectura instituțională în domeniul financiar trebuie remodelată atât la nivelul statelor membre, cât și la nivel european, astfel încât **autoritățile** de supraveghere și organizațiile cu competențe în administrarea situațiilor de criză să devină mult mai eficiente. Astfel, Comisia Europeană a întocmit propuneri atât pentru un nou cadru legislativ adaptat realităților economico-financiare, cât și pentru o nouă arhitectură europeană în domeniul supravegherii financiare.

În scopul prevenirii unor viitoare crize financiare au fost adoptate, în septembrie 2009, propunerile legislative privind întărirea supravegherii sectorului financiar în Europa.

Noua arhitectură de supraveghere europeană va consta, la nivel macro-prudențial, în transformarea Comitetului de supraveghere bancară din cadrul Băncii Centrale Europene (B.C.E.) într-un Consiliu European pentru Riscuri Sistemice (CERS), iar la nivel micro-prudențial are în vedere înființarea unui Sistem European de Supraveghere Financiară (SESF). Rolul CERS va consta în monitorizarea și evaluarea potențialelor riscuri pentru stabilitatea financiară rezultate în urma evoluțiilor macroeconomice și a celor din cadrul sistemului financiar în ansamblu. Sistemul European de Supraveghere Financiară (SESF) va fi format dintr-o rețea de autorități naționale de supraveghere financiară, care va colabora cu noile Autorități europene de supraveghere. Aceste Autorități vor fi create prin transformarea actualelor comitete europene de supraveghere (CEBS, CEIOPS și CESR) într-o Autoritate bancară europeană, o Autoritate europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale și o Autoritate europeană pentru piețe și valori mobiliare (ESMA). Astfel se vor combina avantajele unui cadru european global pentru supravegherea financiară cu competențele organismelor locale de supraveghere micro-prudențială care se află cel mai aproape de instituțiile din jurisdicțiile lor.

C.N.V.M. a urmărit acest proces european încă de la început și a fost implicată activ, pe toată durata procesului de negociere, participând cu experți în cadrul întâlnirilor Grupului de Lucru privind serviciile financiare ale Consiliului U.E. pentru negocierea propunerilor legislative privind noua arhitectură de supraveghere a sistemului financiar european. Opiniile și punctele de vedere formulate în raport cu proiectul de Regulament privind înființarea noii autorități europene pentru piețe și valori mobiliare au vizat, în special, rolul ESMA ca autoritate paneuropeană asupra autorităților naționale, întărirea mecanismului de cooperare între autorități, modul de organizare a noilor autorități, și modul de colectare a informațiilor. De asemenea, C.N.V.M. a transmis contribuții pentru redactarea mandatelor generale ale României pentru negocierea pachetului legislativ în cadrul reuniunilor ECOFIN.

Procesul de creare a unei noi arhitecturi de supraveghere a condus la necesitatea armonizării prevederilor directivelor sectoriale cu prevederile propunerii de regulament privind înființarea ESMA, în vederea garantării unui cadru unic de reglementare prin elaborarea unei Directive Omnibus care să includă toate modificările. C.N.V.M. a participat la negocierile purtate în cadrul Grupului de lucru al Consiliului U.E. privind serviciile financiare. Amendamentele propuse de Statele Membre au vizat, în principal, definirea domeniului adecvat al standardelor tehnice astfel încât să se obțină o convergență a practicilor de supraveghere. De asemenea, s-a urmărit instituirea unor instrumente care să permită noii autorități europene ESMA soluționarea eventualelor dezacorduri între autoritățile competente din UE în acele zone în care legislația europeană prevede luarea în comun de decizii de către astfel de autorități.

C.N.V.M. a participat activ și la negocierea, în cadrul Consiliului U.E., a propunerii de Directivă privind managerii de fonduri de investiții alternative, menită să îmbunătățească transparența activității administratorilor și a fondurilor alternative, să creeze instrumentele necesare asigurării unei supravegheri macro-prudențiale a

sectorului în cauză și să inițieze măsuri pentru funcționarea eficientă a piețelor financiare. Totodată, C.N.V.M. a luat parte la negocierea unor propuneri de Directivă care amendează Directiva 2007/71/EC privind prospectele și Directiva 2004/109/CE privind transparența.

Procesul de reformă legislativă în U.E. este în plină desfășurare, iar C.N.V.M. își folosește expertiza pentru reflectarea contextului românesc în negocierile la care este invitată să participe. Comisia Europeană pregătește și alte acte legislative pentru sectorul valorilor mobiliare în domeniul produselor de retail, infrastructurii pieței și a serviciilor post-tranzacționare, vânzărilor în lipsă și a instrumentelor swap pentru transferul riscului de credit (*credit default swap*²-CDS), precum și amendarea unor directive aflate în vigoare cum ar fi Directiva 2003/6/EC privind abuzul pe piață, Directiva 2004/109/EC privind transparența, Directiva 2004/39/EC privind piețele de instrumente financiare sau Directiva privind cerințele de capital și a Regulamentului privind agențiile de rating.

² Instrumente swap pentru transferarea riscului de credit a instrumentelor cu venit fix. Riscul de insolvabilitate este transferat de la vânzătorul de CDS care garantează produsul către cumpărător care primește protecția de credit.

3. ACTIVITATEA C.N.V.M.

3.1. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE

Activitate de reglementare a C.N.V.M. în anul 2009 s-a desfășurat în conformitate cu practicile existente la nivel european, punându-se un accent deosebit pe evaluarea impactului măsurilor adoptate, consultarea persoanelor interesate, precum și eliminarea barierelor administrative.

3.1.1. Reglementări emise de C.N.V.M.

Pe parcursul anului 2009, nu au intervenit modificări ale legislației primare specifice pieței de capital din România, însă trebuie menționat faptul că în această perioadă au intrat în vigoare o serie de alte acte normative care produc efecte asupra activității pieței reglementate, dintre care evidențiem următoarele:

- O.U.G nr. 25/2009 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului;
- Legea nr. 270/2009 pentru aprobarea, cu completări, a O.U.G. nr. 25/2009 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului;
- O.U.G. nr. 78/2009 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr. 90/2008 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate;
- Legea nr. 217/2009 pentru aprobarea, cu modificări și completări, a O.U.G. nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale.

Totodată în anul 2009 a fost revizuită Strategia C.N.V.M. de implementare a standardelor internaționale de raportare financiară la nivelul pieței de capital, în vederea stimulării încrederii în piețele reglementate și în investițiile în instrumente financiare, precum și promovării funcționării corecte și transparente a acestor piețe.

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. s-a concretizat în cursul anului 2009 în adoptarea a cinci regulamente, prezentate în tabelul 1.

Regulamente emise de C.N.V.M.

Tabel 1

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul nr. 2/ 2009 privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.)	Transpune la nivel național prevederile din Directiva 2007/44/CE cu privire la regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor în sectorul financiar, prin care se modifică Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare (MiFID). Evaluarea achizitorului potențial, precum și soliditatea financiară a acestuia în raport cu achiziția propusă, se realizează pe baza următoarelor criterii cumulative:

Regulamentul	Explicații/Conținut
	<ul style="list-style-type: none"> - reputația achizitorului potențial; - reputația și experiența conducătorilor S.S.I.F., ca rezultat al achiziției propuse; - soliditatea financiară a achizitorului potențial, în special în ceea ce privește tipul de activitate desfășurată în prezent și cea preconizată a fi desfășurată de S.S.I.F. vizată de achiziție; - capacitatea S.S.I.F. de a respecta cerințele prudențiale prevăzute de legislație și de a se conforma în permanență acestor cerințe, în special la cerința ca grupul financiar din care va face parte să aibă o structură care să permită exercitarea unei supravegheri eficiente, realizarea schimbului eficient de informații între autoritățile competente și împărțirea responsabilităților între aceste autorități; - existența unor motive rezonabile de a suspecta că, în legătură cu achiziția propusă, o operațiune de spălare de bani sau de finanțare a unor acte de terorism, a fost, este săvârșită sau s-a încercat săvârșirea ei, ori că achiziția propusă ar putea crește un astfel de risc.
<p>Regulamentul nr. 4 / 2009 privind Registrul public al C.N.V.M.</p>	<p>Completează Registrul public al C.N.V.M. cu secțiuni aferente unor entități noi, cum ar fi: operatori independenți, agenții de rating, vehicule investiționale, societăți de administrare de vehicule investiționale.</p> <p>Se prevede de asemenea separarea instituțiilor de credit care își desfășoară activitatea în România în mod direct sau prin sucursale; introducerea unor noi subsecțiuni în scopul înscrierii în Registrul public al C.N.V.M. al agenților autorizați sau validați în baza dispozițiilor Legii nr. 31/2006 și a Legii nr. 32/2006, precum și a agenților de distribuție ai S.A.I.; a sucursalelor instituțiilor de credit din alte state membre avizate ca depozitari de către C.N.V.M.; a operatorilor de piață din România, respectiv a operatorilor de piață din state membre/nemembre; a operatorilor de sistem din România, respectiv a operatorilor de sistem din state membre/nemembre.</p>
<p>Regulamentul nr. 6 / 2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale</p>	<p>Stabilește condiții pentru exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor, aferente acțiunilor cu drept de vot, în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale care au sediul social pe teritoriul României și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care operează într-un stat membru. Regulamentul transpune în legislația națională Directiva 2007/36/CE privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților listate.</p>

Regulamentul	Explicații/Conținut
<p>Regulamentul nr. 7 / 2009 de modificare a Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M.</p>	<p>Modificările vizează în principal următoarele aspecte:</p> <ul style="list-style-type: none"> - introducerea unui nou tarif pentru monitorizarea tranzacțiilor derulate în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem alternativ de tranzacționare; - extinderea termenului de plată de la data de 10 la data de 25 a lunii respective; - reducerea la 50% a tarifului anual de menținere pentru entitățile care intră în faliment sau se radiază de la C.N.V.M. în anul respectiv; - reduceri ale cotelor și tarifelor percepute de C.N.V.M. pentru anumite operațiuni.
<p>Regulamentul nr. 9 / 2009 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital</p>	<p>Cuprinde reglementări specifice privind supravegherea modului de punere în aplicare a sancțiunilor internaționale la nivel sectorial, conform dispozițiilor din O.U.G. nr.202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 217/2009. Regulamentul stabilește, în principal:</p> <ul style="list-style-type: none"> - supravegherea respectării regulilor privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate pe piața de capital și, în cazul unor încălcări, aplicarea de sancțiuni sau sesizarea organelor de urmărire penală, după caz; - asigurarea publicității în regim de urgență a sancțiunilor internaționale prin afișarea de alerte pe pagina de internet a C.N.V.M.; - păstrarea documentației privind sancțiunile internaționale într-o evidență proprie, timp de cinci ani de la încetarea aplicării lor, și punerea informațiilor respective la dispoziția M.F.P., în condițiile legii.

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, C.N.V.M. a emis în decursul anului 2009 cinci instrucțiuni, prezentate în tabelul 2.

Instrucțiuni emise de C.N.V.M.

Tabel 2

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
Instrucțiunea nr. 1/2009 de modificare a Instrucțiunii nr. 3/2003 privind înregistrarea instrumentelor financiare derivate la C.N.V.M.	Asigură cadrul legal pentru înregistrarea la C.N.V.M. a unui nou tip de instrument financiar prevăzut de legislația în vigoare - contractul financiar pentru diferență. Se introduc dispoziții referitoare la posibilitatea ajustării elementelor caracteristice ale instrumentelor financiare derivate în situația în care au loc evenimente corporative în activitatea emitenților ale căror valori mobiliare constituie activ suport pentru respectivele instrumente. Se completează cazurile în care se înregistrează radierea unui instrument financiar derivat de la C.N.V.M. cu acela de neîndeplinire a condițiilor prevăzute la art. 40 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare.
Instrucțiunea nr. 2/2009 privind procedura de subscriere și răscumpărare a titlurilor de participare emise de organismele de plasament colectiv (O.P.C.) prin internet	Reglementează subscrierile și răscumpărările de titluri de participare ale O.P.C.V.M. care se pot realiza prin internet, în condițiile detaliate în prospectul de emisiune al respectivului O.P.C.V.M. Distribuirea de titluri de participare se va efectua în baza unui contract la distanță încheiat între client și S.A.I., cu respectarea regulilor stabilite de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea S.A.I., a O.P.C. și a depozitarilor. Prevederile Instrucțiunii sunt aplicabile corespunzător și în situația distribuirii titlurilor de participare ale altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) care atrag în mod public resurse financiare de la persoane fizice și juridice pe teritoriul României.
Instrucțiunea nr. 3/2009 privind deținerile directe și deținerile indirecte	Explicitează modalitatea de determinare a deținerilor directe și indirecte prevăzute în Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în vederea calculării procentului de 33% prevăzut la art. 203 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.
Instrucțiunea nr. 4/2009 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.	Modifică formularul „Date informative” (cod 30), prevăzut în anexa nr. 2 la Instrucțiunea nr. 5/2006, și completează corelațiile cu privire la „Date informative” (cod 30).

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
Instrucțiunea nr. 5/2009 de modificare a Instrucțiunii nr. 11/2005 cu privire la înregistrarea grupurilor la C.N.V.M.	Actualizează unele prevederi ale Instrucțiunii nr. 11/2005 și introduce dispoziții exprese privind situațiile în care grupurile pot fi radiate din înregistrările C.N.V.M.

Sursa: C.N.V.M.

Proiectele de acte normative elaborate de C.N.V.M. au fost supuse unui proces de consultare publică și au fost publicate pe pagina de internet a instituției în vederea formulării și transmiterii de observații din partea tuturor persoanelor interesate, iar ca urmare a observațiilor transmise, unele proiecte de acte normative au fost modificate.

Disponeri de măsuri

Pe parcursul anului 2009, C.N.V.M. a emis 20 de dispoziții de măsuri care au vizat:

- diminuarea sau suspendarea unor cote și tarife percepute de C.N.V.M. conform legii, cu scopul susținerii activității pe piața de capital din România și a diminuării efectelor crizei ce se manifestă la nivelul piețelor financiare, astfel:
 - diminuarea nivelului cotei aplicate tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, de la 0,08% la 0,04%, în perioada 1 februarie - 31 iulie 2009;
 - diminuarea nivelului cotei aplicate tranzacțiilor cu titluri de stat emise de M.F.P, derulate pe piețele reglementate și/sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, de la 0,08% la 0%, în perioada 1 februarie - 31 decembrie 2009;
 - suspendarea cotei din valoarea ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează, în perioada 1 aprilie - 31 decembrie 2009;
 - suspendarea tarifelor privind autorizarea unor modificări intervenite în modul de organizare și funcționare a S.S.I.F., în situația în care modificările au ca rezultat fuziunea prin contopire sau absorbție și necesită retragerea autorizației la cererea entității, în perioada 1 februarie - 31 decembrie 2009;
 - suspendarea tarifului/cotei aplicabile în cazul ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societățile comerciale la care statul deține participații, în perioada 1 februarie - 31 decembrie 2009.
- alinierea calculului valorii unitare a activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) la practicile europene, în vederea stabilirii unui tratament corect și echitabil al investitorilor;

- prelungirea programului pilot privind aplicarea mecanismului fără prevalidare și a utilizării sistemului de conturi globale pe piața reglementată B.V.B. până la data de 01.12. 2009;
- introducerea aplicării mecanismului fără prevalidare și a utilizării sistemului de conturi globale pentru tranzacționarea și evidențierea:
 - deținerilor de valori mobiliare înregistrate în sistemul S.C. Depozitarul Central S.A., cu condiția ca valorile mobiliare respective să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România și să fie tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din alte state membre ale U.E, iar respectivele valori mobiliare să nu fi fost admise pentru prima dată pe piața reglementată din România;
 - deținerilor de valori mobiliare înregistrate în sistemul S.C. Depozitarul Central S.A. care constituie obiectul unei oferte publice transfrontaliere derulate în baza unui prospect notificat C.N.V.M. de către o autoritate competentă dintr-un alt stat membru al U.E.
- stabilirea expresă a termenului în care un emitent de valori mobiliare are obligația de a transmite Depozitarului Central documentele necesare înregistrării unor modificări a caracteristicilor sau numărului de valori mobiliare emise;
- explicarea noțiunii de „date de identificare” utilizată în cuprinsul Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare;
- dispoziții conform cărora activele unui client, în sensul de instrumente financiare ale acestuia, pot fi folosite de către un intermediar, S.S.I.F. sau instituție de credit, în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client numai în condițiile existenței unui acord expres prealabil, exprimat în scris, al clientului ale cărui instrumente financiare se utilizează. Acest acord trebuie exprimat pentru fiecare operațiune în parte. Conform aceluiași act normativ, activele unui client, în sensul de fonduri ale acestuia, pot fi folosite în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit înregistrate în calitate de intermediari în Registrul C.N.V.M. în legătură cu activitatea desfășurată de acestea în calitate de intermediari;
- suspendarea unor prevederi ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, urmând ca, pe perioada suspendării, următoarele practici să fie considerate frauduloase:
 - împrumutul, gajarea sau constituirea de garanții în numele unui intermediar/client al acestuia, prin utilizarea instrumentelor financiare ale unui client, fără a avea în prealabil acordul scris expres al acestuia;
 - împrumutul sau constituirea de garanții în numele unui S.S.I.F. prin utilizarea fondurilor care aparțin unui client;

- înstrăinarea sau folosirea directă sau indirectă a instrumentelor financiare ale clientului ori a drepturilor provenind din proprietatea asupra acestora, fără autorizația scrisă expresă a clientului;
 - înstrăinarea sau folosirea directă sau indirectă de către S.S.I.F. a fondurilor unui client ori a drepturilor provenind din proprietatea asupra acestora;
 - acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile efectuate în contul propriu al unui intermediar/client folosind instrumentele financiare ale unui client, fără a avea în prealabil autorizația scrisă expresă a acestuia;
 - acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile efectuate în contul unui client/S.S.I.F. prin utilizarea fondurilor care aparțin unui client.
- suspendarea aplicării unor prevederi din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2008 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital, pe perioada suspendării regulamentul fiind aplicabil entităților a căror activitate este autorizată, reglementată și supravegheată de către C.N.V.M. în îndeplinirea atribuțiilor sale legale și care intră sub incidența prevederilor Legii nr. 656/2002;
 - având în vedere necesitatea acumulării de resurse financiare de către S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. în scopul atingerii graduale până în anul 2012 a limitei plafonului de compensare în valoare de 20.000 de euro, și ținând cont de situația financiară a Fondului și de contextul pieței de capital din România, a fost suspendată aplicarea unor prevederi ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare. Pe perioada suspendării, quantumul contribuțiilor anuale plătite de către membrii Fondului de Compensare a Investitorilor urmând să se calculeze potrivit procedurilor Fondului;
 - modificarea prevederilor art. 1 din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr. 1/31.01.2008, cu modificările și completările ulterioare, prin extinderea ariei de aplicare a acesteia:
 - a) în cazul emitenților ale căror valori mobiliare sunt înregistrate în sistemul S.C. Depozitarul Central S.A., cu condiția ca valorile mobiliare respective să fie tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un alt stat membru al U.E., indiferent dacă acestea sunt sau nu admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România. În cazul în care respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, acestea nu trebuie să fi fost admise la tranzacționare pentru prima dată pe această piață;
 - b) în cazul emitentului titlurilor de stat tranzacționate pe o piață reglementată din România;
 - c) în cazul emitenților ale căror valori mobiliare sunt înregistrate în sistemul S.C. Depozitarul Central S.A. și constituie obiectul unei oferte publice transfrontaliere derulate în baza unui prospect notificat C.N.V.M. de către o autoritate competentă dintr-un alt stat membru al U.E.

- clarificarea și introducerea de restricții privind deținerile de participații ale unei S.S.I.F. în societăți comerciale admise la tranzacționare pe o piață reglementată și privind dobândirea de participații calificate;
- impunerea constituirii unui comitet de audit în cadrul S.S.I.F., S.A.I. și O.P.C. înființate prin act constitutiv;
- precizarea criteriilor profesionale și de independență pe care trebuie să le îndeplinească evaluatorii independenți, procedura de înregistrare a acestora la C.N.V.M., precum și stabilirea situațiilor în care se realizează radierea înregistrării evaluatorilor de la C.N.V.M., prin retragerea Atestatului de înscriere în Registrul C.N.V.M.;
- stabilirea unor reguli privind evitarea conflictului de interese pentru membrii consiliilor de administrație ale entităților autorizate de C.N.V.M.;
- facilitarea promovării eficiente și a organizării de cursuri de către organismele de formare profesională autorizate de C.N.V.M.;
- prelungirea aplicabilității mecanismului fără prevalidare a instrumentelor financiare și a sistemului de conturi globale în cazul anumitor valori mobiliare, prin extinderea programului pilot până la data de 01.02.2010.

În cursul anului 2009 C.N.V.M. a emis Ordinul nr. 11/2009 privind modificarea și completarea Ordinului Președintelui 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. Actul normativ cuprinde prevederi cu privire la înregistrarea ajustărilor de valoare în cazul societăților de investiții financiare.

Răspunzând unor solicitări, C.N.V.M. a formulat interpretări și puncte de vedere cu privire la modul de aplicare a legislației pieței de capital în cazul unor situații apărute în practică, concretizate în principal în emiterea de avize și decizii ce constituie răspunsuri oficiale referitoare la aplicarea legislației primare sau secundare, ori calificări privind piețele reglementate și instrumentele financiare. Dintre acestea, evidențiem următoarele:

- acte individuale legate de calificarea certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră drept valori mobiliare, pentru a face posibilă tranzacționarea acestora pe piața de capital;
- avizarea de către C.N.V.M. a modificării orarului de tranzacționare al unei piețe reglementate, în situația în care modificarea este inițiată de operatorul de piață al pieței respective, cu cel puțin 15 zile lucrătoare anterior intrării în vigoare a modificării;
- precizări referitoare la distribuirea, către angajații unei filiale din România a unei societăți mamă dintr-un stat membru, a unor unități de fond emise de un O.P.C. nearmonizat, înființat în conformitate cu legislația dintr-un stat membru și reglementat de autoritatea competentă din respectivul stat și care investește în acțiuni ale societății mamă cu sediul social în acel stat membru;

- clarificări privind procedura de exercitare a dreptului, prevăzut la art. 206 din Legea nr. 297/2004, al unui ofertant care a derulat o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, de a solicita acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei să-i vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, dacă ofertantul deține acțiuni reprezentând mai mult de 95% din capitalul social sau a achiziționat, în cadrul ofertei publice de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei;
- stabilirea modalității în care se pune la dispoziția acționarilor raportul de evaluare întocmit în cazul unei oferte publice obligatorii sau al inițierii procedurii prevăzute la art. 206 din Legea nr. 297/2004;
- clarificări referitoare la realizarea de cercetări pentru investiții de către analiștii financiari ai S.S.I.F.;
- precizări conform cărora dobânda aferentă fondurilor depuse de clienți la una dintre entitățile prevăzute la art. 93 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare nu intră sub incidența prevederilor Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 5/2009, în cazul în care clientul, prin contractul prevăzut la art. 28 alin. (1) din Legea nr. 297/2004, consimte în mod expres cu privire la cedarea acesteia intermediarului;
- precizări privind obligațiile de raportare și incidența anumitor prevederi din Legea nr. 297/2004 în cazul societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe piața RASDAQ, până la data restructurării pieței de capital, prin aprobarea sistemului alternativ de tranzacționare;
- clarificări cu privire la prevederile aplicabile obligațiunilor emise de instituțiile financiare internaționale admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România și depozitate în sistemul depozitarului central autorizat de C.N.V.M., pentru utilizarea acestora ca active eligibile pentru operațiunile de politică monetară și pentru facilitățile de creditare ale băncii centrale;
- introducerea interdicției pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către C.N.V.M. de a avea relații contractuale ce vizează activitatea specifică pieței de capital, care implică prestații din partea persoanelor aflate sub incidența prevederilor art. 273 alin. (1) lit. c) pct. 3 din Legea nr. 297/2004;
- clarificări cu privire la intermediarii din state membre care vor să-și desfășoare activitatea pe teritoriul României, în temeiul liberei circulații a serviciilor, prin agenți delegați;
- precizări, formulate prin avize emise la solicitarea unor entități interesate, referitoare la activitatea persoanelor care au calitatea de brokeri de execuție (*introducing broker*)³;

³ Intermediari care acționează în numele altui intermediar oferind astfel clienților săi posibilitatea de a realiza tranzacții și pe alte locuri de tranzacționare.

- precizări cu privire la încadrarea unei societăți comerciale în definiția *stock option plan*⁴ prevăzută de Ordinul comun al M.F.P. și C.N.V.M. nr. 3483/144/2008;
- indicații în legătură cu operațiunea de *desprindere*, astfel cum este prevăzută la art. 250¹ din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- precizări conform cărora, în cazul operațiunilor de fuziune a două societăți comerciale admise la tranzacționare pe o piață reglementată, care implică alocarea de acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată, nu sunt incidente prevederile art. 242 din Legea nr. 297/2004, fuziunea urmând să se realizeze cu respectarea cadrului legal general în materia fuziunii.

C.N.V.M. a emis în anul 2009 atestate prin care a recunoscut situații sau calități, raportări ori comunicări de date și informații. Din această categorie menționăm următoarele:

- confirmarea acordului de principiu al C.N.V.M. pentru încheierea de contracte de către S.C. Depozitarul Central S.A. cu depozitarul internațional Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Belgium, în vederea stabilirii de legături electronice, cu respectarea prevederilor relevante din Regulamentul C.N.V.M. nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare și ale Titlului V din Codul S.C. Depozitarul Central S.A.;
- confirmarea posibilității executării de tranzacții în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem alternativ de tranzacționare cu instrumente financiare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și/sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România sau pe piața RASDAQ de către intermediari, cu respectarea anumitor condiții prevăzute în atestat;
- confirmarea calității de operator de sistem a B.M.F.M.S. și înscrierea acestei entități în Registrul C.N.V.M. la secțiunea 12 - *Operatori de sistem*.

Prin reglementările mai sus enunțate, C.N.V.M. a continuat efortul de armonizare a legislației românești cu cea europeană în domeniul valorilor mobiliare la nivelul legislației secundare, 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.

⁴ Un program inițiat în cadrul unei societăți comerciale ale cărei valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, prin care se acordă angajaților acestei societăți comerciale dreptul de a achiziționa un număr determinat de acțiuni emise de societatea respectivă la un preț preferențial.

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

Ca urmare a solicitărilor primite din partea S.C. Bursa de Valori București S.A., S.C. Bursa Monetar - Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu, S.C. Casa de Compensare București S.A., S.C. Depozitarul Central S.A., S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A., S.C. Depozitarul Sibex S.A. în anul 2009 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.

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

Tabel 3

Instituția	Reglementări
S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.)	<p>Regulamentul de organizare și funcționare a B.V.B. Modificările vizează:</p> <ul style="list-style-type: none"> - completarea cu prevederi conform cărora B.V.B. este administrată în sistem unitar; - includerea de prevederi conform cărora directorii B.V.B., în sensul Legii nr. 31/1990 sunt și conducătorii societății, în sensul Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2006, și utilizarea pe tot parcursul regulamentului a sintagmei „directori-conducători”; - comisiile speciale ale B.V.B., inclusiv transformarea Comitetului Indicilor în Comisia indicilor, modul de funcționare a acestor comisii; - modificarea organigramei societății, în sensul desființării unor departamente, al înființării altora noi și al comasării unor activități. <p>Codul B.V.B. - operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere. Modificări privind:</p> <ul style="list-style-type: none"> - mecanismul fără prevalidare și sistemul de conturi globale sunt aplicabile pentru instrumentele financiare prevăzute la art. 1 din Dispunerea de măsuri nr. 1/2008, cu modificările și completările ulterioare; - prelungirea până la data de 1 decembrie 2009 a termenului de aplicare a prevederilor din Codul B.V.B. aprobate prin Decizia C.N.V.M. nr. 1508/23.07.2009; - mărimea blocului de tranzacționare, eliminarea alertelor bazate pe variația indicelui BET, extinderea variației limitei maxime de tranzacționare pentru anumite instrumente financiare, introducerea de ordine contingente etc. <p>Codul B.V.B. - operator de piață, Cartea a II-a - Piața reglementată la termen, Titlul II - Market Makerii, Titlul V - Operațiuni de piață, Titlul VII - Faptele ilicite și</p>

Instituția	Reglementări
	<p>sanctiunile bursiere și Titlul VIII - Dispoziții finale. Modificările vizează în principal:</p> <ul style="list-style-type: none"> - introducerea unor prevederi legate de modificarea principiilor de execuție a ordinelor de bursă pe piața reglementată la vedere administrată de B.V.B.; - extinderea listei de active suport pentru instrumente financiare derivate (ex. mărfuri, energie, indicatori financiari), conform definiției instrumentelor financiare din O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007.
<p>S.C. Bursa Monetar - Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu (B.M.F.M.S.)</p>	<p>Regulamentul nr. 1 privind organizarea și funcționarea B.M.F.M.S.</p> <p>Modificările au fost necesare ca urmare a schimbării softului de tranzacționare, a renunțării la procedura de vânzare a acțiunilor societății; au fost introduse prevederi referitoare la piața la vedere și la sistemul alternativ de tranzacționare, listarea B.M.F.M.S.; s-a modificat organigrama societății; se solicită încheierea unui contract cu B.M.F.M.S. de către toți intermediarii, indiferent de interfața pe care o folosesc aceștia și indiferent dacă sunt sau nu acționari ai societății.</p> <hr/> <p>Regulamentul nr. 3 privind organizarea și funcționarea pieței de instrumente financiare derivate administrate de B.M.F.M.S.</p> <p>Modificările au fost determinate de schimbarea programului de tranzacționare; de solicitarea de încheiere a unui contract cu B.M.F.M.S. de către toți intermediarii, indiferent de interfața pe care o folosesc aceștia și indiferent dacă sunt sau nu acționari ai societății.</p> <hr/> <p>Regulamentul nr. 4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S. Principalele modificări, aprobate succesiv, se referă la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - introducerea de prevederi referitoare la contractele financiare pentru diferență și înlocuirea „platformei de tranzacționare” cu „sistemul de tranzacționare”; - stabilirea prețului de cotare în cazul contractelor financiare pentru diferență având ca activ suport acțiuni și a procedurii de ajustare a contractelor financiare pentru diferență în situația acordării de dividende în numerar; - art. 8, referitor la contractele futures cu livrare fizică; - schimbarea programului de tranzacționare; solicitarea de încheiere a unui contract cu B.M.F.M.S. de către toți intermediarii, indiferent de interfața pe care o folosesc aceștia și indiferent dacă sunt sau nu acționari ai societății. <hr/> <p>Regulamentul nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrată</p>

Instituția	Reglementări
	<p>de B.M.F.M.S. - regulament nou care cuprinde normele necesare pentru funcționarea pieței reglementate la vedere administrate de respectivul operator de piață.</p> <p>Regulamentul nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de B.M.F.M.S. - regulament nou care cuprinde normele necesare pentru funcționarea sistemului alternativ de tranzacționare constituit și administrat de B.M.F.M.S., în calitate de operator de sistem.</p>
S.C. Casa Română de Compensare S.A. Sibiu (C.R.C.)	<p>Regulamentul nr. 1 al C.R.C. Modificările se referă la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - prevederi referitoare la transferul pozițiilor deschise ale unui client de la un intermediar la altul; - noile instrumente ce se vor tranzacționa pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S., respectiv contractele financiare pentru diferență); - numărul de acțiuni ale C.R.C. pe care trebuie să la dețină un membru compensator în vederea admiterii/menținerii ca membru compensator în sistemul de compensare-decontare; - eliminarea din specificațiile contractelor cu opțiuni a prevederilor referitoare la risc, aspectele respective fiind tratate în capitolul „Sistemul de evaluare a riscului”; - includerea în soldul contului membrului compensator a profitului opțiunii; - intervalul de timp pentru răspuns la apelul în marjă și modalitatea de monitorizare a apelului în marjă; - modalitatea de evaluare a riscului; - modalitatea de calcul al marjei; - prevederi referitoare la compensarea și decontarea contractelor futures având ca activ suport certificate de emisii de gaze cu efect de seră; - corelarea cu noile condiții tehnice, ca urmare a implementării noului sistem de compensare-decontare. <p>Regulamentul nr. 2 al C.R.C. de organizare și funcționare. Modificările sunt legate de:</p> <ul style="list-style-type: none"> - schimbarea organigramei societății, inclusiv prin crearea a noi departamente sau prin divizarea celor existente; - sintetizarea și modificarea atribuțiilor departamentului audit intern și modificarea atribuțiilor departamentului de control intern.

Instituția	Reglementări
	<p>Regulamentul nr. 3 al C.R.C. privind gestionarea riscului. Modificările se referă la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - noile instrumente ce se vor tranzacționa pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.M.F.M.S. (contractele financiare pentru diferență); - acceptarea ca marjă a acțiunilor tranzacționate la categoria II a B.V.B. cu un volum mediu zilnic de tranzacționare mai redus; - creșterea proporției admise pentru constituirea marjelor din valori mobiliare de la 30% la 50%; - detalierea procedurii de închidere a pozițiilor în cazul în care un membru compensator nu își îndeplinește obligațiile corespunzătoare contului Clienți; - compensarea și decontarea contractelor futures având ca activ suport certificate de emisii de gaze cu efect de seră; - corelarea cu noile condiții tehnice, ca urmare a implementării noului sistem de compensare-decontare.
<p>S.C. Casa de Compensare București S.A. (C.C.B.)</p>	<p>Codul C.C.B. Modificări care se referă în principal la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - reformularea textului cu privire la operațiunile desfășurate de C.C.B., pentru a se evidenția rolul C.C.B. de înregistrare a instrumentelor financiare derivate corespunzător tranzacțiilor încheiate pe Piața Derivatelor administrată de B.V.B.; - eliminarea unei prevederi privind stabilirea de către Consiliul C.C.B. a unui termen limită fix pentru îndeplinirea condiției de capital inițial impusă membrilor compensatori; - introducerea unor prevederi suplimentare prin care Consiliul C.C.B. să poată impune condiții mai restrictive pentru instrumentele financiare depuse de membrii compensatori drept colateral în conturile în marjă, în ceea ce privește cantitatea minimă pentru fiecare categorie de active admise drept colateral, noi criterii legate de volatilitate și de maturitate.
<p>S.C. Depozitarul Central S.A.</p>	<p>Modificări și completări care vizează aprobarea prin decizie a Directorului General al S.C. Depozitarul Central S.A. a dobândirii și încetării calității de Participant la sistemul de compensare-decontare și registru.</p>
<p>S.C. Depozitarul Sibex S.A.</p>	<p>Regulamentul nr. 1 privind organizarea S.C. Depozitarul Sibex S.A. - regulament nou care cuprinde normele necesare pentru organizarea și funcționarea acestei entități.</p> <hr/> <p>Regulamentul nr. 2 privind funcționarea S.C. Depozitarul Sibex S.A. - regulament nou care cuprinde regulile sistemului acestei entități.</p>

Instituția	Reglementări
S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	<p>Procedura nr. 1 privind membrii Fondului, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor. Modificările privesc:</p> <ul style="list-style-type: none"> - completarea cu prevederi referitoare la condițiile în care poate avea loc majorarea, diminuarea, suspendarea sau reluarea plății contribuțiilor membrilor Fondului; - completarea dispozițiilor legate de situația investițiilor raportate și majorările de întârziere datorate de membrii Fondului; - corelarea unor prevederi legate de obligațiile de raportare ale membrilor, cu alte reglementări emise de C.N.V.M. <p>Procedura nr. 2 privind plata compensațiilor de către Fondul de Compensare a Investitorilor. Modificările se referă la condițiile și regimul juridic al gestionării procesului de colectare a informațiilor privind investitorii compensabili, la stabilirea creanțelor acestora față de intermediarul sau societatea de administrare și plata efectivă a sumelor de bani aferente, precum și la armonizarea unor prevederi cu legislația în vigoare.</p>

Sursa:C.N.V.M.

Din categoria reglementărilor noi evindețiem pe cele ale S.C. Depozitarul Sibex S.A., al doilea depozitar central român autorizat de C.N.V.M., precum și pe cele adoptate de B.M.F.M.S. pentru administrarea unei noi piețe reglementate – piața la vedere de valori mobiliare și pentru constituirea și administrarea unui sistem alternativ de tranzacționare, ultimele două urmând să funcționeze începând din anul 2010.

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

Pe parcursul anului 2009, au fost supuse analizei C.N.V.M. mai multe proiecte de acte normative emise de alte autorități pentru care s-au formulat recomandări. 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 Titlului VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile Proprietății și Justiției, precum și unele măsuri adiacente și de modificare a O.U.G. nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv.
	Proiect de modificare și completare a Legii contabilității nr. 82/1991 R.
	Proiect de modificare și completare a O.U.G. nr. 75/1999 privind auditul financiar.

Autoritatea	Acte normative analizate
	<p>Proiect de modificare și completare a Hotărârii Guvernului nr. 401/2005 privind înființarea Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare prin reorganizarea Colegiului Consultativ al Contabilității.</p> <p>Proiect de modificare a Ordinului M.F.P. nr. 1753/2004 pentru aprobarea Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de activ și de pasiv.</p> <p>Proiect de modificare a Ordinului M.F.P. nr. 1752/2005 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene.</p> <p>Proiect de modificare a Legii nr. 357/2005 privind bursele de mărfuri.</p>
Guvernul României - Departamentul pentru Relația cu Parlamentul	Propunere legislativă privind modificarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.
Ministerul Afacerilor Externe	Regulament de organizare și funcționare a Consiliului inter-instituțional, înființat pentru asigurarea cadrului general de cooperare în domeniul punerii în aplicare în România a sancțiunilor internaționale, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1541/2009.

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

Actele normative emise de C.N.V.M. în cursul anului 2009, în colaborare cu alte autorități publice cu atribuții în domeniul financiar, sunt prezentate în tabelul 5.

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

Tabel 5

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul B.N.R. - C.N.V.M. nr. 6/3/2009 privind modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. - C.N.V.M. nr. 18/23/2006 privind fondurile proprii	Prin modificare se revine la exercitarea opțiunii naționale prevăzute de Directiva europeană privind cerințele de capital permițându-se includerea profitului interimar înregistrat până la data determinării fondurilor proprii, precum și a profitului aferent ultimului exercițiu financiar reportat până la repartizare în calculul fondurilor proprii de nivel I ale entităților. Profitul interimar se poate include în calculul fondurilor proprii numai

Regulamentul	Explicații/Conținut
ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții	dacă a fost verificat de persoanele responsabile cu auditarea situațiilor financiare, sumele fiind nete de orice obligație sau dividend previzibile.
Regulamentul B.N.R. - C.N.V.M. nr.12/5/2009 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. - C.N.V.M. nr. 15/20/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării bazate pe modele interne de rating	<p>Principala modificare constă într-o nouă abordare a unei opțiuni naționale prevăzute în Directiva 2006/48/EC; se adoptă exceptarea, până la data de 31 decembrie 2017, de la aplicarea abordării bazate pe modele interne de rating, a unor expuneri din titluri de capital existente în portofoliile instituțiilor la data de 31 decembrie 2007, sub rezerva îndeplinirii anumitor condiții, respectivele expuneri urmând a fi tratate potrivit abordării standard de calculare a cerințelor de capital pentru riscul de credit.</p> <p>Regulamentul are de asemenea în vedere corectarea unor erori din textul Directivei 2006/48/CE și a unor erori de transpunere a prevederilor acesteia, identificate în procesul de analiză ulterioară.</p>
Regulamentul B.N.R. - C.N.V.M. nr. 22/8/2009 de modificare a Regulamentului B.N.R. - C.N.V.M. nr.17/22/2006 privind supravegherea pe bază consolidată a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții	Modificarea vizează corectarea unor erori de transpunere a Directivei 2006/48/CE, a unor termene de raportare a informațiilor referitoare la aria de cuprindere a consolidării, precum și creșterea clarității textului.
Regulamentul B.N.R. - C.N.V.M. nr. 29/10/2009 pentru completarea Regulamentului B.N.R. - C.N.V.M. nr. 13/18/2006 privind determinarea cerințelor minime de capital pentru instituțiile de credit și firmele de investiții	<p>Completarea regulamentului realizează preluarea unor propuneri ale Comisiei Europene care urmăresc:</p> <ul style="list-style-type: none"> - prelungirea aplicării pragurilor tranzitorii până la data de 31 decembrie 2011; - posibilitatea folosirii de către instituțiile de credit care încep să utilizeze, după data de 1 ianuarie 2010, modele interne pentru scopul calculării cerințelor de capital pentru riscul de credit și riscul operațional, ca bază de calcul pentru pragurile tranzitorii, fie a metodologiei Basel I, fie a metodologiilor mai puțin sofisticate prevăzute de Acordul Basel II; - menținerea, ca bază de calcul pentru pragurile tranzitorii, a metodologiei Basel I în cazul instituțiilor de credit care utilizează modele interne pentru scopurile menționate înainte de data de 31 decembrie 2009. <p>Astfel, regulamentul asigură:</p> <ul style="list-style-type: none"> - continuitatea aplicării unui tratament prudențial adecvat în legătură cu cerințele minime de capital pentru riscul de credit și riscul operațional determinate pe baza abordărilor avansate;

Regulamentul	Explicații/Conținut
	<ul style="list-style-type: none"> - absența unor costuri suplimentare pentru instituțiile de credit care utilizează în prezent abordări avansate în scopurile calculării cerințelor minime de capital pentru riscul de credit și riscul operațional, ca urmare a menținerii aceluiași regim din perspectiva bazei de comparație; - evitarea invocării, în cazul României, a încălcării dispozițiilor art. 10 din cadrul Tratatului privind înființarea Comunității Europene; - evitarea dificultății de a găsi o soluție juridică pentru aplicarea retroactivă a prevederilor de prelungire a aplicării tratamentului prudențial actual în cazul în care modificările cadrului de reglementare național ar intra în vigoare ulterior datei de 1 ianuarie 2010.
<p>Ordin privind modificarea și completarea Ordinului M.F.P.-C.N.V.M. nr. 3483/144/2008 pentru aprobarea normelor privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obținut de persoanele fizice</p>	<p>Ordinul M.F.P. - C.N.V.M. nr. 3483/144/2008 pentru aprobarea normelor privind determinarea, reținerea și virarea impozitului pe câștigul de capital rezultat din transferul titlurilor de valoare, obținut de persoanele fizice a fost completat cu precizări referitoare la determinarea, calcularea și impozitarea câștigului din tranzacționarea instrumentelor financiare derivate fără scadență.</p>

Sursa:C.N.V.M.

Toate aceste reglementări comune au contribuit la armonizarea politicilor C.N.V.M. cu cele ale celorlalte autorități de supraveghere a piețelor financiare din România, precum și cu cele ale M.F.P.

3.2. ACTIVITATEA DE AUTORIZARE

Prin activitatea de autorizare desfășurată pe parcursul anului 2009, 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.

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

La sfârșitul anului 2009 erau înregistrate în evidențele C.N.V.M. 63 de S.S.I.F., față de 72 de S.S.I.F. la sfârșitul anului 2008. Pe parcursul anului 2009 au fost retrase autorizațiile de funcționare pentru 9 S.S.I.F. Dintre aceste societăți, 5 au fost radiate din Registrul C.N.V.M. la cerere, respectiv: Global Valori Mobiliare S.A., RBS Securities (România) S.A., GIF Grupul de Intermediere Financiară S.A., Romaxa Finance S.A. și BRD Securities - Groupe Societe Generale S.A. iar 4 societăți au fost radiate ca urmare a sancțiunilor aplicate: S.S.I.F. Orizont Vest S.A., S.S.I.F. Central European Investments S.A., S.S.I.F. NHL Securities S.A. și S.S.I.F. Trend S.A.

În anul 2009 nu a fost autorizată nici o S.S.I.F.

Din cele 63 S.S.I.F. autorizate de C.N.V.M., 37 S.S.I.F. desfășoară toate serviciile de investiții financiare, având un capital inițial mai mare sau egal cu echivalentul în lei a 730.000 de euro, iar 26 S.S.I.F. nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscriu în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm.

În figura 1 este prezentată situația S.S.I.F. pentru perioada 2007 - 2009 după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate.

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

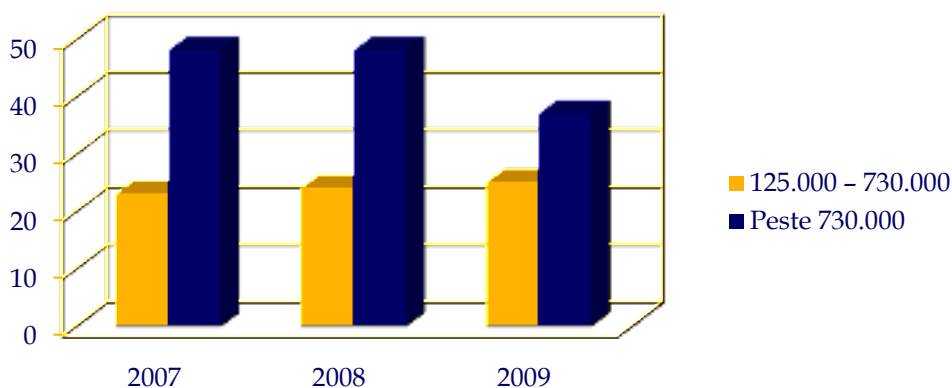


Figura 1

Sursa: C.N.V.M.

În ceea ce privește structura acționariatului S.S.I.F., (redată în figura 2), la data de 31.12.2009, din totalul de 63 de S.S.I.F., 46 erau controlate de persoane juridice și fizice române, iar 17 erau controlate de persoane juridice și fizice străine (din care 7 sunt din Grecia, 3 din S.U.A., 2 din Austria, 2 din Italia, 1 din Moldova, 1 din Belgia și 1 din Slovenia).

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

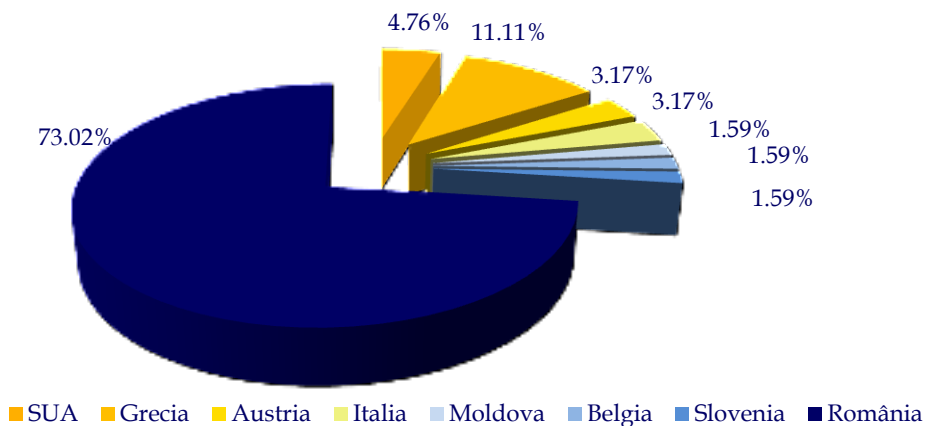


Figura 2

Sursa: C.N.V.M.

În cursul anului 2009 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 noi persoane fizice și juridice, atât române cât și străine.

Aceste modificări au fost soluționate în conformitate cu prevederile noului Regulament intrat în vigoare la data de 24.03.2009, respectiv Regulamentul C.N.V.M. nr. 2/2009 privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o S.S.I.F., care stabilește criterii mult mai detaliate în baza cărora se realizează evaluarea potențialilor acționari, atât din punct de vedere al reputației și competențelor profesionale, cât și din punct de vedere al solidității financiare a acestora.

Începând cu anul 2008 și până la data de 31.12.2009, 5 S.S.I.F. au notificat intenția de a presta servicii și activități de investiții, precum și servicii conexe pe teritoriul altor state membre ale U.E., prin acces direct, fără înființarea unor sucursale, în baza liberei circulații a serviciilor. 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 6.

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 6

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.	Bforex Global Trading S.A.	Bulgaria	2009
		Cehia	
		Italia	
		Spania	
		Ungaria	
5.	IFB Finwest S.A.	Austria	2009
		Germania	

Sursa: C.N.V.M.

Până la data de 31.12.2009 nici o 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 în modul de organizare și funcționare al S.S.I.F. supuse autorizării C.N.V.M. au vizat schimbarea denumirii, înființarea/desființarea de sedii secundare, modificarea componenței Consiliului de Administrație/conducerii, modificarea structurii acționariatului, majorări ale capitalului social și restrângeri ale obiectului de activitate. Astfel în 2009 C.N.V.M a autorizat schimbarea denumirii a două S.S.I.F.,

respectiv: Tradeville S.A. (fostă Vanguard S.A.) și Sigi S.A. (fostă Esteuro Capital S.A.). Situația S.S.I.F. autorizată și înscrisă în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009 este prezentată în Anexa 1.

Instituțiile de credit

La sfârșitul anului 2009 existau 15 instituții de credit persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. Dintre acestea opt dețin 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., MKB Romexterra Bank 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 desfășoară în principal, activități de custodie a instrumentelor financiare.

Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediari la data de 31.12.2009 sunt prezentate în Anexa 2.

II. Societățile de administrare a investițiilor

În cursul anului 2009 au fost autorizate un număr de trei S.A.I. și au fost retrase patru autorizații de funcționare.

La sfârșitul anului 2009 aveau autorizație de funcționare și erau înscrise în Registrul C.N.V.M. 24 S.A.I. (indicate în Anexa 3), față de 25 S.A.I. înregistrate la finele anului 2008.

Pe lângă activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv, S.A.I. pot desfășura și activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții. În cursul anului 2009 au fost aprobate de C.N.V.M. două cereri de restrângere a obiectului de activitate a S.A.I., astfel încât, la sfârșitul anului 2009, din cele 24 S.A.I., șapte nu administrau portofolii individuale de investiții (la sfârșitul anului 2008, din totalul de 25 S.A.I., 20 S.A.I. aveau inclus în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții).

Situația S.A.I. după obiectul de activitate, pentru perioada 2007 - 2009, este prezentată în figura 3.

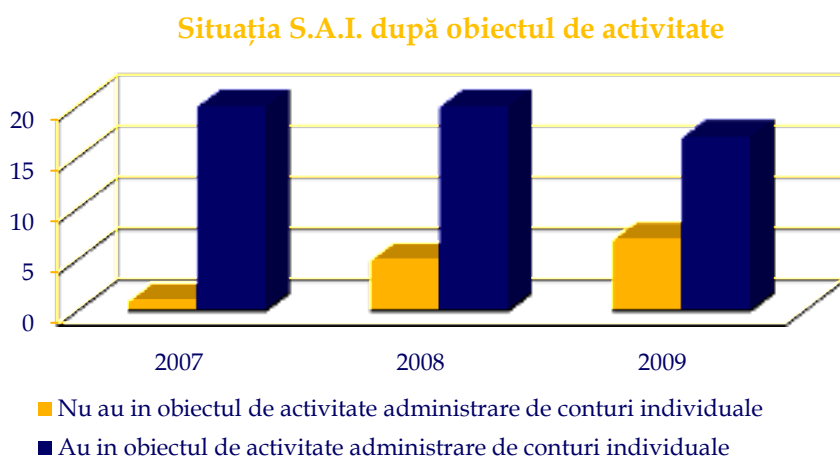


Figura 3

Sursa: C.N.V.M.

Solicitările de autorizare primite de C.N.V.M. din partea S.A.I. au avut ca obiect modificări în ceea ce privește modul de organizare și funcționare, care au constat în schimbări ale sediilor sociale, majorări ale capitalului social, modificări în componența Consiliului de Administrație/ conducerii, modificarea structurii acționariatului, modificarea emblemei, și modificarea reglementărilor interne.

Similar S.S.I.F., evaluarea persoanelor fizice și juridice (atât române cât și străine) care și-au exprimat intenția de a dobândi sau de a-și diminua pozițiile semnificative directe/indirecte în cadrul S.A.I. s-a realizat conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2009 privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare.

Din totalul de 24 de S.A.I., 16 sunt controlate de către persoane juridice și fizice române, iar opt S.A.I. sunt controlate de către persoane juridice și fizice străine (din Austria, Italia, Slovenia, Grecia, Ungaria, Elveția, Marea Britanie, Franța).

Până la sfârșitul anului 2009 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, care conferă S.A.I. posibilitatea de a delega către terți exercitarea activităților autorizate, în anul 2009 S.A.I. EFG Eurobank Mutual Funds Management România S.A. a solicitat C.N.V.M. avizarea delegării activității de administrare a portofoliilor O.P.C.V.M. către EFG Mutual Funds Management S.A. Grecia, cererea fiind soluționată favorabil.

III. Agenți pentru servicii de investiții financiare

La începutul anului 2009, erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 2.038 de agenți pentru servicii de investiții financiare, dintre care 471 erau înscriși ca agenți delegați.

În anul 2009 au fost autorizate 143 de persoane în calitatea de agent pentru servicii de investiții financiare, dintre care 26 au fost înscriși în Registrul C.N.V.M. ca agenți delegați. De asemenea, au fost retrase autorizațiile în cazul a 985 de agenți de servicii de investiții financiare, dintre care 116 erau agenți delegați.

Numărul agenților pentru servicii de investiții financiare înregistrați în evidențele C.N.V.M. la sfârșitul anului 2009 era de 1.196, din care 381 agenți delegați.

IV. Reprezentanții compartimentului de control intern

La începutul anului 2009 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. un număr de 284 de reprezentanți ai compartimentului de control intern, iar în decursul anului 2009 au mai fost autorizați 59 de reprezentanți ai compartimentului de control intern. Aceștia și-au desfășurat activitatea în cadrul sediilor sociale ale S.S.I.F., ale instituțiilor de credit sau ale S.A.I., sau în cadrul sediilor secundare de tip sucursală pe care S.S.I.F.-urile le-au înființat în cadrul rețelei teritoriale. Totodată, au fost retrase autorizațiile a 153 de reprezentanți ai compartimentului de control intern.

La data de 31.12.2009 erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. 190 de reprezentanți ai compartimentului de control intern.

V. Instituțiile pieței de capital

C.N.V.M. a primit în cursul anului 2009 din partea instituțiilor pieței de capital 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 2009, C.N.V.M. a primit din partea operatorilor de piață B.V.B. și B.M.F.M.S. solicitări de autorizare a noi produse financiare, precum și a modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare.

C.N.V.M. a avizat modificarea programului de tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.M.F.M.S. și, în baza solicitărilor acesteia, au fost emise 14 certificate de înregistrare a unor noi instrumente financiare derivate.

De asemenea, C.N.V.M. a autorizat modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a B.V.B. ca urmare a unor modificări ale componenței Consiliului de Administrație și a două modificări ale conducerii societății, și a avizat două modificări ale programului de tranzacționare pe piețele reglementate.

Case de Compensare

În cursul anului 2009, C.N.V.M. a primit din partea C.R.C. și C.C.B. solicitări privind autorizarea modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare, precum și majorarea capitalului social.

C.N.V.M. a autorizat modificări intervenite în modul de organizare și funcționare a C.C.B. ca urmare a unei modificări apărute în componența Consiliului de Administrație. De asemenea, a autorizat majorarea capitalului social al C.R.C. de la 8.650.800 lei, la 10.813.500 lei.

S.C. Depozitarul Central S.A.

S.C. Depozitarul Central S.A. a solicitat C.N.V.M. autorizarea modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare a societății, ca urmare a schimbării componenței Consiliului de Administrație și a desființării unor sedii secundare de tip agenție.

S.C. Depozitarul SIBEX S.A.

În vederea susținerii unui mediu concurențial echitabil cu privire la furnizarea serviciilor de registru, depozitare, compensare și decontare a valorilor mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, C.N.V.M. a autorizat în această perioadă înființarea și funcționarea unui nou depozitar central, S.C. Depozitarul SIBEX SA, cu sediul social în Sibiu, pentru instrumente financiare, altele decât cele derivate, ce vor fi tranzacționate pe viitoarea piață reglementată de instrumente financiare la vedere a B.M.F.M.S.

În conformitate cu reglementările în vigoare, noua instituție a pieței de capital a supus validării C.N.V.M., la momentul înființării, componența Consiliului de Administrație al societății și a conducerii.

Ulterior obținerii autorizației de funcționare, S.C. Depozitarul SIBEX S.A. a supus autorizării C.N.V.M. modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a

societății, ca urmare a unor modificări intervenite în componența Consiliului de Administrație.

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

În cursul anului 2009, au fost aprobate modificările intervenite în cadrul Regulamentului de organizare și funcționare a Fondului, Procedurii nr. 1 privind membrii fondului, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor și Procedurii nr. 2 privind plata compensațiilor de către Fondul de compensare a investitorilor.

De asemenea, au fost autorizate modificările intervenite în cadrul Actului constitutiv al societății și au fost validați reprezentanții noilor 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

Criza financiară a determinat restructurarea portofoliilor O.P.C.V.M. existente, a condus la diminuarea numărului acestora (ca urmare a unor fuziuni, precum și a unor retrageri a autorizațiilor de funcționare a acestora), precum și la un număr redus de solicitări de autorizare a unora noi. Astfel, în cursul anului 2009, au fost autorizate două noi fonduri deschise de investiții (spre deosebire de anul 2008, în cursul căruia au fost autorizate 13 fonduri deschise de investiții), în condițiile în care au fost retrase cinci fonduri deschise de investiții la cererea S.A.I. sau ca urmare a unor fuziuni prin absorbție.

În cursul anului 2009, C.N.V.M. a autorizat fuziunea prin absorbție a două dintre fondurile deschise de investiții administrate de către S.A.I. BCR ASSET MANAGEMENT S.A. și a două dintre fondurile deschise de investiții administrate de PIONEER ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A., astfel că la data de 31.12.2009 se regăseau autorizate și înscrise în registrul C.N.V.M. 54 de fonduri deschise de investiții (față de 57 de fonduri deschise de investiții, existente în anul precedent). În aceeași perioadă, C.N.V.M. a avizat înlocuirea S.A.I. BCR ASSET MANAGEMENT S.A. cu S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A., pentru fondurile deschise de investiții aflate în administrare grupului financiar BCR.

Situația fondurile deschise de investiții autorizate de C.N.V.M. este prezentată în Anexa nr. 4.

Cu toate că la data de 1 ianuarie 2007 au devenit aplicabile prevederile Legii nr. 297/2004 cu privire la distribuirea titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. pe piața unui stat membru, în cursul anului 2009 nu a fost depusă la C.N.V.M. nici o cerere în vederea distribuirii unităților de fond pe teritoriul altui stat membru al U.E.

Un element de noutate al anului 2009 îl reprezintă intrarea în vigoare a Dispunerii de măsuri nr. 2/2009, emisă de către C.N.V.M. ca urmare a necesității alinierii modului de calculul al valorii unitare a activului net la practicile europene în vederea stabilirii unui tratament corect și echitabil al investitorilor.

În cursul aceleiași perioade, ca urmare a intrării în vigoare a Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 2/2009, toate S.A.I. au avut obligația de a alinia documentele fondurilor deschise de investiții la noile prevederi legislative și de a le depune la C.N.V.M. spre autorizare.

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

În cursul anului 2009, C.N.V.M. a avizat înființarea a trei fonduri închise de investiții, două dintre acestea atrăgând în mod public resurse financiare, iar unul în mod privat, acestea fiind înscrise în Registrul C.N.V.M. alături de celelalte 14 fonduri închise de investiții existente la sfârșitul anului 2008. De asemenea, în cursul aceleiași perioade, C.N.V.M. a radiat din Registrul C.N.V.M. un fond închis de investiții (Depfa România Money Market), ca urmare a solicitării S.A.I.

Similar fondurilor deschise de investiții, în perioada supusă analizei, documentele aferente fondurilor închise de investiții au fost aliniate la noile prevederi legislative, ca urmare a intrării în vigoare a Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 2/2009.

Situația fondurilor închise de investiții de la data de 31.12.2009 este prezentată în Anexa 5.

Societățile de Investiții Financiare au depus la C.N.V.M. în cursul anului 2009 o serie de solicitări de avizare a modificărilor intervenite în documentele depuse pentru înscrierea în Registrul C.N.V.M. Acestea au vizat în principal modificarea reglementărilor interne, precum și modificări în componența Consiliului de Administrație și a conducerii.

Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul public al C.N.V.M. la data de 31.12.2009 sunt prezentate în Anexa 6.

VII. Depozitarii

Depozitarii au solicitat avizarea modificărilor intervenite în cursul anului 2009 în modul de organizare și funcționare, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

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

Pe parcursul anului 2009, C.N.V.M. a înscris în Registrul C.N.V.M. un nou depozitar: Banca Românească S.A. Totodată, în cursul aceleiași perioade, a fost radiată din Registrul C.N.V.M. Citibank România S.A. din calitatea de depozitar, la solicitarea acestei instituții de credit.

Situația depozitarilor înscrși în Registrul public al C.N.V.M. este prezentată în Anexa 7.

VIII. Organismele de formare profesională

În anul 2009 organismele de formare profesională au organizat, sub supravegherea C.N.V.M., un număr de 32 de cursuri de formare profesională. În baza cursurilor și examenelor de testare a cunoștințelor în domeniul pieței de capital, în anul 2009 C.N.V.M. a eliberat 181 de atestate profesionale pentru operatorii și specialiștii din piața de capital, dintre care 105 pentru agenți pentru servicii de investiții financiare, 41 pentru reprezentanți ai compartimentului de control intern și 35 pentru consultanți de investiții.

Situația cursurilor de formare profesională organizate în anul 2009 este prezentată în Anexa 9, iar situația organismelor de formare profesională înregistrate în evidențele C.N.V.M. este prezentată în Anexa 8.

IX. Consultanții de investiții

În anul 2009 a fost autorizat și înscris în Registrul C.N.V.M. un consultant de investiții (persoană fizică) și a fost retrasă autorizația unui consultant de investiții (persoană fizică) la solicitarea acestuia. La data de 31.12.2009 în Registrul C.N.V.M. erau înscrise în calitate de consultanți de investiții 18 persoane fizice și patru persoane juridice.

X. Evaluatorii

Ca urmare a constatării de inadvertențe în rapoartele de evaluare întocmite cu ocazia derulării ofertelor publice, C.N.V.M. a înăsprit cerințele privind înregistrarea în registrul C.N.V.M., colaborând în acest sens și cu ANEVAR. Astfel, în baza Dispunerii de măsuri nr. 16/20.10.2009, a avut loc o verificare a respectării condițiilor de înregistrare la C.N.V.M. a evaluatorilor care activează pe piața de capital.

În anul 2009 a fost atestată ca evaluator și a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. în această calitate o singură persoană fizică. La data de 31.12.2009 numărul evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. era de 22, din care 6 persoane fizice și 16 persoane juridice.

XI. Grupurile

Având în vedere faptul că C.N.V.M. a aprobat cererea de retragere de la tranzacționare de pe piața la vedere administrată de B.V.B., categoria II, a acțiunilor emise de S.C. Policolor S.A. București, a fost constatată încetarea valabilității atestatului de înregistrare a Grupului Policolor.

Astfel, la sfârșitul anului 2009, în evidențele C.N.V.M. figurau înregistrate trei grupuri, respectiv Grupul O.M.V., S.C. Alro S.A. și Grupul Rompetrol.

3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață

În anul 2009, numărul și valoarea ofertelor publice au continuat să scadă, continuând tendința manifestată în anul 2008. Evoluția acestora este ilustrată în figurile 4 și 5.

Activitatea de autorizare și aprobare a operațiunilor de piață desfășurate de C.N.V.M. a cuprins următoarele:

- aprobarea a 11 prospecte aferente ofertelor de vânzare de acțiuni/obligațiuni. Dintre acestea, 10 oferte au avut la bază prospecte simplificate. Principalele caracteristici ale ofertelor de vânzare se regăsesc în tabelul 7.
- aprobarea a 16 documente aferente ofertelor publice de preluare obligatorii;
- emiterea a 11 decizii prin care s-a solicitat stabilirea prețului în cadrul ofertelor de preluare obligatorie în baza raportului de evaluare întocmit de către un evaluator independent;
- aprobarea a 13 documente aferente ofertelor publice de cumpărare;
- aprobarea a 2 prospecte de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. Prospectele au fost întocmite pentru admiterea la tranzacționare a Fondului Închis de Investiții OTP WISERO și S.C. CEMACON S.A. Zalău;
- aprobarea a 7 prospecte preliminare în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni;
- aprobarea unui prospect simplificat întocmit în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor. Acest prospect a fost realizat ulterior modificării valorii nominale a acțiunilor emise de S.C. IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A. Ilfov și nu a fost precedat de oferirea spre vânzare de acțiuni.

De asemenea, C.N.V.M. a aprobat 10 prospecte aferente ofertelor de vânzare de obligațiuni emise de autorități ale administrației publice locale a căror valoare totală se ridică la 254.000.000 lei. Principalele caracteristici ale emisiunilor de obligațiuni se regăsesc în tabelul 8.

Aferent acestor operațiuni, vizând modificarea prețului ofertei, modificarea perioadei de derulare, precum și a anumitor caracteristici ale emitentului ale cărui acțiuni făceau obiectul ofertei, au fost aprobate 11 amendamente aduse prospectelor de ofertă publică de vânzare și documentelor de ofertă publică de preluare, aprobate anterior de către C.N.V.M.

În cursul anului 2009, în aplicarea articolului 206 al Legii pieței de capital, au fost aprobate 20 anunțuri de retragere a acționarilor dintr-o societate, dintre care au fost finalizate 13 retrageri de la tranzacționare ale acțiunilor emise de S.C. Pharmapharm S.A. Cluj, S.C. Select S.A., S.C. Policolor S.A. București, S.C. Ambro S.A. Suceava, S.C. Atlas Gip S.A. Ploiești, S.C. Coruc S.A. Otopeni, S.C. TMK Reșița S.A., S.C. Admeb S.A. București, S.C. Agras Asigurări S.A. București, S.C. Apollo S.A. Deva, S.C. Arginatura S.A. Nanov, S.C. Rompetrol S.A. București, și S.C. Simcor S.A. Oradea.

O premieră în activitatea de aprobare a operațiunilor de piață a fost constituită de aprobarea în primul semestru al anului 2009 a unui prospect de bază pentru obligațiunile corporative emise de S.C. Procredit Bank S.A. București, urmând ca înainte de inițierea ofertei, societatea emitentă să aducă la cunoștința investitorilor caracteristicile fiecărei emisiuni prin publicarea termenilor finali ai acesteia, în conformitate cu prevederile legale în vigoare. În cadrul programului de ofertă, prospectul de bază aprobat de C.N.V.M. este valabil pentru o perioadă de 12 luni.

În conformitate cu prevederile legale actuale armonizate cu Directivele europene în materie, C.N.V.M. a fost notificată cu privire la aprobarea a 26 de prospecte precum și cu privire la amendamentele aduse acestora de autoritățile similare din celelalte state membre UE.

Situația prospectelor de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2009 este prezentată în tabelul 7.

Prospecte de oferte secundare de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2009

Tabel 7

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii lei)
1.	S.C. UNITEH S.A.*	SIF BANAT CRIȘANA S.A.	70	0	0
2.	S.C. CORAL MOD S.A.***	AVAS	3,7	0	0
3.	S.C. FOREMAR S.A.*	SIF BANAT CRIȘANA S.A.	85	0	0
4.	S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.*	SIF TRANSILVANIA S.A.	7	1.350	9.450
5.	S.C. AVICOLA S.A.	AVAS	2,5	0	0
6.	S.C. TRANSILVANIA CONSTRUCȚII S.A.*	SIF BANAT CRIȘANA S.A.	200-250	0	0
7.	S.C. IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.**	S.C. IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	0,057	94.580	5,391
8.	S.C. REMAT MARAMURES S.A. *	SSIF BROKER S.A.	35	0	0
9.	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A. Ilfov **	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	0,057	278.580	15,879
10.	S.C. VES S.A. Sighișoara****	33 persoane fizice si 1 juridica	0,15	0	
Total					9.471,27

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

** ofertă adresată salariaților și membrilor conducerii

*** ofertă de valori mobiliare a cărei valoare totală, într-un interval de 12 luni, este mai mică decât echivalentul în lei a 100.000 euro

**** ofertă adresată la mai puțin de 100 de investitori, persoane fizice și juridice, alții decât investitorii calificați

Sursa: C.N.V.M.

Obligațiunile municipale emise în anul 2009, cu scadențe între 3 și 20 ani, au fost subscrise integral, valoarea totală cumulată fiind de 254 de milioane lei. Situația prospectelor de oferte de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2009 este prezentată în tabelul 8.

Prospecte de oferte de vânzare de obligațiuni municipale aprobate în anul 2009

Tabel 8

Nr. crt.	Emitent	Obligațiuni emise	Preț (lei)	Obligațiuni subscrise	Valoare (lei)	Scadență (ani)
1.	Consiliul Județean Alba	500.000	100	500.000	50.000.000	17,5
2.	Municipiul Focșani	280.000	100	280.000	28.000.000	17,5
3.	Orașul Siret	40.000	100	40.000	4.000.000	18,84
4.	Orașul Năvodari	20.000	100	20.000	2.000.000	18,5
5.	Municipiul Orăștie	125.000	100	125.000	12.500.000	20
6.	Municipiul Bacău	400.000	100	400.000	40.000.000	17
7.	Municipiul Horezu	50.000	100	50.000	5.000.000	3
8.	Municipiul Slobozia	500.000	100	500.000	50.000.000	20
9.	Municipiul Bistrița	350.000	100	350.000	35.000.000	20
10.	Municipiul Alba Iulia	320.000	100	320.000	32.000.000	18
	Total				254.000.000	

Sursa: C.N.V.M.

Evoluția numărului ofertelor în perioada 2005 - 2009 reiese din tabelul 9 și este prezentată în figura 4.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005-2009

Tabel 9

Tipul operațiunii	2005	2006	2007	2008	2009
Oferte de vânzare de acțiuni	10	15	14	21	11
- primare	4	7	8	11	1
- secundare	6	8	6	10	10
Oferte de vânzare de obligațiuni corporative	7	6	1	1	1
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	6	9	6	7	10
Oferte publice de vânzare de obligațiuni emise de organisme internaționale	0	1	1	0	0
Oferte publice de cumpărare/preluare	70	69	70	46	29
Total	93	100	92	75	51

Sursa: C.N.V.M.

După cum se observă în tabelul 9, numărul cumulativ al ofertelor publice derulate în anul 2009 s-a situat aproape la jumătatea celui înregistrat în anul 2005. Astfel, numărul total al ofertelor publice a scăzut de la 93 de oferte înregistrate în anul 2005 la 51 de oferte publice în anul 2009, după o evoluție constantă între anii 2005 și 2007. Numărul ofertelor publice de vânzare s-a menținut relativ constant între anii 2005 și 2009, variind între 22 și 31 de oferte, iar ofertele publice de cumpărare au înregistrat o tendință descendentă începând cu anul 2007, reducându-se de la 70 de oferte la 29 de oferte în anul 2009.

Cu toate acestea se observă că numărul ofertelor publice de vânzare de obligațiuni municipale a crescut de la 6 oferte în 2005 la 10 oferte în anul 2009.

Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2005- 2009

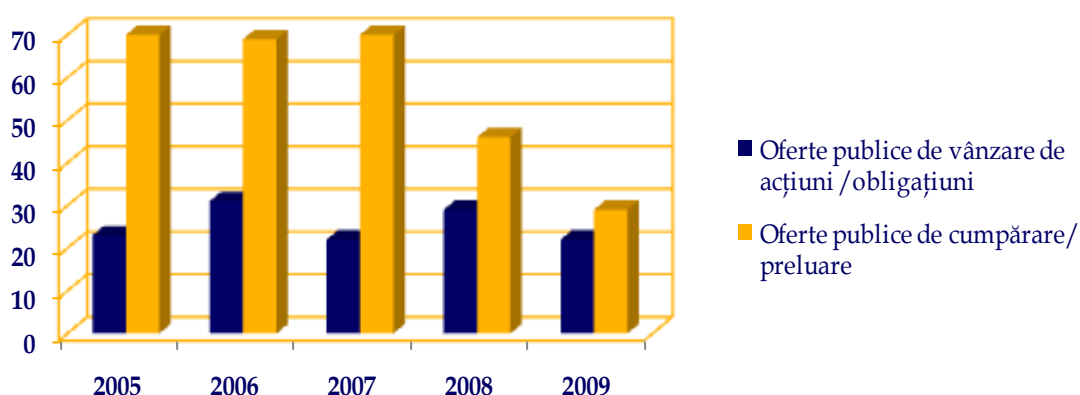


Figura 4

Sursa: C.N.V.M.

Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2005–2009 este prezentată în tabelul 10 și în figura 5.

Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2005–2009

Tabel 10

Tip ofertă*	Valoare ofertă (mii lei)				
	2005	2006	2007	2008	2009
OPV	311.351	1.139.493,039	792.240,94	342.701,65	263.471
OPC/OPP	111.305	45.695,700	155.294,03	108.358,20	64.067,84

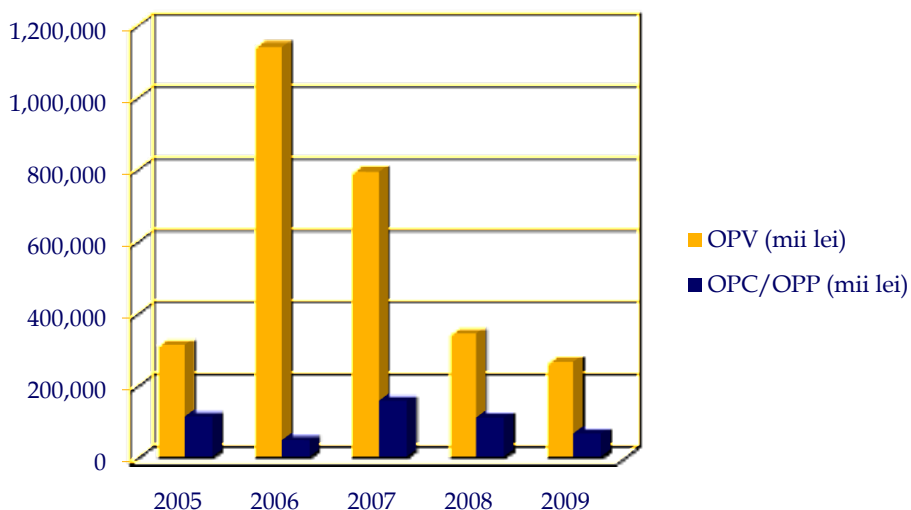
* OPV = ofertă publică de vânzare, OPC = ofertă publică de cumpărare, OPP = ofertă publică de preluare.

Sursa: C.N.V.M.

Valoarea ofertelor publice de vânzare realizate în anul 2009 a fost de 263.471 mii lei față de 311,351 mii lei în anul 2005, reprezentând doar 84,62% din valoarea ofertelor publice de vânzare din anul 2005, iar ofertele de cumpărare au reprezentat 57,56% raportat la valoarea înregistrată în anul 2005. Din analiza figurii 5 se poate observa că

valoarea totală a ofertelor publice de vânzare a cunoscut în anul 2009 minimumul din ultimii cinci ani.

Evoluția valorii ofertelor publice în perioada 2005-2009



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

Figura 5

Sursa: C.N.V.M.

Se constată faptul că în anul 2006 a fost atins maximumul valorii ofertelor publice de vânzare cu o valoare de 1.139.493,039 mii lei la un număr de 69 de oferte, și de asemenea a fost atins minimumul valorii ofertelor publice de cumpărare cu o valoare de 45.695,700 mii lei la un număr de 31 de oferte.

3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL

C.N.V.M. a acordat în acest an o atenție sporită activității de supraveghere a entităților reglementate, în scopul prevenirii eventualelor riscuri care ar fi putut fi propagate în piața de insuficiența resurselor financiare în raport cu riscurile asumate.

3.3.1. Supravegherea entităților reglementate

Potrivit prevederilor legale în vigoare, pe parcursul anului 2009, C.N.V.M. a desfășurat activități de supraveghere a entităților reglementate ce au inclus:

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

I. Societățile de servicii de investiții financiare

Prin supravegherea și monitorizarea activității S.S.I.F., C.N.V.M. a urmărit, în principal, alinierea acestor societăți la standardele impuse de regulile prudențiale și de conduită prevăzute de legislația în vigoare.

Activitatea de supraveghere prudențială a C.N.V.M. a avut ca scop principal aplicarea prevederilor O.U.G. nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, precum și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

Acordul de Capital Basel II conferă intermediarilor posibilitatea de a opta între abordarea standard și abordarea avansată, bazată pe un model de management al riscului construit în funcție de specificul activității respectivei instituții. În cursul anului 2009, nici o societate de servicii de investiții financiare nu a făcut publică intenția de trecere de la abordarea standard la abordarea avansată.

Supravegherea activității S.S.I.F. se realizează prin intermediul raportărilor transmise către C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Instrucțiunii nr. 8/2007 privind raportarea cerințelor minime de capital. Raportările se transmit periodic (lunar, trimestrial, semestrial) în funcție de obiectul de activitate autorizat și de specificul fiecărui tip de raport. În vederea monitorizării suplimentare în condiții de criză a

entităților reglementate au fost solicitate și analizate rapoarte suplimentare, cu privire la: fondurile proprii, balanțele analitice, cu o frecvență zilnică, săptămânală, lunară și tranzacțiile efectuate pe cont propriu.

Supravegherea prudențială presupune acoperirea celor patru nivele ale activității de supraveghere, comune pentru toate autoritățile de supraveghere, ce au fost identificate de către Comitetul European al Supraveghetorilor Bancari (C.E.B.S.):

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

C.N.V.M. supraveghează respectarea politicilor și procedurilor interne de evaluare și administrare a riscurilor financiare ale entităților supravegheate, care includ: descrierea modalității de implicare a organelor de conducere; modalitățile de monitorizare, raportare și control utilizate pentru identificarea și măsurarea riscurilor, pentru asigurarea unui nivel adecvat al capitalului, corespunzător profilului de risc al fiecărei entități.

C.N.V.M. a identificat următoarele categorii de deficiențe, ca urmare a verificării raportărilor periodice referitoare la adecvarea capitalului transmise de S.S.I.F.:

- includerea incorectă a unor instrumente financiare în categoriile de risc și evaluarea acestora la o altă valoare decât cea prevăzută de Regulamentele comune B.N.R. /C.N.V.M.;
- calcularea eronată sau lipsa evidențierii cerinței de capital pentru riscurile financiare înregistrate de intermediar;
- depășirea expunerilor legale pe un anumit client sau grup de clienți;
- neinclusiunea sau deducerea unor elemente din componența fondurilor proprii.

Ca urmare a efectelor crizei economice, până la data de 31.12.2009 pentru un număr de nouă S.S.I.F. a fost retrasă autorizația de funcționare, iar șapte S.S.I.F. și-au exprimat intenția de a-și reduce obiectul de activitate.

Supravegherea de către C.N.V.M. a respectării regulilor de conduită de către S.S.I.F. a constat în analiza modului în care acestea au respectat cerințele impuse de Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare. Prin respectarea regulilor de conduită de către S.S.I.F. s-a urmărit ca acestea să beneficieze de o organizare și o conducere corespunzătoare, un compartiment de control intern funcțional și proceduri adecvate de conformitate, precum și de personal calificat și integru la toate nivelurile. S.S.I.F. trebuie să adopte și să implementeze proceduri adecvate pentru limitarea riscului și pentru monitorizarea conformității activității cu regulile sale interne.

Supravegherea activității desfășurate de S.S.I.F. a fost realizată prin următoarele metode:

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

Metoda supravegherii pe baza profilului de risc a căpătat o importanță deosebită în contextul actual al crizei financiare.

Ca urmare a analizării activității S.S.I.F. au fost constatate diverse încălcări ale prevederilor legale, fapt ce a condus la aplicarea sancțiunilor administrative prezentate în tabelul 11.

Sancțiuni aplicate în anul 2009 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.

Tabel 11

Sancțiuni	Nr. sancțiuni	Entitate / persoane fizice
retragerea ca sancțiune a autorizațiilor de funcționare	4	S.S.I.F.
amenzi pentru persoane responsabile din cadrul S.S.I.F.	20	persoane fizice
amenzi și un avertisment pentru o S.S.I.F.	2	S.S.I.F.
atenționări scrise adresate persoanelor responsabile din cadrul S.S.I.F.	120	persoane fizice
suspendarea activității	1	S.S.I.F.
monitorizarea activității	9	S.S.I.F.
restricționarea activității	9	S.S.I.F.
interzicerea desfășurării activităților și serviciilor ce cad sub incidența Legii nr. 297/2004 privind piața de capital pentru persoane fizice din cadrul entităților autorizate și reglementate de către C.N.V.M.	5	persoane fizice

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, C.N.V.M. a intensificat în anul 2009 activitatea de monitorizare continuă, astfel încât pentru 10 dintre S.S.I.F. autorizate să desfășoare activități pe piața de capital, ca

urmare a constatării unor încălcări ale legislației specifice, C.N.V.M. a instituit măsuri speciale de monitorizare a întregii lor activități.

Supravegherea continuă a intermediarilor a condus la aplicarea unor sancțiuni mergând până la suspendarea temporară a activității și chiar retragerea autorizației de funcționare.

Un caz cu implicații deosebite l-a constituit S.S.I.F. Mobinvest S.A.

În decursul anului 2008, ca urmare a aspectelor constatate în exercitarea prerogativelor de supraveghere și monitorizare curente a acestei societăți, s-a efectuat un control tematic ale cărui rezultate au impus adoptarea unor măsuri specifice, imperative. Astfel, ca urmare a abaterilor repetate de la prevederile legislației pieței de capital, a fost monitorizată activitatea acestui intermediar, i-a fost suspendată autorizația de funcționare, au fost dispuse măsuri asiguratorii pentru conservarea instrumentelor financiare și a disponibilităților bănești ale clienților S.S.I.F. Mobinvest S.A., fiind inițiată prin blocarea acestor conturi și măsura administrării speciale.

Toate aceste măsuri dispuse de C.N.V.M. au fost determinate de aspectele grave constatate în activitatea S.S.I.F. Mobinvest S.A., din care subliniem încălcarea regulilor privind separarea fondurilor clienților de cele ale societății, neconcordanțe între situația prezentată în evidențele societății cu privire la activele clienților și portofoliile reale ale acestora.

În baza documentelor puse la dispoziție de S.S.I.F. Mobinvest S.A., administratorul special desemnat nu a reușit să prezinte o situație reală și completă privind conturile de numerar și valori mobiliare aferente fiecărui client.

Urmare a tuturor deficiențelor constatate, în decembrie 2008 C.N.V.M. a retras autorizația de funcționare a S.S.I.F. Mobinvest S.A.

În cursul anului 2009, C.N.V.M. a continuat aplicarea măsurii asiguratorii de blocare a tuturor conturilor bancare în care se aflau disponibilitățile clienților societății Mobinvest S.A., în scopul protecției intereselor investitorilor.

Rezultatele investigațiilor proprii, ale administrării speciale și a măsurilor dispuse de C.N.V.M. au fost transmise către organele abilitate ale statului, pentru continuarea cercetărilor.⁵

Cu toate acestea, C.N.V.M. este implicată într-un litigiu comercial generat de pretențiile unora dintre clienții S.S.I.F. Mobinvest S.A., privind presupuse prejudicii cauzate prin măsurile asiguratorii instituite de autoritatea pieței de capital în scopul conservării activelor investitorilor.

⁵ Măsurile luate de C.N.V.M., în limita competențelor sale legale și modul de administrare a situației de la S.S.I.F. Mobinvest S.A., au fost confirmate și prin deciziile dispuse de Parchetul de pe Lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Direcția de Investigare a Infracțiunilor de Criminalitate Organizată și Terorism. În acest sens, Parchetul de pe Lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Direcția de Investigare a Infracțiunilor de Criminalitate Organizată și Terorism, a dispus urmărirea penală a reprezentanților societății și indisponibilizarea prin instituirea unui sechestru asigurator asupra bunurilor mobile și imobile deținute de S.C. Mobinvest S.A. și de persoanele învinuite din societate.

II. Organisme de plasament colectiv

Activitatea de supraveghere a organismelor de plasament colectiv, desfășurată de C.N.V.M. a avut ca obiectiv principal protecția investitorilor în titluri de participare precum și promovarea încrederii în acest tip de investiție.

C.N.V.M. a analizat modul în care societățile care administrează organisme de plasament colectiv respectă regulile prudențiale și de conduită prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, de Regulamentul C.N.V.M nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, de Regulamentul C.N.V.M nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și de Regulamentul C.N.V.M nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare.

Prin activitatea de supraveghere prudențială a S.A.I., C.N.V.M. a urmărit modul în care acestea au respectat cerințele privind adecvarea capitalului, iar în cazul O.P.C. administrate de S.A.I. a urmărit încadrarea investițiilor în limitele prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 referitor la autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

În ceea ce privește evoluția subscrierilor nete, anul 2009 s-a caracterizat prin neuniformitate, fondurile de investiții cu o politică orientată spre instrumente ale pieței monetare, în instrumente de credit pe termen scurt și/sau instrumente lichide, înregistrând o tendință net superioară fondurilor cu alte politici investiționale. Astfel, în prima parte a anului, au fost autorizate noi fonduri deschise de investiții, ce urmăresc investirea în mod activ pe un spectru larg de instrumente financiare, inclusiv instrumente financiare derivate.

C.N.V.M. a monitorizat structura portofoliilor și politicile investiționale ale celor 54 de fonduri deschise de investiții, și a solicitat societăților de administrare a investițiilor atunci când a fost necesar corectarea unele devieri de la limitele investiționale prevăzute de reglementările generate de factori care țin direct de plasamentele efectuate sau de factorii independenți de voința S.A.I. precum:

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

Ca urmare a atenționărilor transmise de C.N.V.M. în legătură cu nerespectarea legislației specifice, S.A.I. au adoptat măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situațiilor semnalate, în conformitate cu reglementările în vigoare și cu respectarea intereselor investitorilor, respectiv vânzarea unor pachete de acțiuni și diversificarea portofoliilor de investiții prin efectuarea de noi plasamente în alte categorii de instrumente financiare.

În conformitate cu prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 8/2007, S.A.I. care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții și care administrează conturi individuale au obligația de a transmite, cu frecvență trimestrială, raportul privind adevcarea capitalului în conformitate cu prevederile anexelor la Instrucțiunea nr. 8/2007.

În urma analizelor efectuate asupra raportărilor periodice transmise de S.A.I., au fost constatate diverse nereguli pentru care au fost aplicate sancțiuni. Acestea sunt prezentate în tabelul 12.

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

Tabel 12

Sanțiuni	Nr. sancțiuni	Entitate
Avertisment	3	avertismente pentru persoanele responsabile din cadrul S.A.I.
Atenționări	104	atenționări scrise adresate persoanelor responsabile din cadrul S.A.I.
Suspendarea activității	1	suspendarea activității unei societăți de administrație a investițiilor
Restricționarea activității	1	restricționarea activității unei societăți de administrație a investițiilor

Sursa: C.N.V.M.

Din analiza centralizatoarelor conturilor individuale de investiții evidențiem faptul că cele 94 de conturi administrate de cele 10 S.A.I., care administrează conturi individuale de investiții, au avut o valoare cumulată de 46.649.314 lei.

III. Operatori de piață

Supravegherea activității celor doi operatori de piață - Bursa de Valori București (B.V.B.) și Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu (B.M.F.M.S.) - a avut ca scop principal asigurarea protecției investitorilor, prin menținerea transparenței și funcționării corespunzătoare a activității de tranzacționare.

C.N.V.M. a verificat modul în care au fost respectate, de către operatorii de piață, 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.

Supravegherea operatorilor de piață s-a realizat prin intermediul rapoartelor curente și periodice (anuale, semestriale, trimestriale) primite de C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Instrucțiunii nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 2/2006, precum și pe baza inspecțiilor tematice și de fond.

C.N.V.M. a monitorizat respectarea regulilor privind transparența pre și post tranzacționare pe piețele reglementate, în vederea identificării situațiilor de încălcare a acestora de către participanți.

De asemenea, pentru asigurarea transparenței piețelor supravegheate, C.N.V.M. a monitorizat respectarea obligațiilor operatorilor de piață referitoare la publicarea informațiilor de interes public privind activitatea de tranzacționare.

Activitatea desfășurată de B.V.B. în 2009 a fost afectată de criza financiară, provocând astfel o scădere a indicilor bursieri în primul trimestru, când s-au atins și minimele ultimilor ani. Ulterior, evoluția indicilor a fost pozitivă, aceștia înregistrând aprecieri semnificative, înscriindu-se în tendința piețelor internaționale. În cadrul ședințelor de tranzacționare ale B.V.B., în anul 2009, s-au înregistrat un număr de 1.314.526 tranzacții cu acțiuni, cu o valoare de 5.092.691.411 lei pe piața reglementată, iar pe piața Rasdaq un număr de 187.025 tranzacții cu o valoare de 575.984.882 lei.

Referitor la activitatea desfășurată de B.M.F.M.S. în cursul anului 2009, rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer de 2.483.287 contracte, respectiv 2.430.849 contracte futures și 52.438 contracte options.

În activitatea operatorilor de piață, în anul 2009 nu au fost constatate încălcări ale reglementărilor în vigoare.

IV. Sisteme de compensare -decontare

Sistemele de compensare-decontare reprezintă mecanismele prin care sunt realizate operațiuni de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate pe piețele reglementate.

La sfârșitul anului 2009 patru entități asigurau operațiunile de compensare și decontare: Depozitarul Central, Depozitarul Sibex, Casa de Compensare București și Casa Română de Compensare.

C.N.V.M. a verificat gestiunea riscului aferent executării tranzacțiilor și implicit limitarea riscului sistemic pe care îl poate induce neîndeplinirea obligațiilor asumate și a urmărit încadrarea activității entităților în prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului nr. 13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, a caselor de compensare și a contrapărților centrale.

Supravegherea sistemelor de compensare-decontare s-a realizat prin rapoartele curente și periodice transmise către C.N.V.M. (conform Dispunerilor de măsuri nr. 1/2008, nr. 5/2008, nr. 13/2008, a Instrucțiunii nr. 5/2006 și a Regulamentului nr. 13/2005), precum și pe baza inspecțiilor tematice și de fond.

În vederea asigurării protecției investitorilor și a operatorilor economici, menținerea unui mediu stabil și promovarea încrederii în piața autohtonă de capital și în investițiile în instrumente financiare, în anul 2009 a fost solicitată raportarea cu periodicitate săptămânală, a informațiilor referitoare la numărul, volumul și valoarea instrumentelor financiare decontate, conform prevederilor Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 13/2008 potrivit căreia S.C. Depozitarul Central S.A., S.C. Casa Română de Compensare S.A și S.C. Casa de Compensare București S.A. au obligația de a raporta C.N.V.M. apariția oricărui incident în legătură cu activitatea de compensare și decontare.

De asemenea, entitățile care asigură operațiunile de compensare-decontare au aplicat o politică prudentă în privința investirii resurselor prin limitarea expunerilor față de

instituțiile de credit în ceea ce privește plasarea fondurilor în conturi curente și depozite la termen, cu respectarea limitelor legale ale politicii de investiții aferente caselor de compensare.

În datele de 18.08.2009 și 10.12.2009, C.N.V.M., respectiv B.N.R., au autorizat funcționarea Depozitarului Sibex.

Este de remarcat că în baza verificării activității Depozitarului Central, Depozitarului Sibex, C.C.B. și C.R.C. nu au fost constatate încălcări ale prevederilor legale.

V. Fondul de Compensare a Investitorilor

La data de 31.12.2009 Fondul de Compensare a Investitorilor (F.C.I.) avea un număr de 96 membri, dintre care: 63 de S.S.I.F., 18 S.A.I. și 15 instituții de credit.

Plafonul de compensare pentru anul 2009, conform art. 12 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 10/2006 pentru modificarea Regulamentului nr. 3/2006, este de 9.000 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 2009 nu a avut loc nici o acțiune de compensare a investitorilor.

De asemenea în cursul anului 2009, C.N.V.M. a solicitat F.C.I. să cuantifice gradul de risc aferent incapacității membrilor săi de a onora obligațiile de plată către clienți și să comunice către C.N.V.M. situația membrilor săi corespunzătoare celor trei nivele de cuantificare a gradului de risc stabilite de C.N.V.M. în funcție de indicatorii de lichiditate și solvabilitate.

3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

În cursul anului 2009, în activitatea de supraveghere a emitenților de valori mobiliare C.N.V.M. a urmărit asigurarea transparenței pieței de capital, a protecției și informării corespunzătoare a tuturor potențialilor investitori în instrumente financiare.

Această activitate a constat în:

- verificarea raportărilor periodice;
- verificarea raportărilor curente;
- analizarea și soluționarea sesizărilor primite din partea investitorilor;
- verificarea respectării prevederilor privind pragurile de deținere în structura capitalului social al emitenților;
- monitorizarea operațiunilor corporative ale emitenților.

Verificarea raportărilor periodice. Emitenții au obligația de a transmite către C.N.V.M. raportări periodice (anuale, semestriale, trimestriale) potrivit Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

Astfel, societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată au obligația de a transmite raportul anual (situația financiară anuală, raportul auditorului, raportul consiliului de administrație), raportul semestrial (situația financiară semestrială, și opțional raportul de audit), raportul trimestrial aferent trimestrului I și III (contul de profit și pierdere, și opțional raportul Consiliului de Administrație), situația indicatorilor conform anexei 30 B din regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

Societățile ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe piața Rasdaq, au obligația transmiterii raportului anual (situația financiară anuală, raportul auditorului/comisiei de cenzori, raportul Consiliului de Administrație),

Societățile comerciale admise la tranzacționare atât pe piața reglementată, cât și pe piața Rasdaq, au transmis către C.N.V.M. în format electronic sau pe suport de hârtie, următoarele rapoarte în anul 2009:

- 963 rapoarte ale Consiliului de Administrație aferente anului 2008;
- 1.065 situații financiare aferente anului 2008;
- 667 rapoarte de audit aferente anului 2008;
- 415 rapoarte aferente trimestrului I al anului 2009;
- 481 rapoarte ale Consiliului de Administrație aferente semestrului I al anului 2009;
- 550 situații financiare aferente semestrului I al anului 2009;
- 333 rapoarte aferente trimestrului III al anului 2009

C.N.V.M. verifică conformitatea întocmirii situațiilor financiare mai sus menționate cu cadrul contabil românesc (O.M.F. nr. 1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene și Ordinul C.N.V.M. nr. 75/2005) pentru emitenții de pe piața reglementată. De asemenea, a fost verificată conformitatea întocmirii rapoartelor Consiliului de Administrație cu cerințele Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

Astfel au fost verificate 26 societăți selectate după o procedură bazată pe determinarea profilului de risc al fiecărui emitent.

În urma verificării conformității situațiilor financiare anuale cu O.M.F. nr. 1752/2005 s-a constatat lipsa prezentării informațiilor sau informații incomplete privind următoarele aspecte: mișcarea imobilizărilor corporale, reevaluarea imobilizărilor corporale, imobilizări financiare, tranzacții cu persoane afiliate, provizioane sau garanții, situații consolidate, evenimente ulterioare, subvenții pentru investiții, onorarii audit, cifra de afaceri defalcată pe segmente de activitate, politici contabile.

Ca urmare a verificării conformității situațiilor financiare anuale cu Ordinul C.N.V.M. nr. 75/2005 referitor la reglementările contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M., au fost constatate informații incomplete referitoare la:

- Societățile la care entitatea care raportează deține interese de participare de cel puțin 20%;
- Neutilizarea elementelor bilanțiere "Acțiuni deținute la entități afiliate" și „Interese de participare”;
- Prezentarea politicii în ceea ce privește creșterile sau descreșterile înregistrate asupra activelor financiare provenind din modificarea participațiilor dobândite prin majorări/diminuări de capital social efectuate de emitenți din profitul net contabil al emitentului;
- Motivul utilizării 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. nr. 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 începând cu exercițiul financiar al anului 2007, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de U.E.

În urma verificărilor efectuate, C.N.V.M a solicitat detalierea informațiilor cuprinse în situațiile financiare anuale aferente anului 2008 din partea a 19 societăți de pe piața reglementată.

Verificarea raportărilor curente. Potrivit Legii nr. 297/2004 privind piața de capital toți emitenții au obligația de a transmite către C.N.V.M. rapoarte cu privire la tranzacțiile cu persoane afiliate în scopul verificării modului în care aceste contracte au fost încheiate, pentru evitarea realizării unor tranzacții cu tratament preferențial. Aceste rapoarte au fost publicate în Buletinul C.N.V.M. Astfel au fost primite și analizate 219 de rapoarte curente conform art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și 7 rapoarte suplimentare ale auditorilor conform art. 259 din Legea nr. 297/2004.

Ca urmare a verificărilor efectuate, C.N.V.M. a dispus în cadrul activității de supraveghere a emitenților:

- 326 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, în cazul a 16 emitenți de valori mobiliare. În cazul a șase 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 respectiv S.C. MIRFO S.A., S.C. GRANTMETAL S.A., S.C. RAFO S.A., S.C. COMCEREAL DAMBOVITA S.A., S.C. HORTICOLA S.A. BUCUREȘTI și S.C. PRODVINALCO S.A.;
- patru ordonanțe pentru a dispune măsurile necesare privind convocarea unor adunări generale ale acționarilor în conformitate cu prevederile legale.

De asemenea, C.N.V.M. a transmis emitenților 2.351 de notificări și 4.260 de atenționări pentru transmiterea și completarea rapoartelor, respectiv a situațiilor financiare în conformitate cu prevederile legale și regulamentele C.N.V.M. în vigoare. Situația notificărilor și atenționărilor este prezentată în tabelul 13.

Situația notificărilor și atenționărilor transmise emitenților în 2009

Tabel 13

Atenționare/ notificare	Nr.	Entitate
Atenționări	24	către societățile de pe piața reglementată, privind obligația completării calendarului financiar aferent anului 2009
	3.924	către societățile de pe piața de capital, cu privire la termenul legal de transmitere a rapoartelor curente și cu privire la prevederile legale incidente pieței de capital
	60	către emitenții de pe piața reglementată, cu privire la transmiterea situațiilor financiare consolidate conform IFRS
	29	către societățile de pe piața reglementată, privind obligația publicării pe pagina web proprie a situațiilor financiare anuale preliminare aferente anului 2008
	1	emitent de pe piața reglementată, cu privire la nepublicarea pe site-ul propriu de web a raportării aferente anului 2008
	1	emitent de pe piața reglementată, cu privire la lipsa paginii de web proprie.
	221	către emitenții care nu au transmis raportul aferent anului 2008
Notificări	1645	către emitenții au fost notificați cu privire la conținutul și termenul de transmitere a raportului anual aferent anului 2008, precum și asupra sumelor datorate C.N.V.M. în vederea respectării obligațiilor de raportare
	706	către societățile comerciale, cu privire la transmiterea rapoartelor către operatorul de piață sau la completarea lor în conformitate cu prevederile legale în vigoare, în urma verificărilor efectuate asupra rapoartelor anuale, semestriale și trimestriale.

Sursa: C.N.V.M.

Analizarea și soluționarea sesizărilor primite din partea investitorilor. În vederea protejării intereselor investitorilor, C.N.V.M. a acordat o atenție deosebită soluționării reclamațiilor și sesizărilor primite. Sesizările investitorilor au oferit C.N.V.M. o imagine adecvată a întregului spectru de probleme cu care aceștia se confruntă în activitatea lor legată de piața de capital.

În urma analizării sesizărilor primite, C.N.V.M. a adoptat măsuri adecvate pentru soluționarea și evitarea reapariției în viitor a tipurilor de probleme identificate. În perioada 01.01.2009 - 31.12.2009, emitenții de valori mobiliare au transmis către C.N.V.M. 10.650 rapoarte curente. De asemenea, au fost înregistrate 423 sesizări, clasificate pe domenii de interes. Situația sesizărilor este prezentată în tabelul 14.

Sesizări primite de C.N.V.M. în 2009 privind conformitatea activității emitenților

Tabel 14

Tip sesizare	Număr de sesizări
Sesizări privind dispariția de acțiuni	2
Sesizări privind neplata dividendelor	74
Sesizări privind modul de adoptare a hotărârilor AGA la emitenții de valori mobiliare	47
Sesizări privind modul de transfer al acțiunilor și eliberarea extraselor de cont	10
Sesizări privind modul de desfășurare a activităților la societățile de administrare a investițiilor, societățile de investiții financiare	21
Sesizări privind activitatea consiliilor de administrație și a conducerii executive ale emitenților de valori mobiliare	51
Sesizări privind utilizarea de informații privilegiate	7
Sesizări în legătură cu ofertele publice	1
Sesizări în legătură cu divizarea și retragerea de la tranzacționare a emitenților de valori mobiliare	52
Sesizări în legătură cu modalitatea de aplicare a votului cumulativ și abuz de majoritate	15
Sesizări referitoare la modificările de capital social la nivelul emitenților de valori mobiliare și societăților de servicii de investiții financiare	10
Sesizări referitoare la modificarea structurii acționariatului	12
Sesizări în legătură cu raportările efectuate de emitenții de valori mobiliare	12
Sesizări cu privire la vânzarea acțiunilor unor emitenți a căror valori mobiliare nu mai sunt tranzacționate pe o piață reglementată	12
Alte sesizări	97
Total	423

Sursa: C.N.V.M.

Verificarea respectării prevederilor privind pragurile de deținere în structura capitalului social al emitenților. Ca urmare a activității de supraveghere a emitenților de valori mobiliare, C.N.V.M. a dispus în anul 2009 notificarea a 38 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 privind inițierea de ofertă publică de preluare obligatorie.

Astfel C.N.V.M. a emis 47 de acte individuale prin care a dispus sancționarea cu avertisment/amendă pentru nerespectarea situațiilor în care acționarul care a dobândit 33% din drepturile de vot, în urma achiziției de acțiuni, și nu și-a îndeplinit obligația de a face o ofertă publică de preluare obligatorie, motivând absența resurselor financiare sau refuzul instituțiilor de credit de a acorda împrumut.

Totodată, au fost emise acte individuale ca urmare a constatării existenței unor acțiuni concertate și a obligativității inițierii de oferte publice de preluare în cazul a 7 emitenți de valori mobiliare, după cum urmează: S.C. Zimtub S.A. Zimnicea, S.C. Altur S.A. Slatina, S.C. Comat S.A. Galați, S.C. Vitimas S.A. Tecuci, S.C. Mecanica Rotes S.A. Târgoviște, S.C. Conbac S.A. Bacău și S.C. Amonil S.A. Slobozia.

În cursul anului 2009 au fost retrase de la tranzacționare 202 societăți comerciale, dintre care: 13 societăți prin procedura de *squeeze-out*⁶ prevăzută de art. 206 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, 35 de societăți în baza Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 8/2006 referitoare la retragerea de la tranzacționare a unui emitent ca urmare a hotărârii AGEA și 154 de societăți în baza art. nr. 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.

Monitorizarea operațiunilor corporative ale emitenților. Înregistrarea la C.N.V.M. a noilor emisiuni de valori mobiliare sau a modificărilor caracteristicilor emisiunilor existente în evidența C.N.V.M. a fost realizată prin emiterea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare (C.I.V.M.). În tabelul 15 sunt prezentate C.I.V.M. emise în funcție de tipul operațiunii și tipul de piață.

⁶ Ca urmare a derulării unei oferte publice de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, ofertantul are dreptul să solicite acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei să-i vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, dacă acesta se află în una din următoarele situații: a) deține acțiuni reprezentând mai mult de 95% din capitalul social; b) a achiziționat, în cadrul ofertei publice de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei.

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

Tabel 15

Tip operațiune	Număr de certificate de înregistrare a valorilor mobiliare emise		TOTAL
	Valori mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.	Valori mobiliare tranzacționate pe piața Rasdaq/necotate B.V.B.	
Majorarea capitalului social	10	128	138
Diminuarea capitalului social	2	14	16
Divizare	-	3	3
Fuziune	-	6	6
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	1	5	6
Societăți nou create prin divizare	-	3	3
Emisiune de obligațiuni	12	-	12
Titluri de stat	2	-	2
Total	27	159	186

Sursa: C.N.V.M.

În anul 2009 au fost emise 186 de certificate C.I.V.M de către C.N.V.M., dintre care 159 pentru valorile mobiliare tranzacționate pe piața Rasdaq/necotate B.V.B. și 27 pentru valorile mobiliare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.

3.3.3 Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare

Pentru a supraveghea în timp real tranzacțiile desfășurate în cadrul piețelor reglementate și pentru a sesiza evoluțiile anormale ale unor indicatori, cu scopul identificării unor posibile cazuri de abuz de piață, C.N.V.M. utilizează următoarele mijloace specifice: i) sistemul propriu de supraveghere electronică, ii) terminalele de tranzacționare ale piețelor reglementate, iii) raportările curente și periodice ale emitenților și iv) informații publicate în mass – media.

Aplicațiile software folosite de C.N.V.M. în vederea realizării supravegherii electronice sunt:

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

Sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M. conține alerte pentru detectarea evoluției anormale a prețului, a cantității tranzacționate, a gradului de concentrare a intermediarilor, a ponderii tranzacțiilor în capitalul social al emitentului etc.

Sistemul este unul de tip deschis, putând fi configurate noi alerte, în funcție de evoluția pieței și necesitățile de supraveghere. Rezultatele alertelor privind evoluțiile anormale sunt analizate, luându-se în considerare informațiile publice existente, raportările emitenților și ale entităților pieței, caracteristicile emitentului și ale pieței pe care se tranzacționează.

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

Terminalul ARENA al B.V.B. este divizat în secțiuni de piață aferente fiecărui tip de instrument financiar. În funcție de natura și caracteristicile instrumentului financiar există un segment de piață principal și dacă este cazul unul sau mai multe segmente de piață auxiliare.

Situația numărului de emisiuni de instrumente financiare pe segmentele de piață ale B.V.B. la 01.01.2009 este prezentată în tabelul 16, iar situația acestora la 31.12.2009 este prezentată în tabelul 17.

Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 01.01.2009

Tabel 16

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

Sursa: B.V.B.

De pe sistemul de tranzacționare PORTAL al pieței Rasdaq, la 24.12.2009, erau suspendate de la tranzacționare 319 societăți comerciale emitente netransferate încă pe platforma de tranzacționare Arena B.V.B. ca urmare a fuziunii dintre cei doi operatori de piață, comparativ cu 408 societăți la începutul anului.

Numărul emisiunilor de instrumente financiare prezente pe piață la 31.12.2009

Tabel 17

Nr. crt.	Segment piață	Tip instrument financiar	Piața principală	Nr. emisiuni
1.	B.V.B.	Acțiuni	REGS	68
2.	B.V.B.	Acțiuni	RGSI	1
3.	B.V.B.	Acțiuni	UNLS	31
4.	B.V.B.	Acțiuni	POF	0
5.	B.V.B.	Obligațiuni	ORDB	34
6.	B.V.B.	Obligațiuni (de stat)	REGT	26
7.	B.V.B.	Obligațiuni	POFB	1
8.	B.V.B.	Futures	REGF	42
9.	B.V.B.	Drepturi	ORDR	0
10.	B.V.B.	Unități de fond	REGS	2
11.	B.V.B.	Unități de fond	POF	1
12.	Rasdaq	Acțiuni	RGBS	124
13.	Rasdaq	Acțiuni	XMBS	1.118

Sursa: B.V.B.

În intervalul 24 - 31.12.2009 s-au efectuat operațiuni de introducere/retragere societăți emitente la/de la tranzacționare pentru începutul anului următor pe piața Rasdaq, astfel: un număr de 123 de emisiuni pe piața RGBS și respectiv un număr de 1115 pe piața XMBS.

Ca urmare a acestor operațiuni pe sistemul Portal al pieței Rasdaq 317 societăți emitente au rămas suspendate de la tranzacționare, urmând ca pe viitor să fie delistate sau transferate pe platforma de tranzacționare Arena.

Terminalul ELTRANS al B.M.F.M.S. conține trei secțiuni de piață aferente tipurilor de instrumente financiare derivate tranzacționate, respectiv contracte futures, contracte options și contracte pentru diferență. Fiecare secțiune de piață evidențiază separat tipul de instrument financiar derivat pe fiecare dintre scadențe, respectiv la 1, 2, 3, 6, 9 și la 12 luni. Contractele futures care au ca activ suport certificate EGES (contracte cu emisii CO2) au scadența zilnică.

Spre deosebire de secțiunea futures, secțiunea de piață aferentă contractelor options este divizată în două sub-secțiuni pentru cele două tipuri de opțiuni, respectiv, opțiuni CALL și opțiuni PUT.

Cu ajutorul programului ELTRANS se realizează:

- supravegherea în timp real a activității de tranzacționare de pe B.M.F.M.S.;
- analiza activității pe un anumit produs derivat până la nivel de client;

- obținerea unor informații complete cu privire la numărul ordinului, simbol, S.S.I.F., preț contract, volum, valoarea tranzacției, cod client, prețurile și cantitățile de vânzare și cumpărare în timp real (best bid, best ask), numărul de contracte încheiate, etc.

Pentru anul 2009, situația contractelor futures tranzacționate este prezentată în Anexa 16, iar situația contractelor options este prezentată în Anexa 17.

Contractele Financiare pentru Diferență (CFD) sunt instrumente financiare derivate care permit investitorilor să dobândească poziții de cumpărare (long) sau de vânzare (short) pe acțiunile suport și spre deosebire de contractele futures/options nu au o scadență determinată. Tranzacțiile cu CFD se realizează în marjă și permit astfel să se beneficieze de variația prețului acțiunilor suport cu o investiție inițială mai mică decât pe piața spot.

Situația CFD, tranzacționate pentru prima dată pe piața românească de capital începând cu luna august 2009, este prezentată în tabelul 18.

Situația CFD în 2009

Tabel 18

Tip contract CFD	Număr contracte
SIF1	72
TLV	10
Total	82

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

Într-un interval de cinci luni de la înregistrarea contractelor CFD, au fost tranzacționate pe B.M.F.M.S. un număr de 68 de contracte CFD, dintre care 72 de contracte pe SIF1 și 10 contracte pe TLV. Pentru aceeași perioadă pe simbolurile BRD, BRK, SIF4, SNP nu au fost înregistrate tranzacții.

Pentru anul 2009, situația contractelor CFD este prezentată în Anexa 16.

3.3.4. Activitatea de control

Având în vedere obiectivele fundamentale prevăzute în art. 2 din Statutul C.N.V.M., în exercitarea prerogativelor de descoperire și de investigare a încălcării prevederilor legale, activitatea de control se desfășoară pe baza unor tematici de control, armonizate cu prevederile legislației secundare elaborate de C.N.V.M.

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

În anul 2009, în contextul manifestării efectelor crizei financiare, au fost întreprinse și o serie de măsuri pentru a intensifica controlul la nivelul intermediarilor și al organismelor de plasament colectiv.

Astfel, planul de control pe anul 2009 a cuprins un număr de 40 de entități, după cum urmează: 20 intermediari (19 S.S.I.F. și o instituție de credit), 11 S.A.I. și 9 bănci de depozitare.

Planul de control pe anul 2009 a fost dus la îndeplinire, fiind efectuate inspecții la toate entitățile incluse, entități având autorizația de funcționare valabilă la data controlului.

În tabelul 19 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 19

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.

Tip entitate	Obiective tematice principale
S.A.I.	<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.
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; - subdepozitarea activelor / încetarea funcției de depozitar.

Sursa: C.N.V.M.

Inspecțiile tematice au vizat activitatea prestată de patru S.S.I.F.

În cadrul acțiunilor de anchetă, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (5) lit. f.) din Legea nr. 297/2004, au fost realizate 11 audieri la sediul C.N.V.M.

Activitatea de control a C.N.V.M. efectuată în anul 2009 s-a finalizat după caz, cu impunerea de sancțiuni, notificarea societăților supuse controlului cu privire la obligația remedierii deficiențelor constatate de către echipele de control, și sesizarea altor instituții (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-Garda Financiară, Camera Auditorilor Financiari din România etc.).

Îmbunătățirea activității de control a C.N.V.M. a fost una din preocupările majore ale instituției în anul 2009. Astfel, ca urmare a activității de control, Comisia a decis în anul 2009, în conformitate cu prevederile propriului Statut, emiterea în total a 135 acte de sancționare prin care au fost impuse 26 de sancțiuni cu avertisment, 109 amenzi, în cuantum total de 1.048.786,9 lei, a fost suspendată o autorizație, au fost retrase 14 autorizații, dintre care două retrageri de autorizație pentru S.S.I.F., două retrageri de autorizații ale unor sucursale S.S.I.F. și 10 retrageri de autorizații pentru persoane fizice din cadrul S.S.I.F. și au fost emise 20 de interdicții temporare de a desfășura activități și servicii care cad sub incidența prevederilor legii pieței de capital.

Actele individuale de sancționare sunt publicate în Buletinul C.N.V.M., pentru a se asigura astfel informarea corespunzătoare a participanților la piață și a publicului investitor.

Sancțiunile aplicate de către C.N.V.M. în anul 2009 ca urmare a activității de control sunt prezentate în tabelul 20.

Sancțiuni aplicate în 2009 ca urmare a activității de control

Tabel 20

Entități vizate	Tipuri de sancțiuni aplicate	Numărul sancțiunilor aplicate
Intermediari	- avertisment	23
	- amendă	104
	- suspendare autorizație	1
	- retragere autorizație	14
	- interdicții	20
S.A.I.	- avertisment	2
	- amendă	4
Investitori	- avertisment	1
Emitenți	- amendă	1

Sursa: C.N.V.M.

La individualizarea sancțiunilor aplicate, C.N.V.M. a ținut seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului. Conform prevederilor Legii nr. 297/2004, C.N.V.M. poate aplica sancțiuni persoanelor fizice cărora, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând de jure sau de facto funcții de conducere, ori exercitând cu titlu profesional activități reglementate de lege, le este imputabilă respectiva contravenție pentru că, deși puteau și trebuiau să prevină săvârșirea ei, nu au făcut-o. Situația principalelor sancțiuni aplicate în perioada 2005-2009, grupate pe tipuri de sancțiuni, este prezentată în figura 6.

Situația principalelor sancțiunilor aplicate în perioada 2005-2009

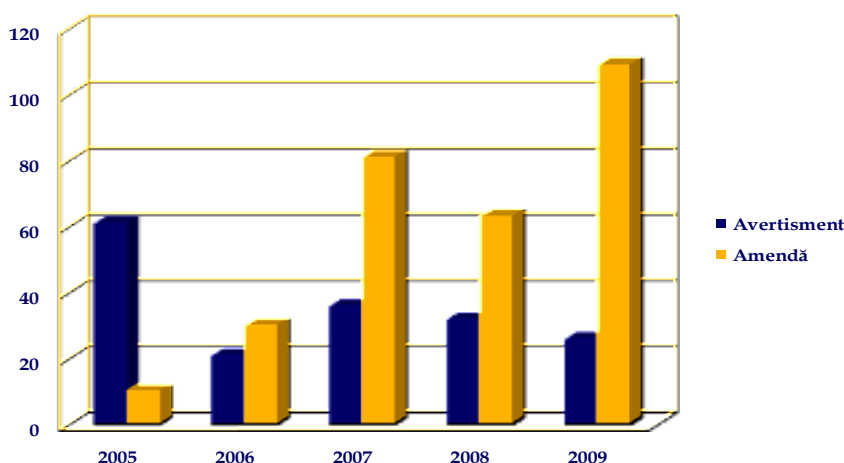


Figura 6

Sursa: C.N.V.M.

Exercitarea în mod proactiv a activității de control a atras după sine pe lângă aplicarea de sancțiuni persoanelor vinovate de nerespectarea legislației pieței de capital, și următoarele acțiuni suplimentare:

- obligarea societăților supuse controlului de a remedia deficiențele constatate și urmărirea îndeplinirii acestor obligații;
- modificarea unor reglementări emise de C.N.V.M. ca urmare a constatării de situații nereglementate sau reglementate insuficient (ex: utilizarea activelor clienților de către intermediari).

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 2009, C.N.V.M. a fost parte în 232 de litigii comerciale și de contencios administrativ, care au totalizat un număr de 673 de termene de judecată.

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

- constatarea nulității absolute a unor hotărâri A.G.A. adoptate cu încălcarea legislației specifice pieței de capital;
- declanșarea procedurii reorganizării judiciare și a falimentului, reglementată de Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței;
- cereri pentru emiterea ordonanțelor conținând somații de plată adresate debitorilor pentru sumele datorate de aceștia C.N.V.M. cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare.

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

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

- acțiuni în anulare/nulitatea unor acte administrative individuale emise de către C.N.V.M., prin care s-a dispus aplicarea unor sancțiuni contravenționale sau a unor măsuri cu caracter administrativ, inclusiv retragerea autorizației de funcționare;
- accesul la informații de interes public solicitate în baza Legii nr. 544/2001 privind liberul acces la informații de interes public;
- acțiuni în pretenții;
- acțiuni întemeiate pe prevederile Codului Muncii;
- cereri de ordonanță președințială.

Activitatea de soluționare a contestațiilor, desfășurată de C.N.V.M. reprezintă o activitate specializată, expres reglementată în scopul menținerii sau restabilirii legalității actelor administrative emise, protejării C.N.V.M. și evitării acționării în

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 anului 2009, activitatea de soluționare a contestațiilor se remarcă prin diversificarea obiectului și motivelor contestațiilor formulate de persoanele nemulțumite de deciziile autorității. Cu titlu de exemplu al subiectelor contestate prin 115 plângeri administrative prealabile, menționăm procedura retragerii acționarilor din societate și atribuțiile operatorilor de piață față de piețele administrate.

De asemenea, un element important în activitatea juridică a C.N.V.M. îl reprezintă analiza conformității actelor și a punctelor de vedere emise de către C.N.V.M. cu legislația comunitară aplicabilă în domeniul pieței de capital.

În anul 2009 C.N.V.M. a formulat 121 de cereri noi de creanță, în dosare de reorganizare judiciară și faliment, având ca obiect recuperarea sumelor datorate de emitenți cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare, dobânzi și penalități aferente. De asemenea, a continuat și instrumentarea dosarelor aferente cererilor de creanță formulate în anii anteriori (385 de dosare).

3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR

3.4.1. Transparența decizională

Creșterea gradului de transparență decizională a instituției și tratamentul egal, nediscriminatoriu, al tuturor celor care activează pe piața de capital, reprezintă principii care orientează permanent activitatea C.N.V.M. În acest sens trebuie interpretată politica C.N.V.M. de informare continuă și corectă a celor interesați, atât cu privire la procesul de reglementare, cât și la deciziile de interes public, fără a se aduce însă atingere obligației legale de păstrare a informațiilor confidențiale pe care o are, în calitate de instituție supraveghetore a pieței de capital. Toate normele și actele individuale emise de Comisie au fost publicate pe pagina 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 postate 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 influența pozitiv forma finală a unui act normativ. Din acest motiv, practica postării pe site-ul instituției, la secțiunea „Noutăți”, a proiectelor de acte normative, colectarea comentariilor și utilizarea lor în definitivarea reglementărilor, au fost completate, acolo unde s-a simțit nevoia, cu organizarea unor întâlniri cu reprezentanții pieței. S-a urmărit astfel ca reglementările emise de C.N.V.M. să vină cât mai mult în întâmpinarea problemelor ridicate de industria de profil și să se bucure, pe cât posibil, de susținerea acesteia.

3.4.2. Informații de interes public

În vederea asigurării 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 pe parcursul anului 2009, 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 sau al intereselor acestora, precum și al tuturor actorilor pieței de capital;
- stabilirea și menținerea unor canale de comunicare variate între C.N.V.M. și diferitele categorii de public interesate de activitatea instituției pentru asigurarea, prin structurile specializate, a accesului la informațiile de interes public;
- informarea mass-media cu privire la politica de piață stabilită de C.N.V.M. și principalele categorii de activități desfășurate, în vederea perceperii 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, persoanele fizice și juridice care tranzacționează titluri pe piața de capital, respectiv investitorii, persoane interesate de piața de capital, instituții care operează pe piață, instituții publice cu care C.N.V.M. are raporturi de colaborare.

Subiectele majore avute în vedere în solicitările de informare primite la C.N.V.M. au inclus: depunerea de reclamații în vederea identificării celor care au tranzacționat acțiuni fără știrea proprietarului; informații privind acțiunile diferitelor societăți emittente și dividendele datorate; modalitatea de recuperare a banilor depuși la F.N.I.; precizări privind legislația pieței de capital; depunerea de reclamații referitoare la abuzurile unor entități care desfășoară activități în piața de capital; solicitarea de copii ale raportului de activitate al C.N.V.M. pentru anii 2007, 2008; detalii privind procedura de retragere de la tranzacționare a acțiunilor unei societăți emittente; participarea la diferite cursuri organizate de entitățile autorizate de C.N.V.M.

Relația cu mass-media

Mass-media a reprezentat, și pe parcursul anului 2009, canalul de informare frecvent utilizat de C.N.V.M. pentru o informare sistematică, corectă și promptă a opiniei publice cu privire la activitatea instituției. Comunicatele de presă, declarațiile și interviurile acordate de membrii Comisiei au urmărit creșterea vizibilității instituției în spațiul public și sporirea încrederii investitorilor în piața de capital din România.

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

În anul 2009 normele și actele individuale emise de C.N.V.M. au fost aduse la cunoștința celor interesați prin publicarea în versiunea electronică a edițiilor speciale lunare și în versiunea electronică săptămânală a Buletinului C.N.V.M. - partea I - Activitatea Comisiei.

Rapoartele societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe o piață reglementată, și care conțin informațiile prevăzute de art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297 /2004 privind piața de capital, au fost publicate și în versiunea electronică a Buletinului C.N.V.M. - partea a III-a - Rapoarte ale emitenților, în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare

Publicațiile oficiale realizate de C.N.V.M. în anul 2009 au contribuit în mod esențial la asigurarea transparenței decizionale a C.N.V.M. și la informarea publicului cu privire la evoluțiile pieței de capital, acestea incluzând:

- Raportul de activitate al C.N.V.M. pe anul 2008, versiunile tipărite în limba română și respectiv engleză;
- 12 ediții și 8 suplimente ale Buletinului lunar al C.N.V.M. tipărite (Buletinul lunar al C.N.V.M. este în al șaptelea an de apariție și este înregistrat în catalogul publicațiilor din România cu ISSN-1583-5421);
- Buletinele electronice săptămânale, cuprinzând conținutul integral al tuturor actelor individuale emise de C.N.V.M. în anul 2009 (52 de buletine electronice săptămânale cu actele emise de C.N.V.M.), precum și rapoarte ale emitenților (52 de buletine electronice săptămânale cu 832 de rapoarte ale emitenților de la 164 de societăți);

- Edițiile speciale lunare, 11 apariții editate în format electronic, care au cuprins norme și/sau dispoziții de măsuri emise de C.N.V.M.

În buletinele lunare ale C.N.V.M. au fost publicate în anul 2009 1.338 de rapoarte. Dintre acestea, 1.225 rapoarte au conținut convocatoare, proiecte de acte constitutive, hotărâri ale adunărilor generale ordinare sau extraordinare ale acționarilor, ale consiliilor de administrație, rapoarte ale auditorilor financiari, rapoarte curente, rapoarte periodice, rapoarte referitoare la evenimente importante în activitatea entităților, rapoarte referitoare la acte juridice încheiate de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a căror valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro, anunțuri referitoare la retragerea acționarilor din cadrul unor societăți etc.

De asemenea, 19 societăți de administrare a investițiilor au transmis, conform legislației în vigoare, spre publicare în buletinele lunare ale C.N.V.M. 113 rapoarte semestriale și anuale privind activitatea fondurilor administrate, respectiv un raport de încetare a activității transmis de Prime Asset Management SAI S.A.

Pentru publicul care apelează la informarea prin intermediul Internet-ului, în anul 2009 s-au introdus noi rubrici în cadrul secțiunilor existente, în special în cadrul secțiunilor „Legislație”, „Consultări publice” și „Informații utile”, conținând informații noi referitoare la actele normative, proiecte legislative, precum și informații referitoare la noile aplicații de raportare electronică implementate. Situația lunară a numărului de vizitatori, precum și a numărului de accesări ale paginilor website-ului C.N.V.M. este ilustrată în figura 7.

Cele mai vizitate secțiuni ale site-ului C.N.V.M. au fost cele care cuprind informații referitoare la legislația pieței de capital, precum și la raportările electronice.

Numărul de accesări și vizitatori ai site-ului C.N.V.M. în anul 2009

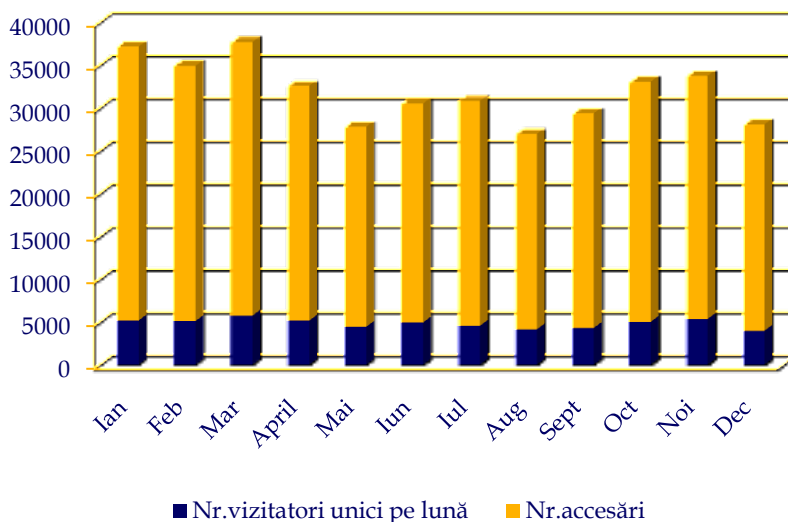


Figura 7

Sursa: C.N.V.M.

Situația accesărilor din străinătate ale paginii web C.N.V.M. este prezentată în figura 8, din care reiese că cele mai multe dintre acestea provin din Marea Britanie (15,47%), urmată de Franța (11,30%) și Republica Moldova (9,89%).

Vizitatori din străinătate ai paginii web a C.N.V.M. (%)

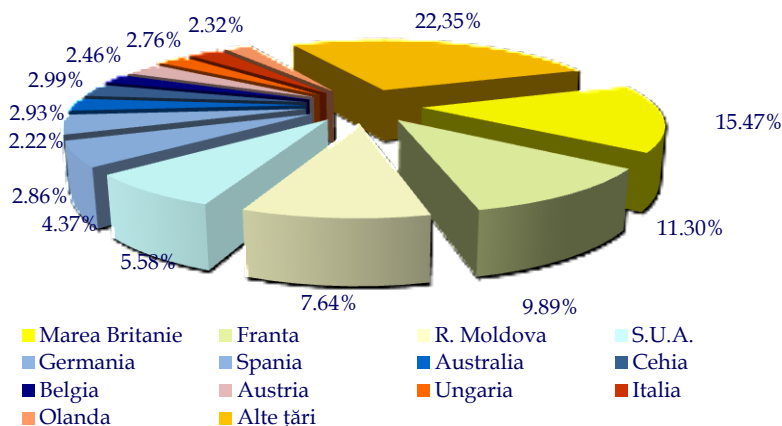


Figura 8

Sursa: C.N.V.M.

Interesul manifestat de Marea Britanie s-a concretizat și pe piața de capital în prima parte a anului, investitorii din această țară înregistrând în perioada ianuarie - mai cele mai mari sume la vânzarea de acțiuni în statistica pe țări privind investițiile străine.

Față de valorile înregistrate în anul 2008, s-a constatat o creștere semnificativă a ponderii în numărul total de vizitatori străini a numărului de vizitatori din Republica Moldova, care au urcat de pe locul 6 pe locul 3 în clasamentul țărilor, în funcție de ponderea numărului de vizitatori, precum și o ușoară creștere a interesului din partea vizitatorilor francezi, care se situează pe locul 2 față de locul 3 în 2008.

Procentul mediu de accesări din străinătate în numărul total al accesărilor a crescut la 7,74%, față de numai 3,97%, în anul 2008, ceea ce reflectă faptul că investitorii străini își mențin interesul pentru piața de capital din România.

Ca urmare a derulării de către CESR a proiectului IRDS (Instrument Reference Data System), în luna mai a anului 2009, C.N.V.M. a implementat un nou modul în cadrul interfeței locale la TREM, numit „IRDS local interface” prin care se realizează centralizarea și transmiterea automată către CESR a datelor primite de la operatorii piețelor reglementate, B.V.B. și B.M.F.M.S., cu privire la lista instrumentelor financiare tranzacționate pe aceste piețe. Obiectivele majore ale IRDS sunt crearea unei baze de date centralizate cu instrumentele financiare tranzacționate pe piețele reglementate din U.E., respectiv integrarea acestei baze de date în TREM, astfel încât să se obțină informații detaliate despre instrumentele tranzacționate.

De asemenea, în prima parte a anului 2009 a fost finalizat un nou sistem de raportare pentru emitenți și intermediari, numit Sistem Informatic de Raportare (SIR), în vederea aplicării Directivei 2004/109/CE privind transparența, respectiv a Directivei

2006/49/EC privind adecvarea capitalului. Sistemul este accesibil prin web și se prezintă în momentul de față sub forma unui program-pilot, entitățile raportoare având posibilitatea de a se acomoda cu noul sistem de raportare și de a identifica eventualele disfuncționalități, astfel încât acestea să fie rezolvate înainte ca sistemul să fie dat efectiv în folosință. Prin implementarea acestui sistem, C.N.V.M. răspunde cerințelor de raportare potrivit noii legislații în vigoare, îndeplinind concomitent și rolul de OAM, publicarea rapoartelor emitenților realizându-se în momentul transmiterii lor, iar informațiile referitoare la aceste rapoarte fiind disponibile în limbile română și engleză. Se intenționează ca implementarea efectivă a sistemului SIR să se realizeze în anul 2010, după finalizarea programului-pilot.

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

În anul 2009, C.N.V.M. a menținut și și-a dezvoltat relațiile de colaborare cu numeroase instituții publice din România, în vederea atingerii obiectivelor sale prioritare.

Dintre activitățile desfășurate de C.N.V.M. în anul 2009 împreună cu alte entități publice române menționăm următoarele:

- participarea la grupul de lucru privind dezvoltarea pieței de capital și a economiei românești, constituit la nivelul autorităților și instituțiilor publice (în care mai sunt reprezentate Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Mediului și Pădurilor, Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri) în vederea constituirii 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;
- participarea la grupul tehnic de lucru constituit la nivelul autorităților și instituțiilor publice (care include și Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Mediului și Pădurilor, Agenția Națională pentru Protecția Mediului, Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, Ministerul Administrației și Internelor, Departamentul de Afaceri Europene și Ministerul Transporturilor și Infrastructurii) privind licitațiile pentru comercializarea certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în perioada post 2012;
- participarea la lucrările Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (C.C.R.F.);
- participarea la lucrările Consiliului pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (C.S.P.A.A.S.),
- participarea la activitățile coordonate de C.N.S.F., organism însărcinat cu cooperarea și schimbul de informații între autoritățile responsabile cu asigurarea stabilității financiare, precum și cu gestionarea problemelor cu potențial impact negativ asupra sistemului financiar național, înființat în baza Acordului între M.F.P., B.N.R., C.N.V.M., C.S.A. și C.S.S.P.P. pentru cooperare în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare, semnat în cursul anului 2007;

- asigurarea continuă a publicității, în regim de urgență, a prevederilor actelor care instituie sancțiuni internaționale obligatorii în România, pentru domeniul pieței de capital, prin afișarea de alerte corespunzătoare pe pagina sa de internet. De asemenea, C.N.V.M. colaborează 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, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 217/2009 și coordonat de Ministerul Afacerilor Externe. C.N.V.M. colaborează cu Ministerul Afacerilor Externe pentru elaborarea raportului anual al primului-ministru către Parlament și Consiliul Suprem de Apărare a Țării privind măsurile adoptate de România în vederea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale.

De asemenea, C.N.V.M. a colaborat cu Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Direcția Națională Anticorupție, Ministerul Administrației și Internelor, Președinția României, Cancelaria Primului Ministru și Camera Deputaților, situația solicitărilor de informații venite din partea acestor instituții publice regăsindu-se în tabelul 21.

Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice

Tabel 21

Instituție	Număr de solicitări
Ministerul Administrației și Internelor – prin Direcția Generală de Poliție a Municipiului București și Inspectorate județene de Poliție	2
Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție / Direcția Națională Anticorupție	2
Președintele României – Probleme Cetățenești	4
Guvernul României – Cancelaria Primului Ministru	21
Camera Deputaților	1
Total	30

Sursa: C.N.V.M.

În activitatea curentă de supraveghere realizată de C.N.V.M. s-a ținut cont de solicitările formulate de către autoritățile mai sus menționate referitoare la entitățile reglementate și supravegheate de C.N.V.M., precum și la emitenții de valori mobiliare.

3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ

3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene

Comisia Europeană. Noua arhitectură a sistemului de supraveghere financiară

Experiența crizei financiare a evidențiat deficiențe majore ale reglementării și supravegherii în sectorul financiar, atât în cazuri individuale, cât și la nivelul sistemului financiar în ansamblu. Prin urmare, Președintele Comisiei Europene, dl. Jose Manuel Barroso, a solicitat unui grup de experți la nivel înalt, condus de dl. Jacques de Larosière, să formuleze propuneri de reformare legislativă și de consolidare a mecanismelor europene de supraveghere, în vederea stabilirii unui sistem european de supraveghere mai eficient, integrat și durabil. Grupul și-a prezentat raportul la data de 25 februarie 2009.

Pornind de la recomandările acestuia, Comisia Europeană a întocmit în Comunicarea sa adresată Consiliului European de primăvară din martie 2009 propuneri pentru un cadru legislativ adaptat realităților economice și pentru o nouă organizare europeană în domeniul supravegherii financiare.

Comisia Europeană și-a prezentat detaliat ideile în Comunicarea din mai 2009 care viza inițiative legislative concrete în domenii cum ar fi agențiile de rating, cerințele de capital, produsele securitizate, fondurile de investiții închise, regulile de contabilitate referitoare la marcarea la piață, instrumentele financiare derivate.

Noua arhitectură de supraveghere europeană va consta, conform Comunicării, în înființarea unui Comitet European pentru Riscuri Sistemice (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. În acest scop, misiunea CERS va fi aceea de a emite din timp avertismente cu privire la riscurile sistemice susceptibile de a apărea și, dacă este necesar, recomandări cu privire la măsurile care se impun în vederea gestionării riscurilor respective.

Alături de CERS, se va institui un Sistem European al Supraveghetorilor Financiarilor (SESF), o rețea de autorități naționale de supraveghere financiară care va colabora cu noile Autorități europene de supraveghere, create prin transformarea actualelor comitete europene de supraveghere (CEBS, CEIOPS și CESR) într-o Autoritate bancară europeană, o Autoritate europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale și o Autoritate europeană pentru valori mobiliare și piețe. În felul acesta se vor combina avantajele unui cadru european global pentru supravegherea financiară și competențele organismelor locale de supraveghere micro-prudențială care se află cel mai aproape de instituțiile din jurisdicțiile lor.

C.N.V.M. a reacționat pe marginea acestor propuneri de reformare legislativă și restructurare arhitecturală prin formularea de opinii față de Raportul de Larosière și emiterea unor puncte de vedere în cadrul consultărilor publice inițiate de Comisia Europeană, referitoare la aceste subiecte.

Comitetul European de Valori Mobiliare (European Securities Committee - ESC)

Activitatea ESC în anul 2009 s-a axat pe dezbaterile propunerilor de reformare legislativă prezentate de Comisia Europeană: revizuirea Directivei privind prospectele; inițierea de acte legislative privind produsele de investiții de retail; activitatea desfășurată în colaborare cu CESR pentru elaborarea de măsuri de legislative în aplicarea Directivei 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv; prezentarea opțiunilor de revizuire a Directivei privind abuzul de piață; discutarea problematicei legate de transparența deținerilor de instrumente financiare derivate cu decontare în bani; posibila revizuire a Directivei privind schemele de compensare a investitorilor; creșterea transparenței piețelor de mărfuri și a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate având ca activ suport aceste mărfuri; dezbateri pe marginea celor două Comunicări ale Comisiei Europene privind asigurarea unor piețe eficiente, sigure și solide ale instrumentelor financiare derivate.

Discuțiile referitoare la produsele de investiții de retail s-au axat pe necesitatea instituirii unei abordări legislative orizontale în ceea ce privește publicitatea obligatorie și practicile de vânzare a acestor produse.

Propunerea legislativă referitoare la informarea investitorilor va urmări să obțină un anumit nivel de armonizare și standardizare a cerințelor de informare pentru investitorii de retail pentru a permite o comparare a produselor. Acest act va fi aplicabil tuturor creatorilor de pachete de produse de investiții de retail. Propunerea legislativă cu privire la practicile de vânzare va conține prevederi referitoare la regulile de conduită, stimulentele și conflictele de interese și se va aplica produselor de investiții de retail indiferent dacă sunt vândute de un intermediar sau de către creatorul acestora.

Dezbateri susținute s-au desfășurat la nivel ESC și în ceea ce privește problematica transparenței deținerilor de instrumente financiare derivate cu decontare în bani. Având în vedere faptul că există divergențe între statele membre cu privire la modalitatea de asigurare a transparenței, punctul de vedere susținut de Comisia Europeană are în vedere amendarea Directivei 2004/109/CE privind transparența în ceea ce privește informațiile curente, pragurile de raportare precum și în ceea ce privește existența unui singur punct în U.E. unde să se raporteze și care să retransmită informația relevantă către piață. De asemenea, s-a precizat că este necesară o negociere la nivelul U.E. cu privire la cerințele de informare suplimentare care ar trebui să fie impuse.

Un subiect recent în cadrul ESC și care a suscitat interesul Statelor Membre se referă la necesitatea reglementării corespunzătoare a piețelor spot și de derivate pe mărfuri (certIFICATE de emisii de gaze cu efect de seră, certificatele de energie, produsele agricole) în ceea ce privește accesul, tranzacționarea și transparența acestora. Aspectele care se doresc a fi reglementate în acest domeniu se referă la: extinderea cerințelor de transparență la derivatele pe mărfuri admise la tranzacționare pe piețele reglementate sau tranzacționate pe un sistem alternativ de tranzacționare; extinderea obligațiilor de raportare a tranzacțiilor la derivatele pe mărfuri OTC care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată; existența unor mecanisme de cooperare între reglementatorii de valori mobiliare și reglementatorii pieței energiei etc.

Membrii ESC au purtat discuții și pe marginea celor două Comunicări privind asigurarea unor piețe eficiente, sigure și solide pentru instrumentele financiare derivate, care stabilesc măsurile viitoare pe care Comisia Europeană intenționează să le propună pentru a crește transparența piețelor derivate, a reduce riscul operațional și de contra-parte și pentru a îmbunătăți integritatea și supravegherea pieței. Aceste acțiuni implică, în esență, dispunerea de prevederi legale care să mandateze contra-părțile centrale să compenseze contractele de derivate eligibile, să solicite raportarea tranzacțiilor OTC cu derivate către anumite baze de date și să asigure un cadru legal pentru contra-părțile centrale și bazele de date pentru funcționarea eficientă și în siguranță a acestora.

Consiliul Uniunii Europene

Hotărârea Uniunii Europene de a reforma pachetele legislative comunitare pentru a preveni eventualele dezechilibre viitoare ale piețelor financiare a intensificat activitatea instituțiilor comunitare (Comisia Europeană, Consiliul U.E. și Parlamentul European) în anul 2009, prin demararea unui proces amplu de adoptare de noi acte comunitare. În consecință, C.N.V.M. a participat activ la negocierile de acte comunitare care s-au desfășurat în cadrul Grupului de lucru al Consiliului U.E. privind serviciile financiare.

Un prim text comunitar, elaborat de Comisia Europeană și transmis Consiliului U.E. spre negociere, a fost propunerea de Directivă privind managerii de fonduri de investiții alternative. Noul act legislativ urmărește să îmbunătățească transparența activității acestor manageri și a fondurilor administrate de aceștia, să creeze instrumentele necesare asigurării unei supravegheri macro-prudențiale a sectorului și să inițieze măsuri coordonate pentru funcționarea eficientă a piețelor financiare. Totodată, va ajuta la eliminarea diferențelor și lacunelor legislative observate la nivelul Statelor Membre.

Un alt proiect legislativ negociat la nivelul Consiliului U.E. se referă la propunerea de Directivă care amendează Directiva 2007/71/EC privind prospectele și Directiva 2004/109/CE privind transparența. Consiliul Uniunii Europene a convenit, cu ocazia reuniunii sale din 8 și 9 martie 2007, ca sarcinile administrative ale societăților comerciale să fie reduse cu 25% până în anul 2012 pentru a spori competitivitatea societăților comerciale comunitare, fără a afecta însă protecția investitorilor.

Obiectivul de ansamblu al propunerii de Directivă este simplificarea și îmbunătățirea aplicării Directivei 2003/71/CE, prin sporirea eficienței sale și a competitivității internaționale a U.E., ținând cont de importanța ameliorării nivelului de protecție a investitorilor prevăzut de directivă și garantând faptul că informațiile oferite sunt adecvate și suficiente pentru a răspunde necesităților investitorilor de retail, în special în contextul turbulențelor care au afectat piețele financiare începând cu 2007.

La nivelul Consiliului s-au derulat și negocierile în cadrul grupului de lucru "Servicii Financiare" pe marginea pachetului legislativ privind noua arhitectură de supraveghere a sistemului financiar european, ca urmare a propunerilor înaintate de Comisia Europeană la sfârșitul lunii septembrie. C.N.V.M. a participat la negocieri și a contribuit la elaborarea mandatului național administrat de Departamentul pentru Afaceri Europene. La nivelul U.E., cele trei comitete de nivel trei (comitetul bancar - CEBS, comitetul pentru asigurări și pensii - CEIOPS, și comitetul de valori

mobiliare - CESR) vor fi înlocuite de trei autorități europene - Autoritatea europeană bancară (EBA), Autoritatea europeană de asigurări și pensii ocupaționale (EIOPA), și Autoritatea europeană de valori mobiliare și piețe (ESMA) - care vor avea toate personalitate juridică. Aceste noi autorități vor prelua responsabilitățile actualelor comitete de nivel trei, dar în plus vor avea responsabilități crescute, puteri legale definite și o autoritate mai mare.

Modificarea sistemului de supraveghere european prin transformarea CESR în ESMA a determinat necesitatea operării unor amendamente la nivelul directivelor aferente piețelor financiare aflate în vigoare pentru garantarea elaborării unui cadru de reglementare unic. Instrumentul adecvat în acest scop a fost elaborarea unei Directive Omnibus care să includă toate acele modificări obligatorii. Grupul de lucru al Consiliului U.E. privind serviciile financiare a început în a doua jumătate a anului 2009 negocierile pe marginea acestei directive, amendamentele propuse vizând următoarele aspecte: definirea domeniului adecvat al standardelor tehnice astfel încât să se obțină o convergență a practicilor de supraveghere, integrarea adecvată a posibilităților ca autoritatea să soluționeze dezacordurile în mod echilibrat în acele domenii în care există deja procese de luare a deciziilor în comun în legislația sectorială și modificări generale, comune majorității legislației sectoriale și necesare pentru buna funcționare a directivelor în contextul instituirii noilor Autorități, de exemplu, înlocuirea denumirilor comitetelor de nivel 3 cu cele ale noilor Autorități și garantarea existenței unor canale adecvate pentru schimbul de informații.

Directiva Omnibus va modifica următoarele acte legislative: Directivele 2006/48/CE și 2006/49/CE privind cerințele de capital, Directiva 2002/87/CE privind conglomeratele financiare, Directiva 2003/41/CE privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale, Directiva 2003/6/CE privind abuzul de piață, Directiva 2004/39/CE privind piețele instrumentelor financiare, Directiva 2003/71/CE privind prospectul, Directiva 2004/109/CE privind transparența, Directiva 2005/60/CE privind prevenirea spălării banilor, Directiva 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv.

Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR)

Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare (CESR) a fost creat în baza deciziei Comisiei Europene (Decizia 2001/1501/CE) și asistă Comisia Europeană în pregătirea măsurilor tehnice pentru aplicarea legislației comunitare în domeniul valorilor mobiliare.

Pe parcursul anului 2009, o mare parte din activitatea CESR a fost concentrată pe analiza efectelor crizei financiare: analize detaliate ale cazurilor Lehman și Madoff, aspecte legate de vânzările în lipsă, sau raportări financiare.

Activitatea în cadrul grupurilor CESR

Panelul de monitorizare. Mandatul acestui grup este reprezentat de evaluarea gradului de implementare a legislației europene în legislația membrilor CESR, precum și transpunerea standardelor și ghidurilor CESR în legislația națională. Panelul își exprimă punctul de vedere asupra procesului general de implementare și asupra problemelor care intervin în cadrul acestui proces.

Pe parcursul anului 2009, C.N.V.M. a fost implicată în activitățile acestui grup prin participarea în cadrul celor trei exerciții derulate, și anume: Exercițiul de evaluare privind exercitarea la nivel național a opțiunilor și discrețiilor prevăzute în cadrul directivei privind abuzul de piață – Directiva 2003/6/CE; Exercițiul de evaluare privind exercitarea la nivel național a opțiunilor și discrețiilor prevăzute în cadrul directivei privind piețele de instrumente financiare – Directiva 2004/39/CE și Exercițiul de evaluare privind implementarea cerințelor comunitare aplicabile prospectelor – Directiva 71/2003/CE.

CESR-Pol. Activitățile CESR Pol pe parcursul anului 2009 au fost legate în continuare de identificarea unor măsuri și posibile căi de acțiune pentru a asigura funcționarea corectă a piețelor de valori mobiliare în contextul crizei financiare. În acest sens, a fost actualizată lista măsurilor privind vânzările în lipsă adoptate în Statele Membre cu scopul de a asigura o informare corectă și completă a tuturor membrilor. Pentru a veni în sprijinul obiectivului de protecție a investitorilor, CESR a elaborat un document cu informații utile pentru investitorii afectați de colapsul firmei Bernard Madoff Investment Securities, în special în ceea ce privește pașii de urmat pentru elaborarea plângerilor. CESR-Pol este un grup permanent, creat ca urmare a Memorandumului Multilateral de Înțelegere privind schimbul de informații și supravegherea activităților cu valori mobiliare și are ca obiectiv principal facilitarea cooperării transfrontaliere între membrii CESR.

CESR-Fin. CESR-Fin are ca obiectiv general coordonarea activităților membrilor CESR în ceea ce privește aprobarea și implementarea reglementărilor contabile internaționale, standardelor de raportare financiară și de audit. În acest fel, CESR își asigură un rol activ în aplicarea standardelor IFRS și a altor cerințe de transparență privind rezultatele financiare în cadrul U.E. Și în anul 2009, activitatea CESR-Fin s-a axat pe încurajarea aplicării convergente a standardelor de contabilitate prin publicarea, în prima jumătate a anului a Declarației privind reclasificarea instrumentelor financiare și alte aspecte contabile și a monitorizat îndeaproape progresele în ceea ce privește utilizarea valorii contabile juste și a cerințelor de raportare aferente instrumentelor financiare din piețele nelichide (aplicarea IAS 39 și IFRS 7 asupra situațiilor financiare ale companiilor listate).

Subcomitetul CESR-Fin privind supravegherea aplicării standardelor internaționale de contabilitate (EECS) furnizează cadrul pentru schimbul de opinii și experiențe practice în ceea ce privește supravegherea efectivă a companiilor admise la tranzacționare prin intermediul monitorizării raportărilor financiare ale acestora. Pe parcursul anului 2009 în cadrul acestui subcomitet au fost continuate discuțiile privind deciziile de supraveghere luate la nivel național de către membri și incluse în baza de date a CESR. Extrase din deciziile de supraveghere sunt publicate de CESR pe pagina de internet a acestuia.

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

La un an de la intrarea în vigoare a MiFID, CESR a efectuat o evaluare a impactului prevederilor acestei directive și a regulamentului de implementare asupra piețelor secundare în ceea ce privește: transparența, piețele reglementate, sistemele alternative de tranzacționare și operatori independenți. Raportul a indicat că introducerea MiFID a schimbat semnificativ imaginea piețelor secundare în cadrul Europei, cel mai important prin apariția noilor platforme MTF. După implementarea MiFID, participanții la piață și-au exprimat îngrijorările cu privire la o serie de probleme de transparență pre-tranzacționare, pornind de la probleme de interpretare până la posibilul impact nedorit asupra inovării și un cadru neunitar între diferitele locuri de execuție.

În anul 2009, CESR a demarat o analiză extinsă a tuturor excepțiilor de la cerințele de transparență pre-tranzacționare și a publicat prima evaluare a derogărilor de la cerințele de transparență pre-tranzacționare, *Waivers from Pre-trade Transparency Obligations under the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)* pe parcursul întregului an și a actualizat informațiile incluse în documentul menționat.

CESR a desfășurat o consultare publică având ca subiect clasificarea instrumentelor financiare prevăzute de MiFID în instrumente financiare complexe și instrumente financiare non-complexe pentru scopurile art. 19.6 din MiFID, a publicat un set de răspunsuri și întrebări și un *"feed-back statement"* pentru acest subiect.

Tot pe parcursul anului 2009, CESR a agreat Protocolul privind funcționarea bazei de date MiFID, document ce descrie sarcinile și responsabilitățile membrilor și ale Secretariatului CESR în cadrul acestei baze de date.

CESR a revizuit în octombrie 2009 Protocolul privind notificarea pașaportului, document care completează prevederile CESR MoU și constituie un cadru pentru cooperare între membri în vederea implementării prevederilor MiFID referitoare la notificarea pașaportului european și a elaborat Protocolul privind supravegherea sucursalelor.

Grupul de experți privind managementul investițiilor. Directiva 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (UCITS IV) stabilește ca termen limită de adoptare a majorității măsurilor de nivel 2, data de 1 iulie 2010. În acest context, Comisia Europeană a mandatat CESR pentru a elabora recomandările de specialitate în ceea ce privește conținutul măsurilor de nivel 2 ce trebuie elaborate în aplicarea directivei mai sus amintite. Solicitarea Comisiei, *Provisional Request to CESR for Technical Advice on possible Implementing Measures Concerning the Future UCITS Directive* este împărțită în trei părți:

- Solicitare de asistență (tehnică) în legătură cu măsurile de nivel 2 privind pașaportul societății de administrare a investițiilor;
- Solicitare de asistență (tehnică) în legătură cu măsurile de nivel 2 privind informațiile cheie destinate investitorilor - (suplimentar solicitării inițiale a Comisiei adresate CESR în 2007);

- Solicitare de asistență (tehnică) în legătură cu măsurile de nivel 2 privind fuziunile OPCVM, structurile de tip *master-feeder* și procedura de notificare privind distribuția transfrontalieră a OPCVM.

În a doua jumătate a anului 2009, în conformitate cu mandatul primit la începutul anului, CESR a oferit Comisiei Europene recomandarea în ceea ce privește pașaportul societăților de administrare a investițiilor și formatul și conținutul informațiilor cheie adresate investitorilor. Recomandarea CESR în ceea ce privește pașaportul societăților de administrare a investițiilor include cerințe organizaționale, reguli pentru a evita conflictul de interese, în linie cu prevederile MiFID, dar și reguli privind cooperarea în supraveghere care iau în considerare atât cadrul actual european de cooperare, cât și regulile IOSCO. Recomandarea CESR cu privire la conținutul și formatul informațiilor cheie pentru investitori (KID – Key Information Document) este rezultatul a doi ani de muncă extensivă și consultare cu participanții la piață și va înlocui Prospectul Simplificat.

În luna decembrie 2009, IMEG a finalizat a treia parte a mandatului primit și a elaborat recomandarea de specialitate privind fuziunile OPCVM, structurile de tip *master-feeder* și procedura de notificare privind distribuția transfrontalieră a OPCVM, document care se axează pe tipul de informații care trebuie oferite deținătorilor de unități de fond în cazul fuziunilor, conținutul contractului între fondurile de tip *master* și fondurile de tip *feeder*, conținutul și formatul scrisorilor de notificare.

Grupul de experți privind activitatea de post-tranzacționare. Grupul de experți PTEG a fost înființat în luna mai 2007 și acționează ca o platformă pentru schimbul de informații și expertiză între membrii CESR în ceea ce privește reglementarea și supravegherea în domeniul activităților de post-tranzacționare, relaționând cu celelalte grupuri de experți CESR, precum și cu reprezentanții industriei.

Pentru a veni în întâmpinarea concluziilor reuniunii ECOFIN din iunie 2008, PTEG împreună cu reprezentanții ESCB au publicat, în anul 2009, Recomandările ESCB-CESR privind compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare în Uniunea Europeană, care se adresează autorităților publice competente din statele membre în vederea creșterii siguranței și eficienței sistemelor de compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare și, respectiv, a contrapărților centrale.

Scopul principal al Recomandărilor ESCB-CESR este de a promova mecanisme post-tranzacționare competitive, eficiente, sigure și solide la nivel pan-european, care să conducă la o încredere sporită în piețele de instrumente financiare, la o mai bună protecție a investitorilor și să limiteze riscul sistemic.

În a doua jumătate a anului 2009, CESR a lansat o consultare publică privind bazele de date centralizate pentru tranzacțiile OTC („*trade repositories*”) care conțin înregistrarea principală a fiecărui contract și sunt fundamentale pentru procesul de compensare a tranzacțiilor OTC cu instrumente financiare derivate în general și a CDS în special.

Grupul de lucru privind agențiile de rating. În luna decembrie 2008, Grupul de lucru privind agențiile de rating a primit mandat din partea CESR pentru a pregăti implementarea Regulamentului privind agențiile de rating: emiterea de ghiduri pentru procesul de înregistrare a agențiilor de rating la nivel european, funcționarea colegiilor de supraveghere, cooperarea cu statele terțe și procesul de mediere la nivelul CESR,

realizarea unei baze de date la nivelul CESR (Central Repository), în care vor fi colectate date istorice referitoare la agențiile de rating.

3.6.2. Relațiile cu alte organisme internaționale

1. Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare - IOSCO

Înființată în anul 1983, Organizația Internațională a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO) este în prezent organismul internațional care elaborează standarde pentru reglementarea și supravegherea piețelor de valori mobiliare și cuprinde 190 membri, autorități de supraveghere, burse de valori și reprezentanți ai industriei din peste 100 de jurisdicții. Obiectivul principal al IOSCO este de a promova standarde în vederea creșterii transparenței piețelor de valori mobiliare, protecției investitorilor și cooperării transfrontaliere pentru prevenirea și detectarea fraudelor financiare.

Conferința Anuală IOSCO. Evenimentul din 2009 a avut loc în luna iunie la Tel Aviv, Israel, fiind organizat de IOSCO cu sprijinul Autorității Valorilor Mobiliare din Israel (ISA). Problematicile dezbătute în cadrul panelurilor publice au vizat următoarele subiecte de interes pentru autoritățile de reglementare prezente la eveniment: stabilitatea financiară în mediul financiar, rolul autorităților de reglementare în sistemul financiar aflat în continuă schimbare, impactul pe care criza financiară l-a avut asupra piețelor emergente, precum și guvernarea corporativă și administrarea riscului.

Comitetul Piețelor Emergente al IOSCO

În perioada 4-6 noiembrie 2009, C.N.V.M. și IOSCO au organizat la București reuniunea Comitetului Piețelor Emergente (EMC), la care au participat reprezentanții autorităților piețelor de capital membre EMC. Reuniunea a fost urmată de o Conferință publică, structurată pe patru sesiuni dedicate crizei financiare și necesității adoptării de reforme în domeniu, reglementarea piețelor OTC și aspecte contabile în perioada crizei financiare.

În cadrul primului panel, "Arhitectura sistemului financiar după criza financiară", discuțiile au urmărit identificarea cauzelor crizei financiare, precum și prezentarea necesității adoptării de reforme semnificative în domeniu. Au fost dezbătute principalele caracteristici ale viitorului model de urmat, căi de redresare a sectorului financiar, schimbări fundamentale necesare pentru întregul sistem economic, precum și inițiativa U.E. pentru o nouă arhitectura financiară (caracteristicile noului sistem, integrarea acestuia într-o diversitate de modele de supraveghere).

Panelul dedicat reglementării piețelor OTC a trecut în revistă abordările autorităților din țările emergente privind reglementarea și supravegherea piețelor OTC în contextul intensificării interdependențelor între piețe și segmentele acestora, precum și aspecte legate de structura și transparența piețelor OTC, compensarea și decontarea tranzacțiilor OTC și principalele riscuri asociate cu acestea.

Cel de-al treilea panel, "Piețele emergente și criza financiară. Măsuri adoptate și lecții învățate", a prezentat principalele probleme cu care se confruntă piețele emergente în perioada crizei financiare, precum și măsuri adoptate de reglementatori, suspendarea tranzacțiilor, vânzările în lipsă, utilizarea mecanismelor naționale/internaționale de

cooperare pe perioada crizei financiare.

Ultimul panel a analizat o serie de aspecte contabile pe perioada crizei financiare, în special aspecte legate de modificarea IAS 39 și de valoarea justă a instrumentelor financiare ca soluție la criza financiară. Subiectele aflate în dezbatere s-au axat pe măsurarea valorii juste, interdependența între standardele contabile și standardele prudențiale, activitatea IASB până la sfârșitul anului care se va reflecta în declarațiile financiare pentru anul 2009.

Seminarul anual de pregătire profesională

În cadrul Seminarului Anual IOSCO de pregătire profesională care a avut loc la Madrid în perioada 27 - 30 octombrie 2009, C.N.V.M. a participat activ, susținând o prezentare pe tema manipulării pieței, respectiv definirea conceptului, a provocărilor practice în detectarea manipulării pieței și a unui caz practic.

2. Cooperarea cu statele francofone

În luna mai 2009, reprezentanții C.N.V.M. au participat la Reuniunea anuală a Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI), la nivel de președinte și experți, organizată de Consiliul Regional al piețelor financiare din Cotonou.

Reuniunea din acest an a avut ca principal punct de discuție criza financiară și metodele de combatere și prevenire a crizelor financiare.

Reuniunea la nivel de experți s-a desfășurat pe parcursul a două zile și a acoperit următoarele tematici: gestiunea portofoliului și evaluarea activelor financiare; prezentarea modelelor de evaluare a activelor financiare (Shapiro, Markowitz, Fama); apariția, dezvoltarea și gestiunea fondurilor de risc (Hedge Funds); reglementarea fondurilor de pensii.

3. Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN)

Începând cu anul 2005, C.N.V.M. este membru al Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN), organism internațional având drept principal obiectiv promovarea standardelor și principiilor de guvernanță corporativă. C.N.V.M. a participat la Conferința Anuală a Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă, eveniment care a avut loc la Sydney în luna iulie 2009. Evenimentul a fost susținut de Guvernul Australiei, printre participanți numărându-se investitori, reprezentanți ai managementului mai multor companii, acționari, reglementatori.

De asemenea, C.N.V.M. a fost prezentă și la Conferința semi-anuală a Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN) care a avut loc în luna noiembrie 2009 la Washington. Principalele teme de discuție ale evenimentului din acest an s-au axat pe rolul acționarilor în cadrul firmei și instrumentele de care Adunarea Generală a Acționarilor se poate folosi pentru a câștiga/recâștiga încrederea acționarilor și a publicului larg.

3.6.3 Relații cu instituții similare din Uniunea Europeană și state nemembre

Seminar regional. C.N.V.M. a organizat, în luna iunie 2009, în colaborare cu Comisia Valorilor Mobiliare din Statele Unite ale Americii (United States Securities and Exchange Commission – U.S. SEC), un seminar internațional având ca temă principală supravegherea piețelor de valori mobiliare. Evenimentul s-a dorit a fi un forum dedicat schimbului de informații în ceea ce privește cele mai bune practici în dezvoltarea și reglementarea piețelor de capital, prezentate prin studii de caz și discuții.

La reuniune au participat reprezentanți ai autorităților și burselor de valori din Europa Centrală și de Est, precum și reprezentanți ai instituțiilor pieței financiare din România.

Tematica acestui seminar a inclus prezentări susținute de reprezentanți ai U.S. SEC și FINRA pe subiecte ca: investigarea cazurilor de abuz pe piață, supravegherea intermediarilor, rolul organismelor de auto-reglementare etc. Experți la nivel înalt ai U.S. SEC, C.N.V.M., precum și reprezentanți ai autorităților valorilor mobiliare din regiune au susținut prezentări referitoare la experiența proprie privind dezvoltarea piețelor de valori mobiliare. De asemenea, pe parcursul evenimentului au fost formulate opinii cu privire la criza financiară, precum și la abuzurile de piață, au fost formulate observații referitoare la diferitele abordări ale sistemului de reglementare din lumea întreagă și au fost scoase în evidență cele mai bune practici la nivel internațional. Prezentatorii au oferit exemple de abuz de piață, precum și instrumentele necesare autorităților de reglementare în vederea combaterii și identificării acestei practici.

3.6.4. 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 liberei circulații a serviciilor, conferită de legislația europeană, 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 autoritățile 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, într-un format standardizat agreat de toate autoritățile, C.N.V.M. procedează la înscrierea firmelor de investiții din aceste state membre în Registrul C.N.V.M., secțiunea Intermediari care prestează servicii de investiții financiare în România.

În perioada 01.01.2009 – 31.12.2009 autoritățile competente ale unor state membre ale U.E., au transmis către C.N.V.M. 199 de notificări privind intenția unor firme de investiții de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României în mod direct, în baza liberei circulații a serviciilor, acestea fiind înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. Având în vedere firmele înscrise în registru în anii 2007 și 2008, numărul total al acestora este de 797, din care 722 din Marea Britanie, 11 din Olanda, 13 din Cipru, 8 din Norvegia, 5 din Bulgaria, 4 din Franța, 3 din Cehia, 3 din Austria, 3 din Germania, 3 din Gibraltar, 1 din Polonia, 3 din Slovacia, 1 din Belgia, 1 din Danemarca, 1 din Finlanda, 3 din Grecia, 9 din Irlanda, 1 din Italia și 2 din Luxemburg.

Situația firmelor de investiții din alte state membre ale U.E. care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României” până la data de 31.12.2009 este prezentată în Anexa 12. Procentual, situația este prezentată în figura 9.

Situația firmelor de investiții din alte state membre ale U.E. înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.

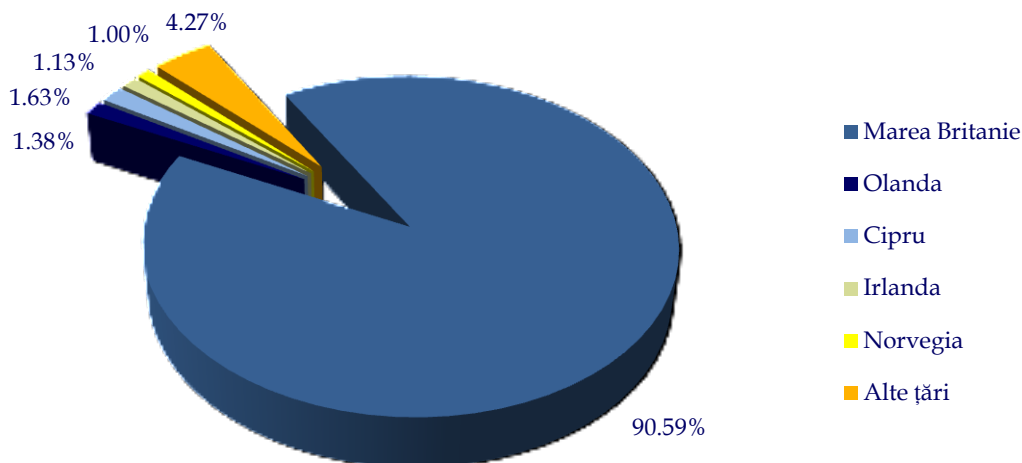


Figura 9

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 01.01.2009 – 31.12.2009 C.N.V.M. a înscris în Registrul Public 13 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 liberei circulații a serviciilor.

Având în vedere instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în anii 2007 și 2008, numărul total al acestora este în prezent de 113, din care 36 din Marea Britanie, 19 din Austria, 11 din Irlanda, 5 din Germania, 11 din Luxemburg, 7 din Franța, 6 din Olanda, 2 din Gibraltar, 2 din Malta, 2 din Belgia, 1 din Cipru, 2 din Danemarca, 2 din Finlanda, 2 din Grecia, 2 din Lichtenstein, 1 din Italia, 1 din Spania și 1 din Estonia. La acestea se adaugă 4 sucursale ale unor instituții de credit din alte state membre ale U.E.

Situația instituțiilor de credit din alte state membre ale U.E. care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României” este prezentată procentual în figura 10 precum și în Anexa 13.

Instituții de credit din state membre care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.

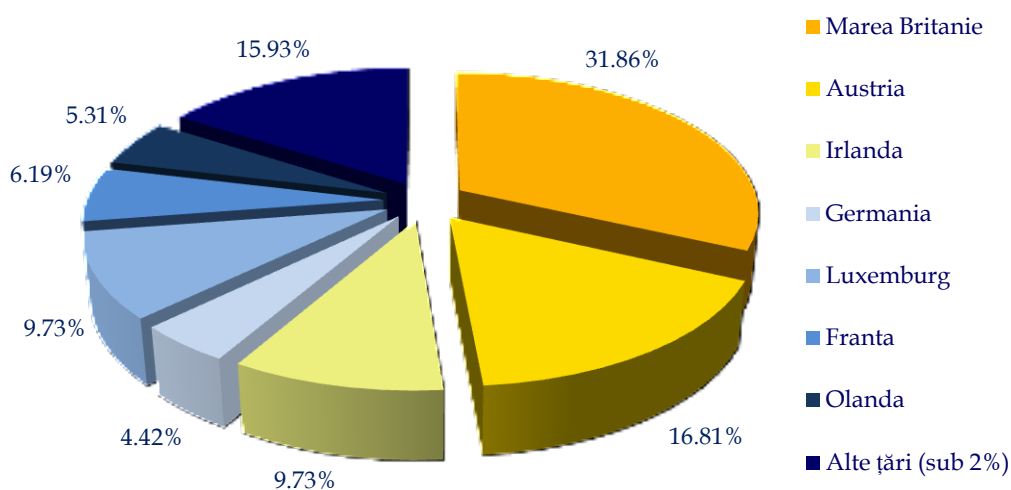


Figura 10

Sursa: C.N.V.M.

III. Societățile de administrare a investițiilor din alte state membre ale U.E.

La sfârșitul anului 2009 șase societăți de administrare a investițiilor din state membre ale U.E., care prestează servicii de administrare a investițiilor în mod direct în temeiul liberei circulații erau înscrise în Registrul C.N.V.M. (4 existente la sfârșitul anului 2008, 3 nou înscrise - Natixis Global Associates Luxemburg, DnB NOR Kapitalforvaltning AS și Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., precum și una radiată - Cowen Asset Management Limited).

De asemenea, în cursul aceleiași perioade, ca urmare a notificării autorității financiare din Marea Britanie (FSA), a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. societatea Franklin Templeton Investment Management Ltd, în calitate de societate de administrare a investițiilor din Marea Britanie care prestează servicii de administrare a investițiilor în România prin sucursală.

Astfel, la sfârșitul anului 2009 erau înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. 7 societăți de administrare a investițiilor din alte state membre care pot presta servicii de administrare a investițiilor în România, dintre care 6 societăți pot presta servicii de administrare a investițiilor, în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor și o societate poate presta servicii de administrare a investițiilor în România prin intermediul unei sucursale.

IV. O.P.C.V.M. din alte state membre ale U.E.

În cursul anului 2009 nu a fost înscris în Registrul public al C.N.V.M. niciun O.P.C.V.M. dintr-un alt stat membru și au fost radiate 3 fonduri deschise de investiții administrate de Raiffeisen Kapitalanlage GMBH Austria (Raiffeisen-Dollar-Rent Fonds, Raiffeisen-Emerging ASEAN-Aktien și Raiffeisen-Osteuropa Plus-Rent).

De asemenea, s-au înregistrat modificări ale documentelor O.P.C.V.M. distribuite în România administrate de S.A.I. din state membre (schimbarea denumirilor, fuziuni ale unor sub-fonduri, alte modificări).

La finele anului 2009 erau înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. 34 de O.P.C.V.M. din alte state membre (Anexa 14), respectiv 4 societăți de investiții și 30 de fonduri deschise de investiții.

V. Operatori de piață din alte state membre ale U.E.

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

În cursul anului 2009, C.N.V.M. nu a primit astfel de notificări din partea reprezentanților autorităților competente din alte state membre, fiind înscriși în continuare, conform notificărilor transmise în anul 2008 de Financial Market Authority (F.M.A.) - Austria, Financial Services Authority (F.S.A.) - Marea Britanie și Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFIN) - Germania, 6 operatori de piață (7 piețe reglementate) și 2 operatori de sistem (3 sisteme alternative de tranzacționare - MTF).

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

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

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

3.6.5 Proiecte de asistență cu finanțare din fonduri europene

Pentru îndeplinirea obligațiilor pe care le are ca autoritate a pieței de capital dintr-un stat membru al U.E., C.N.V.M. a beneficiat pe parcursul anului 2009 de un proiect finanțat din fonduri Phare pentru îmbunătățirea capacității instituționale.

Bugetul alocat este de 1,34 milioane euro, din care C.N.V.M. a asigurat din bugetul propriu o cofinanțare în valoare de aproximativ 0,34 milioane euro. Proiectul a avut ca obiectiv principal crearea infrastructurii necesare pentru aplicarea cadrului de reglementare pentru piața de capital care transpune legislația europeană în domeniu, precum și educarea investitorilor.

PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

1. EVOLUȚII

Scăderile semnificative ale indicilor bursieri din anul anterior au continuat și în primele două luni ale anului 2009, când au fost atinse minimele istorice ale cotațiilor din ultimii 6 ani. După această dată, cotațiile titlurilor au înregistrat o revenire importantă, recuperând astfel o parte din pierderile din anul 2008. Evoluția pieței autohtone a urmat o tendință similară cu cea a piețelor internaționale.

Până la sfârșitul anului indicele BET al B.V.B. a înregistrat o creștere de 61,7%, indicele compozit BET-C a crescut cu 37,3% iar indicele BET-FI o creștere de 90,3%. Pe piața Rasdaq revenirea a fost mai lentă, indicele Rasdaq-C crescând cu numai 8,1%.

Ponderea capitalizării bursiere în PIB la finele anului 2009 a fost influențată în special de dinamica pozitivă a prețurilor titlurilor deja listate, fără a se înregistra noi listări semnificative. Situația evoluției ponderii capitalizării bursiere în PIB este prezentată în tabelul 22, respectiv în figura 11.

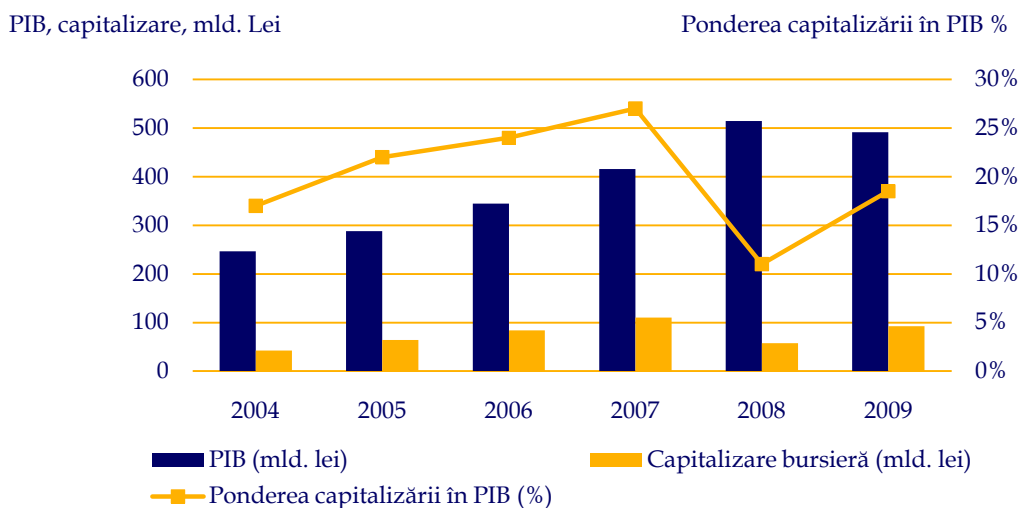
Ponderea capitalizării bursiere în PIB

Tabel 22

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
PIB (mld. lei)	246,47	288,18	344,65	416,0	514,65	491,27
Capitalizare bursieră (mld. lei)	42,14	64,27	84,05	110,4	57,8	92,4
Ponderea capitalizării în PIB (%)	17	22	24	26,5	11,2	18,8

Sursa: B.V.B./I.N.S. (PIB- prețuri curente; ultima actualizare 26.03.2010)

Ponderea capitalizării bursiere în PIB



Sursa: B.V.B

Figura 11

Fondurile de investiții și-au consolidat în anul 2009 rolul de soluție alternativă de economisire, atrăgând în mod public resurse financiare semnificative din partea persoanelor fizice și juridice. Numărul investitorilor în industria fondurilor a depășit 250.000. Valoarea activelor nete la crescut la 3,57 mld. lei, fiind influențată pozitiv atât de revenirea cotațiilor acțiunilor listate, cât și de creșterea semnificativă a numărului investitorilor și a investițiilor acestora. În anul 2009 se remarcă o creștere a ponderii depozitelor bancare și a obligațiunilor în activele fondurilor, pe fondul unei aversiuni crescute la risc cauzată de criza financiară.

De asemenea, criza economico-financiară internațională a fost resimțită pe plan intern și datorită diminuării semnificative, față de anii anteriori, a intrărilor de capital din partea persoanelor nerezidente. Nivelul investițiilor de portofoliu ale persoanelor nerezidente s-a redus în 2009 din cauza creșterii aversiunii la risc a acestora.

În ceea ce privește infrastructura pieței de capital din România, în 2009 s-a continuat procesul de dezvoltare, prin implementarea unor servicii noi, similare celor oferite de sistemele de compensare – decontare din piețele din U.E. sau din lume. Dintre aceste noi proiecte amintim: a) conexiunea directă stabilită între Depozitarul Central și depozitarul internațional Clearstream Banking Luxembourg, conferind astfel premisele unei creșteri importante a activității transfrontaliere și, în consecință, a lichidității; b) modificări ale reglementărilor în ceea ce privește evoluția spre o nouă structură de conturi, o structură mixtă de conturi individuale și globale; c) autorizarea unui nou depozitar central (Depozitarul Sibex) care va furniza servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare precum și alte operațiuni.

Un eveniment important în dezvoltarea pieței de capital din România l-a constituit autorizarea pieței la vedere în cadrul B.M.F.M.S., bursă care de la înființare până în anul 2009 a funcționat doar ca piață la termen. În plus, operatorul de piață de la Sibiu a fost autorizat în calitate de operator de sistem, urmând să administreze și un sistem alternativ de tranzacționare.

În 2009 nu s-au înregistrat incidente de compensare - decontare la nivelul depozitarilor centrali sau al caselor de compensare și de asemenea, nu au fost înregistrate cazuri de compensare a creanțelor investitorilor de către Fondul de Compensare a Investitorilor.

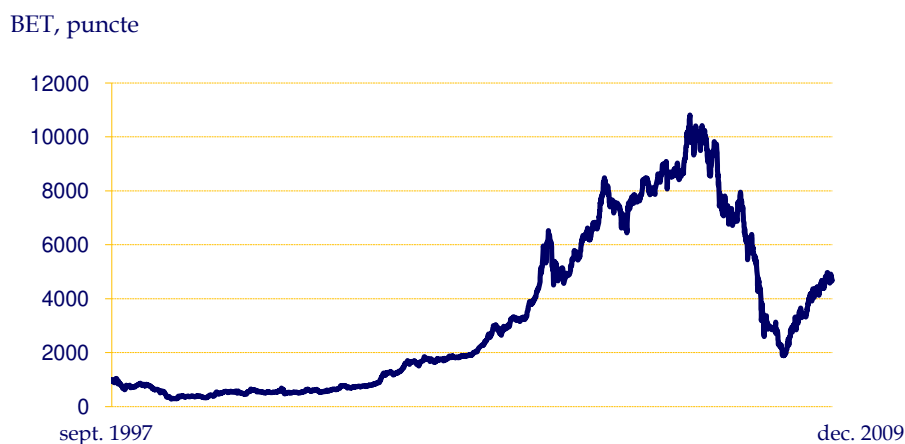
2. PIEȚE REGLEMENTATE

2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI¹

Declanșarea crizei financiare internaționale, în a doua jumătate a anului 2007, criză care de această dată și-a avut originea în cele mai dezvoltate economii ale lumii, a pus capăt trendului ascendent al indicilor B.V.B. început în 1998 și a dat semnalul declanșării unei noi corecții negative, abrupte, care a fost stopată începând cu luna martie a anului 2009. În a doua jumătate a anului piața bursieră autohtonă a intrat pe o nouă tendință ascendentă, corelată cu evoluția piețelor bursiere europene.

Evoluția indicelui BET, de la lansare până la sfârșitul anului 2009, este prezentată în figura 12.

Evoluția indicelui BET, 1997 – 2009



Sursa: B.V.B.

Figura 12

Piața titlurilor de capital

Se apreciază că în prima parte a anului 2009 au fost atinse valorile minime ale cotațiilor, acest punct de inflexiune constituindu-se astfel într-un punct de pornire pentru o nouă tendință în evoluția pieței.

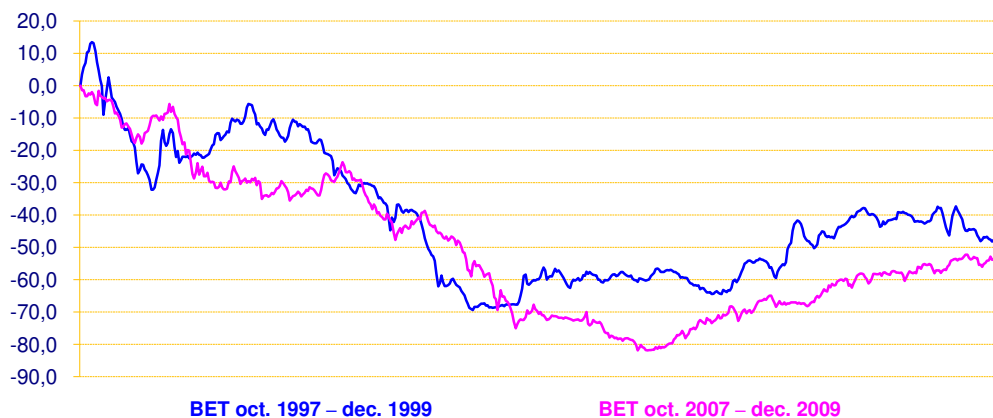
Compararea profilului descris de valorile indicelui BET în cele două perioade de pronunțată corecție negativă: octombrie 1997 - martie 1999 respectiv octombrie 2007 - martie 2009 ale B.V.B. arată evoluții asemănătoare, caracterizate de variații negative puternice și scăderi ale valorii tranzacțiilor.

Perioadele de timp în care cele două crize s-au reflectat în evoluția pieței bursiere au fost de câte 18 luni, piața bursieră reflectând efectele crizei financiare, după care a urmat o perioadă de revenire. Astfel, după ce în 2009 indicele BET a atins un minim multianual de 1.887 puncte (25 februarie), piața bursieră a marcat o revenire semnificativă. La finalul anului 2009 indicele BET a atins 4.691 puncte, înregistrând o creștere cu 62% față de începutul anului și cu 149% peste valoarea minimă atinsă în

¹ Sursa B.V.B.

luna februarie 2009. Compararea evoluției descrise de indicele BET în perioadele octombrie 1997 - decembrie 1999 și octombrie 2007 - decembrie 2009 este prezentată în figura 13.

**Evoluția indicelui BET
în perioada oct. 1997 - dec. 1999 față de oct. 2007 - dec. 2009**



Sursa: B.V.B.

Figura 13

Dinamica indicilor B.V.B., în anul 2009, este redată în tabelul 23.

Dinamica indicilor B.V.B. în 2009

Tabel 23

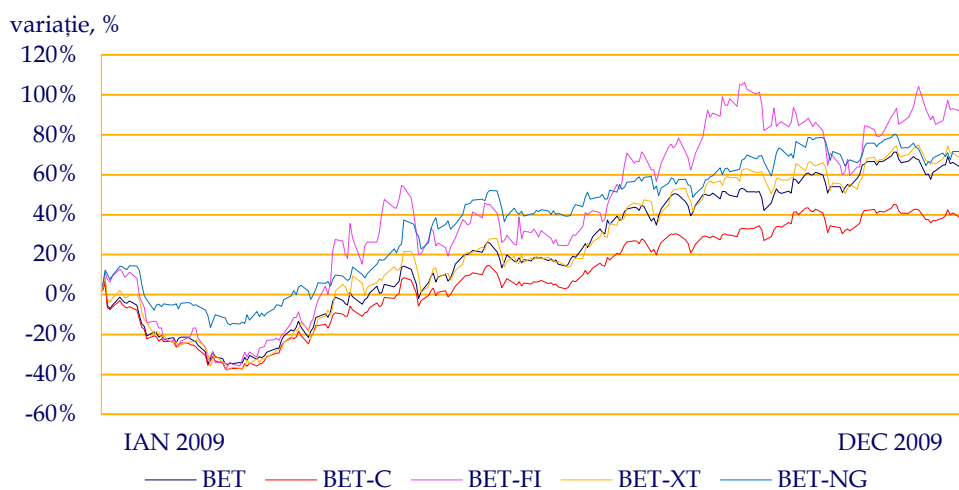
Indice B.V.B.	Valoare la 31.12.2009 (puncte)	Modificare indice în 2009 (%)
BET	4.690,57	61,68
BET-XT	461,95	66,55
BET-C	2.714,77	37,31
BET-FI	23.885,96	90,33
BET-NG	596,16	71,10
ROTX	9.674,67	46,80
RAQ-I	2.362,57	5,52
RAQ-II	5.491,44	12,43
RASDAQ-C	2.239,51	8,13

Sursa: B.V.B.

Se observă că, la finalul anului 2009, toți indicii calculați de către B.V.B. înregistrau aprecieri semnificative față de valorile de închidere ale anului precedent. Totuși, indicii Pieței Rasdaq au înregistrat creșteri mai mici, indicele Rasdaq-C crescând cu doar 8,13%.

Cele mai ample creșteri anuale au fost consemnate de cei doi indici sectoriali ai B.V.B.: 90,3% pentru BET-FI și 71,1% pentru BET-NG, așa cum se observă în figura 14.

Evoluția indicilor pieței reglementate B.V.B.



Sursa: B.V.B.

Figura 14

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

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

Tabel 24

STATISTICI B.V.B. 2009	Nr. tranzacții 2009	Var. % față de 2008	Volum tranzacții 2009	Var. % față de 2008	Valoare tranzacții 2009 (mil lei)	Var. % față de 2008
Acțiuni piața reglementată	1.312.036	-1%	14.398.470.736	16%	5082,95	-26%
Acțiuni piața Rasdaq	187.025	-49,74%	1.550.827.718	-22%	575,98	-63,1%
Acțiuni necotate	2.490	-80%	32.888.565	-90%	9,74	-80%
Obligațiuni	965	+74,8%	2.892.920	138%	1.284,6	453,9%
Unități de fond	3.534	137,3%	159.984	13%	20,5	-21,4%
Instrumente financiare derivate	507	-45%	15.613	-13%	67,05	247,4%
TOTAL	1.506.557	-12,2%			7.040,82	-19,9%

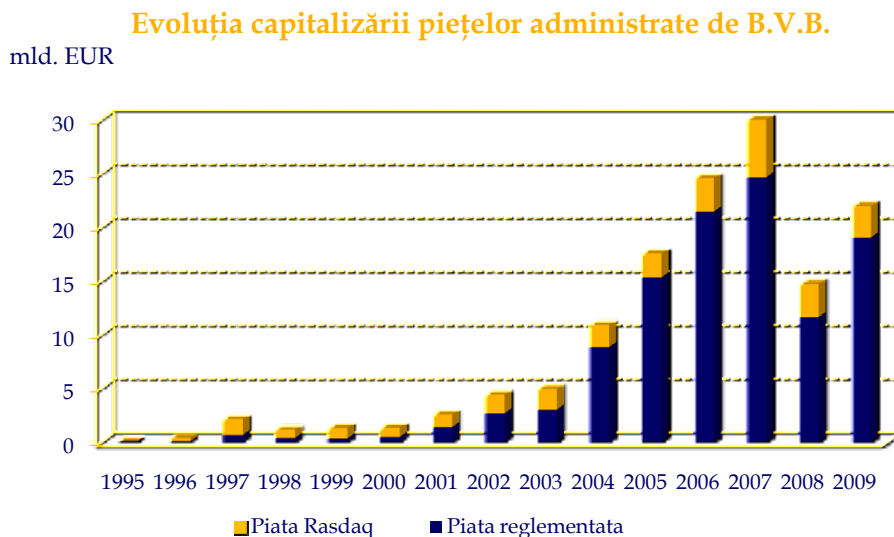
Sursa: B.V.B.

O serie detaliată de indicatori ai activității BVB este prezentată în Anexa 20.

În condițiile în care anul 2009 nu a adus admiterea la tranzacționare de noi acțiuni emise de companii, care să crească semnificativ valoarea capitalizării bursiere, acesta a fost influențat aproape în exclusivitate de dinamica prețurilor de tranzacționare ale titlurilor deja listate.

La finalul anului 2009 capitalizarea totală cumulată a pieței reglementate a B.V.B. și a pieței Rasdaq se situa la nivelul de 92,4 mld. lei (22 mld. EUR), în creștere cu 60% față de valoarea de 57,8 mld. lei (14,7 mld. EUR), înregistrată în anul 2008.

Figura 15 surprinde evoluția capitalizării piețelor administrate de B.V.B., de la înființare până în prezent.



Sursa: B.V.B.

Figura 15

Aproape jumătate din capitalizarea atinsă de piețele de acțiuni organizate la B.V.B. este dată de valoarea de piață a Erste Group AG, singura companie străină ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața bursieră locală. Se constată faptul că nivelul capitalizării bursiere de la finalul anului 2009 se menținea încă sub valoarea atinsă în anul 2007. Capitalizarea pieței Rasdaq s-a menținut relativ la același nivel ca în 2008, datorită creșterii prețurilor acțiunilor, în condițiile în care numărului de emitenți a continuat să scadă.

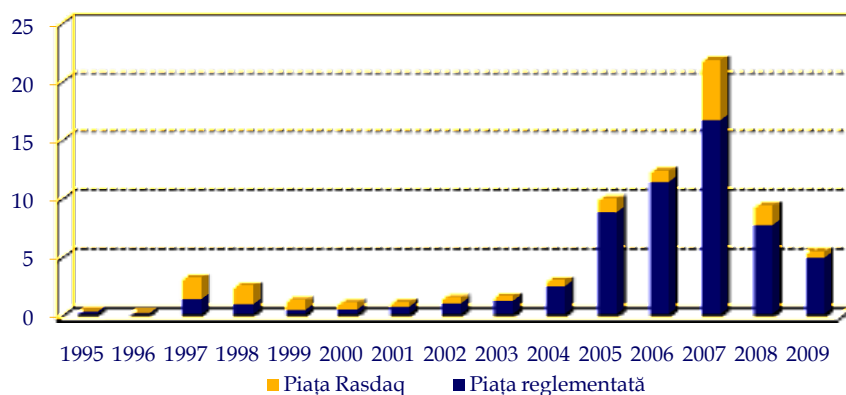
Deși dinamica creșterii capitalizării emitenților admiși la tranzacționate la B.V.B. în anul 2009 a fost printre cele mai ridicate din Europa, valoarea nominală a capitalizării totale a B.V.B. rămâne una relativ scăzută, mult sub potențialul pe care îl are piața de capital din România.

Revenirea cotațiilor pentru marea majoritate a titlurilor admise la tranzacționare pe piața B.V.B. nu a determinat însă și un salt semnificativ al lichidității generale a pieței bursiere. Deși în partea a doua a anului activitatea de tranzacționare a Bursei a crescut, totuși la nivelul întregului an 2009 valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni s-a situat la nivelul de 22,67 mil. lei (5 mil. EUR/zi).

După acest indicator, piața bursieră locală s-a situat în anul 2009 la un nivel inferior celor atinse în anii anteriori, așa cum se observă și în figura 16.

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

mil. EUR



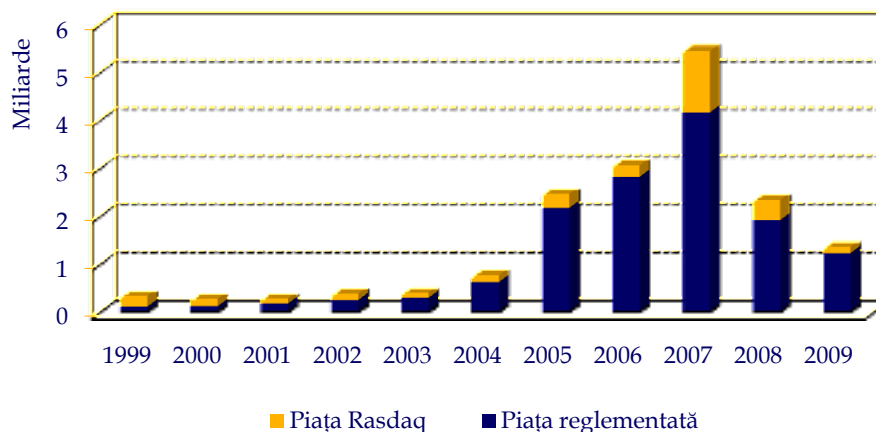
Sursa: B.V.B.

Figura 16

Scăderea valorii de tranzacționare în anul 2009 față de anul precedent a fost de altfel o caracteristică pentru aproape toate piețele bursiere europene. Scăderea valorii tranzacțiilor cu acțiuni a fost de 33%, până la nivelul de 5,67 mld. lei. Raportat la moneda EUR, scăderea a fost de 42%. Situația grafică a valorii anuale a tranzacțiilor cu acțiuni este prezentată în figura 17.

Evoluția valorii tranzacțiilor cu acțiuni la B.V.B.

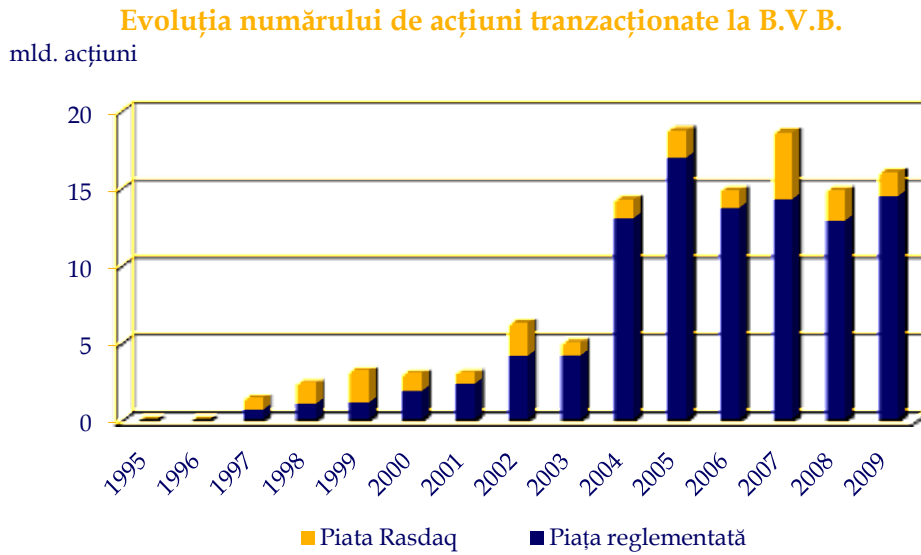
mld. EUR



Sursa: B.V.B.

Figura 17

În ceea ce privește volumele de acțiuni tranzacționate, acestea s-au menținut relativ constante în ultimii 6 ani, așa cum se observă în figura 18.



Sursa: B.V.B.

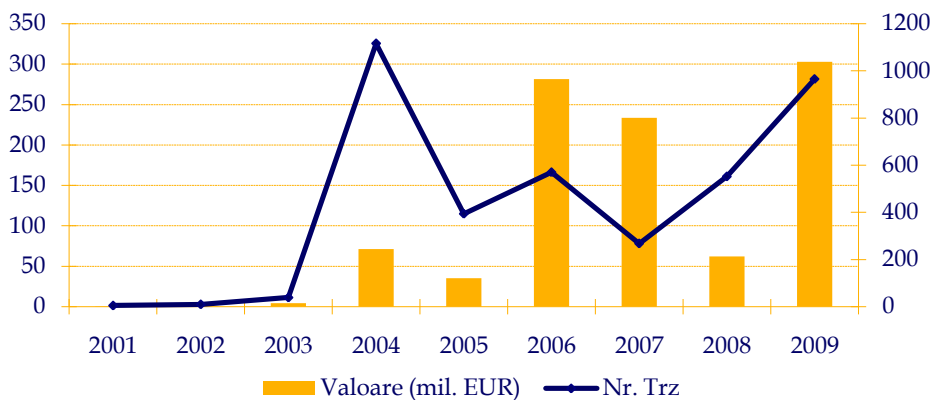
Figura 18

Piața titlurilor de credit

Turbulențele care au afectat piețele financiare începând cu anul 2007 au determinat schimbări și la nivelul aversiunii la risc a investitorilor, care au început să arate un interes în creștere pentru instrumentele financiare cu venit fix. Această reorientare a investitorilor a fost favorizată și de listarea pe piața de capital a primelor serii de titluri de stat, în anul 2008.

Numărul total al tranzacțiilor cu obligațiuni a fost în anul 2009 de 965 de tranzacții, în condițiile unui rulaj record, de 1,28 mld. lei (302,94 mil. EUR). Acest nivel este de cinci ori mai mare decât valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni din anul anterior și cu 30% mai ridicat decât cel atins în anul 2006, când s-a înregistrat nivelul maxim de lichiditate.

Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix



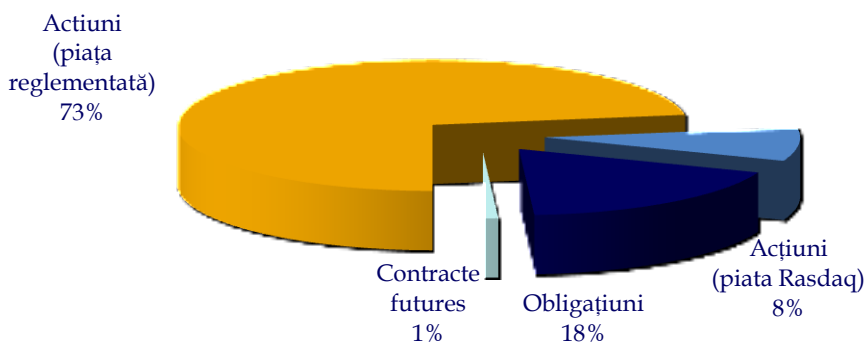
Sursa B.V.B.

Figura 19

Structura tranzacțiilor cu obligațiuni s-a schimbat semnificativ față de cea din anii anteriori, când preponderente au fost tranzacțiile rezultate în urma ofertelor publice primare de vânzare. În anul 2009, tranzacțiile pe piața secundară de obligațiuni au dominat piața și au avut ca principal motor tranzacțiile cu titlurile de stat.

Pe fondul diminuării valorii tranzacțiilor cu acțiuni, creșterea lichidității din cadrul segmentului de piață dedicat instrumentelor financiare cu venit fix a schimbat semnificativ structura tranzacțiilor realizate la B.V.B. Astfel, ponderea tranzacțiilor cu obligațiuni în rulajul total al Bursei a urcat în 2009 la 18%, față de doar 2% în anul precedent, situație prezentată în figura 20.

Structura tranzacțiilor la B.V.B. în 2009



Sursa: B.V.B.

Figura 20

Rulajul realizat cu titlurile de stat a reprezentat ponderea cea mai importantă în cadrul tranzacțiilor cu instrumente financiare cu venit fix.

Piața instrumentelor financiare derivate

Instrumentele financiare derivate au reușit în anul 2009 să-și crească ponderea în valoarea totală a tranzacțiilor, chiar dacă numărul de contracte tranzacționate a fost inferior celui din anul precedent, după cum rezultă din tabelul 25.

Evoluția tranzacțiilor futures la B.V.B.

Tabel 25

An	Nr. Trz.	Nr. Contracte Trz.	Valoare noțională tranzacții (mil. lei)
2007	41	64	0,54
2008	922	18.018	19,3
2009	507	15.613	67,05

Sursa: B.V.B.

Modificările din structura tranzacțiilor bursiere au adus unele schimbări și în structura activității de intermediere pe piața bursieră, care a rămas însă și în anul 2009 una destul de concentrată. Astfel, primele 10 din cele 74 de firme de investiții (societăți de servicii de investiții financiare sau instituții de credit) care au realizat în 2009 tranzacții la B.V.B. au concentrat peste 60% din totalul sumelor rulate pe piață.

Situația intermediarilor la B.V.B. în anul 2009, ca pondere în total tranzacții, este prezentată în tabelul 26.

Situația intermediarilor la B.V.B.

Tabel 26

Poziție	Denumire Intermediar	Pondere în total tranzacții (%)
1	BRD	10,2
2	BT Securities	8,4
3	Raiffeisen CI	7,0
4	ING Bank	6,7
5	KBC Securities	6,5
6	IFB Finwest	5,9
7	UniCredit	4,2
8	EFG Securities	4,2
9	Piraeus Bank	3,6
10	Carpatica Invest	3,5

Sursa: B.V.B.

Structura investitorilor

Creșterea aversiunii la risc la nivel internațional și restrângerea lichidității în cadrul piețelor financiare au influențat comportamentul investitorilor nerezidenți și autohtoni și au determinat diminuarea în termeni nominali a sumelor plasate de investitori pe piața de capital, precum și reducerea relativă a ponderii pe care investitorii străini au avut-o pe piață, după cum se constată din tabelul 27.

Evoluția structurii conturilor investitorilor la B.V.B.

Tabel 27

Structura investitorilor (piața reglementată)		Cumpărări (lei)	Vânzări (lei)	Cumpărări % din total	Vânzări % din total
2005	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	5.625.070.289	6.092.728.572	72,03	78,02
	Nerezidenți	2.184.097.310	1.716.439.027	27,97	21,98
2006	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	6.908.926.263	7.509.717.127	69,83	75,90
	Nerezidenți	2.985.377.355	2.384.586.492	30,17	24,10
2007	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	8.268.087.349	9.017.389.458	59,90	65,33
	Nerezidenți	5.534.589.457	4.785.287.349	40,10	34,67
2008	Conturi agregate	102.842.246	138.719.305	1,48	2,00
	Rezidenți	4.856.326.007	4.672.230.276	69,85	67,20
	Nerezidenți	1.993.586.346	2.141.805.017	28,67	30,81
2009	Conturi agregate	85.416.168	126.409.084	1,68	2,48
	Rezidenți	3.826.932.276	3.974.646.999	75,12	78,02
	Nerezidenți	1.182.171.402	993.463.763	23,2	19,50

Sursa: B.V.B.

Evoluțiile pieței bursiere autohtone din anul 2009 sugerează faptul că piața de capital autohtonă se află în fața unei noi tendințe de lungă durată, condiționată însă de o multitudine de factori care pot influența dinamica piețelor, factori care țin atât de evoluții interne cât și internaționale.

În contextul intern și internațional caracterizat în primul rând prin incertitudine, principalele obiective ale B.V.B. pentru anul 2010 au în vedere creșterea lichidității și consolidarea tendinței de revenire a încrederii investitorilor în piață. Companiile locale au nevoie de semnale încurajatoare dinspre piața de capital pentru a le fi întărită convingerea că piața de capital din România reprezintă o alternativă viabilă de finanțare și că poate să deruleze oferte importante de acțiuni și obligațiuni. Adoptarea unui nou model operațional care să includă conturi individuale și globale, introducerea împrumutului de acțiuni care să permită debutul operațiunilor de tip “vânzare în lipsă”, lansarea pe piață a produselor financiare structurate și implementarea unor sisteme alternative de tranzacționare sunt câteva măsuri care au toate șansele să fie realizate în anul 2010.

2.2. BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU ²

În anul 2009, B.M.F.M.S. a continuat politica de dezvoltare de noi instrumente și servicii financiare începută în anii anteriori, derulând proiecte importante pentru piața de capital din România, precum:

- **Implementarea tranzacțiilor cu contracte futures pe indicele Dow Jones Industrial Average DJIA.**

În vederea tranzacționării derivatelor pe acest indice pe piața SIBEX, B.M.F.M.S. a obținut dreptul de sublicențiere a indicelui DJIA de la Dow Jones Company Inc și CME Group. Aceasta inițiativă asigură acoperirea unui sector de piață deficitar în prezent, întrucât este necesar pe piața de capital din România un astfel de produs (contract futures pe indice bursier). Astfel, B.M.F.M.S. a decis să ofere investitorilor autohtoni un contract futures având la baza cel mai vechi și totodată unul din cei mai cunoscuți indici bursieri pe plan mondial – Dow Jones Industrial Average.

Acest produs se adresează investitorilor care preferă să tranzacționeze derivate pe indici bursieri în locul celor pe acțiuni individuale sau cei care doresc să tranzacționeze un produs care urmărește evoluția celor mai cunoscute companii din S.U.A.

În același timp, acest tip de produs oferă investitorilor posibilități sporite de gestiune și acoperire a riscului de piață. Astfel se asigură diversificarea gamei de produse tranzacționate și crearea unei alternative la nucleul de lichiditate format pe sectorul derivatelor pe acțiuni, precum și creșterea volumelor de tranzacționare pe piața B.M.F.M.S. și atragerea de noi investitori.

- **Autorizarea pieței reglementate la vedere și a sistemului alternativ de tranzacționare.**

Prin acest proiect B.M.F.M.S. pătrunde pe piața valorilor mobiliare, întregindu-și astfel gama de instrumente financiare tranzacționate. Piața reglementată la vedere respectiv sistemul alternativ de tranzacționare sunt destinate listării emitenților prin intermediul ofertelor publice și tranzacționării valorilor mobiliare emise de către aceștia (acțiuni, obligațiuni, drepturi). Beneficiile concurenței dintre B.V.B. și B.M.F.M.S. se vor reflecta în avantaje la nivelul investitorilor, în ceea ce privește serviciile oferite și costurile aplicabile. Pentru anul 2010 B.M.F.M.S. are în vedere admiterea la tranzacționare a 10 companii pe această nouă piață reglementată, inclusiv a propriilor sale acțiuni.

- **Implementarea tranzacțiilor cu contracte futures pe certificatele de emisii gaze cu efect de sera (EUA)³**

Prin implementarea acestui tip de tranzacții, B.M.F.M.S. a urmărit atragerea de noi categorii de investitori pe piață, crearea unui nou nucleu de lichiditate și creșterea volumelor de tranzacționare pe piață în general.

² Sursa B.M.F.M.S.

³ Contractul futures pe EUA are mărimea standard de 100 tone CO₂, scadența zilnică și se lichidează prin livrare fizică în ziua următoare scadenței.

• Autorizarea noului sistem de tranzacționare

La finele anului 2009, B.M.F.M.S. a lansat noul sistem de tranzacționare achiziționat de la Trayport Ltd. Londra, care a înlocuit vechiul sistem de tranzacționare dezvoltat "in-house". De asemenea, odată cu acest nou sistem de tranzacționare au fost lansate și interfețele de legătură între noua platformă și sistemele sale de compensare-decontare și management al riscului.

• Implementarea, în premieră, a Contractelor Financiare pentru Diferență (CFD)

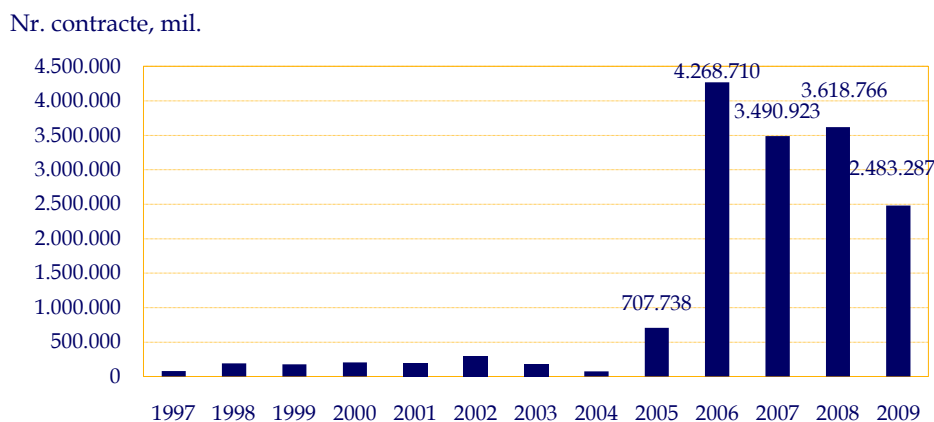
Prin această inițiativă B.M.F.M.S. a urmărit să asigure acoperirea unui sector de piață inexistent până în prezent pe piața autohtonă de capital și de asemenea să-și consolideze poziția în ceea ce privește piața de instrumente financiare derivate din România. Acest produs, Contracte Financiare pentru Diferență, este un instrument financiar derivat care permite investitorilor să ia poziții long și short pe acțiuni suport și spre deosebire de contractele futures și options nu au o scadență fixă.

Astfel, pe categorii, instrumentele financiare puse la dispoziția investitorilor de B.M.F.M.S au fost:

- contracte *Futures* și *Options* având ca activ suport 20 de acțiuni tranzacționate pe piața autohtonă de capital
- CFD-uri pe șase acțiuni tranzacționate pe piața autohtonă de capital
- contracte *Futures* și *Options* pe cinci produse derivate valutare
- contracte *Futures* și *Options* doi indici proprii ai B.M.F.M.S.
- derivate pe rata dobânzii
- derivate pe aur
- derivate pe emisii de CO2

Evoluția volumului anual al contractelor cu instrumente financiare derivate (I.F.D.) de tipul *Futures* și *Options* înregistrate pe piața B.M.F.M.S. începând cu anul lansării acestora - 1997 - este prezentată în figura 21.

Volumul anual al contractelor cu I.F.D. în perioada 1997 - 2009



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

Figura 21

Valoarea noțională totală a contractelor tranzacționate pe piața instrumentelor financiare derivate în anul 2009 a fost de 2,47 mld lei.

Situația lunară comparativă a numărului de contracte tranzacționate în 2009, față de 2008, este prezentată în tabelul 28.

Situația lunară a numărului de contracte în 2009 față de 2008

Tabel 28

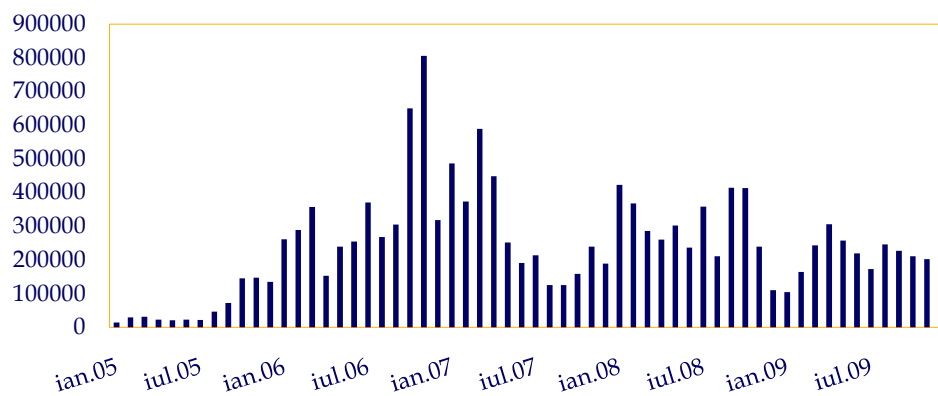
Luna	Număr contracte 2008	Număr contracte 2009	Var %
Ianuarie	422.641	104.655	-75%
Februarie	367.714	164.440	-55%
Martie	285.903	243.482	-15%
Aprilie	260.385	306.250	18%
Mai	301.632	257.774	-15%
Iunie	236.305	219.748	-7%
Iulie	357.714	173.208	-52%
August	210.574	246.380	17%
Septembrie	413.905	227.382	-45%
Octombrie	412.957	210.495	-49%
Noiembrie	238.839	202.117	-15%
Decembrie	110.197	127.356	16%
Total	3.618.766	2.483.287	-31%

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

Volumul mediu lunar de contracte tranzacționat a fost de 206.941 contracte, cu un maxim de 306.250 contracte în luna aprilie și un minim de 104.655 contracte în luna ianuarie. Comparativ cu anul precedent media lunară a scăzut semnificativ, cu circa 100.000 contracte. În figura 22 sunt prezentate rulajele lunare înregistrate pe piața B.M.F.M.S. în perioada 2005 – 2009.

Volumul lunar de contracte cu I.F.D. în perioada 2005 - 2009

nr. contracte



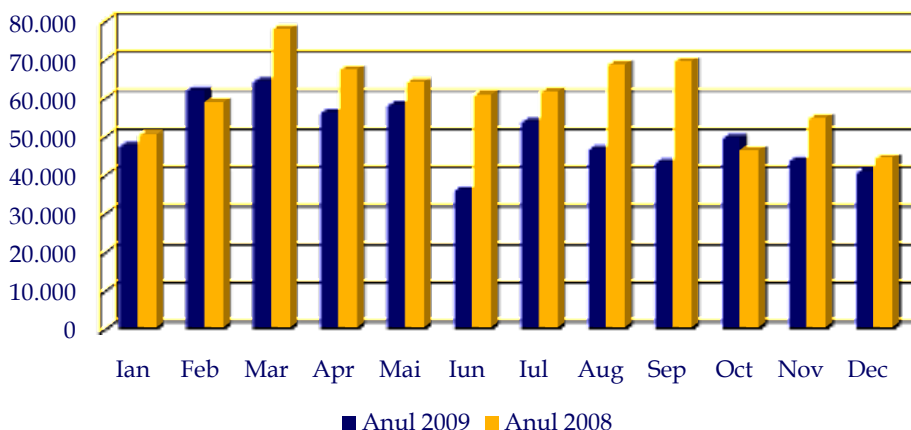
Sursa: B.M.F.M.S.

Figura 22

Numărul de poziții deschise a înregistrat de asemenea o scădere, în special în partea a doua a anului, investitorii orientându-se mai mult către operațiunile speculative și mai puțin către cele de arbitraj și acoperire a riscurilor, situație prezentată în figura 23.

Evoluția pozițiilor deschise pe I.F.D. în 2009 față de 2008

nr contracte



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

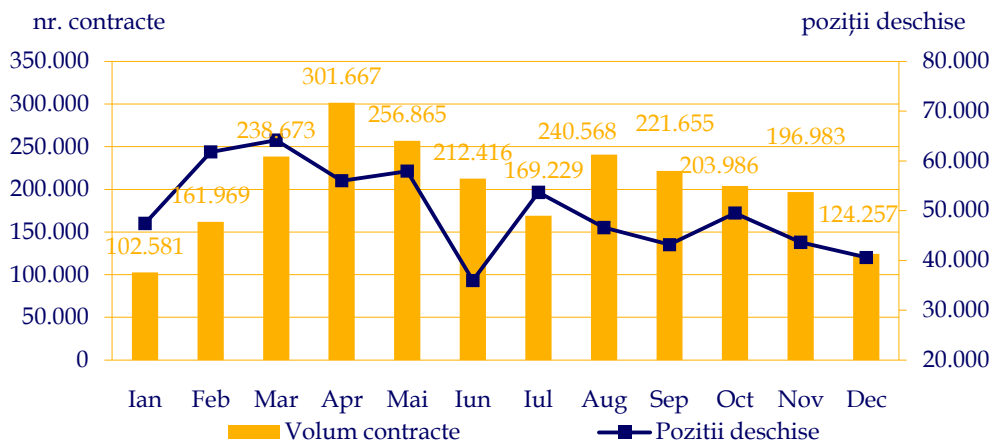
Figura 23

Piața contractelor futures

Cele mai tranzacționate instrumente în 2009 au fost contractele *Futures*, cu un volum total de 2.430.849 de contracte (în scădere cu 32% față de 2008 când s-au înregistrat 3.578.582 contracte), în timp ce opțiunile au atras un rulaj de 52.438 de contracte (cu 30% mai mult decât în anul precedent).

Figura 24 prezintă evoluția lunară a volumelor tranzacționate și a numărului de poziții deschise la B.M.F.M.S. în anul 2009, pe piața *Futures*.

Volumul lunar de contracte și numărul pozițiilor deschise pe piața futures în 2009



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

Figura 24

Valoarea noțională a contractelor futures tranzacționate a fost de 2,46 mld. lei. Media zilnică de tranzacționare pe piața futures a fost de 9.468 de contracte, iar numărul de poziții deschise a variat între 18.000 și 67.000. Tabelul 29 ilustrează evoluția lunară a valorii noționale a tranzacțiilor futures în 2009 față de 2008.

Evoluția lunară a valorii tranzacțiilor futures în 2009 față de 2008

Tabel 29

Luna	Valoare tranzacții futures 2008 (lei)	Valoare tranzacții futures 2009 (lei)	Var %
Ianuarie	1.425.670.450,90	121.063.020,40	-92%
Februarie	1.127.199.269,92	93.363.118,36	-92%
Martie	821.594.045,30	147.357.948,17	-82%
Aprilie	731.462.825,49	240.604.596,41	-67%
Mai	765.870.990,62	250.889.991,88	-67%
Iunie	554.916.836,33	190.771.510,49	-66%
Iulie	378.054.000,35	156.798.804,50	-59%
August	371.451.287,97	272.005.612,50	-27%
Septembrie	659.979.526,94	311.373.114,89	-53%
Octombrie	443.240.669,90	265.933.832,77	-40%
Noiembrie	180.396.115,80	254.124.137,40	41%
Decembrie	97.345.964,40	162.530.887,81	67%
Total	7.557.181.983,92	2.466.816.575,58	-67%

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

Ponderea cea mai mare, prin prisma activului suport al instrumentelor financiare tranzacționate, a fost reprezentată de contractele futures pe acțiuni, cu 96% din total, diferența de 4% revenind derivatelor pe curs valutar (EUR/RON, USD/RON, CHF/RON, EUR/USD) și pe Aur (SIBGOLD).

Cele mai multe tranzacții au fost realizate pe contractul futures având ca activ suport acțiunile SIF5 Oltenia (2.106.791 de contracte) și pe cel având ca activ suport acțiunile SIF2 Moldova (200.838 contracte), urmate de contractul EUR/RON (95.837 contracte).

Introducerea de market-makeri pe contractele valutare a determinat creșterea lichidității și continuității procesului de tranzacționare pe piață.

Situația celor mai tranzacționate contracte pe piața B.M.F.M.S. în 2009 și ponderea acestora în total tranzacții sunt prezentate în tabelul 30.

Situația celor mai tranzacționate contracte

Tabel 30

TIP CONTRACT	TOTAL 2009	% din total
DESIF5	2.106.791	86,96
DESIF2	200.838	8,29
EUR/RON	95.837	3,96
DETLV	8.861	0,37
DESNP	6.608	0,27
DEBRD	1.400	0,06
DEEBS	968	0,04
DERRC	657	0,03
DEBRK	479	0,02
SIBGOLD	129	0,01
RON/USD	99	0,00
CFD - SIF1	72	0,00
CFD - TLV	10	0,00
DESIF3	8	0,00
DESIF4	2	0,00
EUR/USD	1	0,00

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

Piața contractelor cu opțiuni

Piața opțiunilor și-a continuat ritmul lent de creștere din anii anteriori, ponderea acestora în rulajul total al pieței fiind încă redus (aproximativ 2.15% - 52.438 contracte), media lunară de tranzacționare pentru 2009 fiind de 4.370 de contracte/lună. Situația volumelor lunare de tranzacționare pe piața opțiunilor este redată în tabelul 31.

Volumul lunar al tranzacțiilor cu opțiuni

Tabel 31

Luna	Număr contracte cu opțiuni 2008	Număr contracte cu opțiuni 2009	Var %
Ianuarie	3.962	2.074	-48%
Februarie	1.503	2.471	64%
Martie	1.862	4.809	158%
Aprilie	3.687	4.583	24
Mai	2.692	909	-66
Iunie	5.899	7.332	24
Iulie	4.116	3.979	-3
August	3.675	5.812	58
Septembrie	4.849	5.727	18
Octombrie	2.333	6.509	179
Noiembrie	599	5.134	757
Decembrie	5.007	3.099	-38
Total	40.184	52.438	30%

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

Cele mai multe tranzacții au fost realizate pe contractul OP-DESIF5, la fel ca în anul anterior, cu un număr de 49.306 contracte, urmat de contractul EUR/RON cu 2.766 de contracte, SIF2 cu 358 contracte, respectiv TLV cu 8 contracte.

Valoarea tranzacțiilor cu opțiuni s-a situat în 2009 la 5.203.373,31 lei, ușor sub nivelul de 5.507.470,94 înregistrat în 2008.

Intermediarii pe piața SIBEX

Numărul intermediarilor activi pe piața B.M.F.M.S. a înregistrat o ușoară scădere față de 2008; numărul total a fost de 38, iar numărul mediu de intermediari activi în fiecare lună a fost de 34.

Cei mai activi intermediari, prin prisma volumelor de tranzacționare din 2009 au fost S.S.I.F. TRADEVILLE S.A., S.S.I.F. ESTINVEST S.A. și S.S.I.F. BROKER S.A., aceștia regăsindu-se pe primele locuri și în topul din anul precedent. Cel mai mare progres, de peste 50% în ceea ce privește volumul de tranzacționare, comparativ cu 2008, l-au înregistrat S.S.I.F. KBC S.A. și S.S.I.F. NOVA INVEST S.A.

2.3. EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIETELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA ÎN RAPORT CU PIETE SIMILARE DIN ALTE STATE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE, PRECUM ȘI DIN ALTE STATE VEST-EUROPENE

Evoluția principalelor burse europene a continuat și în acest an să influențeze puternic sensul evoluției piețelor locale. Amplitudinea mișcării a fost însă mai mare pe piața românească față de acestea, astfel încât aprecierea anuală a indicelui compozit BET-C al B.V.B. (37,3%) a fost în 2009 peste media europeană, poziționând astfel piața bursieră din România printre cele mai dinamice din Europa, așa cum se observă din tabelul 32.

Evoluția principalilor indici bursieri (compoziți) europeni în anul 2009

Tabel 32

Piete reglementate	Indice bursier	Valoare final 2009	2009/2008
Athens Exchange	ATHEX Alternative Market Price Index	2.196,16	22,9
BME (Spanish Exchanges) Barcelona	Barcelona: Bcn Global 100 Index	935,54	34,7
BME (Spanish Exchanges) Bilbao	Bilbao: Indice Bolsa de Bilbao 2000	1.921,55	20,9
BME (Spanish Exchanges) Madrid	Madrid: IGBM Index Indice General	1.241,72	27,2
BME (Spanish Exchanges) Valencia	Valencia: IGBV Index	1.138,56	34,8
Borsa Italiana	FTSE ITALIA MIB STORICO	17.651,79	20,7
Bucharest Stock Exchange	BET-C Index (Bucharest Exchange Trading)	2.714,77	37,3
CEESEG - Ljubljana	Slovene Stock Exchange Index - SBI 20	4.078,64	10,4
CEESEG - Prague	PX-GLOB	1.401,40	27,8
CEESEG - Vienna	Wiener Börse Index	926,49	43,7
Cyprus Stock Exchange	CSE General Index(Main and Parallel Market Index)	1.597,23	45,0

Piețe reglementate	Indice bursier	Valoare final 2009	2009/2008
Deutsche Börse	CDAX - Price	320,32	20,3
Irish Stock Exchange	ISEQ Overall	2.974,93	27,0
London Stock Exchange	FTSE All Share Index	2.760,80	25,0
Luxembourg Stock Exchange	LUX General Price Index	1.206,67	54,6
Malta Stock Exchange	Malta Stock Exchange Share Index	3.460,55	7,9
NASDAQ OMX Nordic	OMX Nordic Eur PI (All-Share)	154,74	40,4
NASDAQ OMX Nordic - Copenhagen	OMX Copenhagen (OMXC)	301,26	32,1
NASDAQ OMX Nordic - Helsinki	OMX Helsinki (OMXH)	6.456,13	19,5
NASDAQ OMX Nordic - Iceland	OMX Iceland All-Share PI (OMXIPI)	496,48	-14,7
NASDAQ OMX Nordic - Stockholm	OMX Stockholm (OMXS)	299,50	46,7
NYSE Euronext Amsterdam	AAX All Share Index	521,04	36,9
NYSE Euronext Brussels	BAS Price	8.191,60	24,6
NYSE Euronext Paris	SBF 250 Price Index	2.789,32	23,9
Oslo Børs	OSEBXP	246,37	60,1
SIX Swiss Exchange	SMI Index	6.545,91	18,3

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

Aprecierea cotațiilor acțiunilor listate a favorizat astfel creșterea capitalizării bursiere la nivelul piețelor europene. Capitalizarea principalelor burse europene este prezentată în tabelul 33.

Evoluția capitalizării principalelor piețe europene în anul 2009

Tabel 33

Bursa	Capitalizare bursieră companii locale (mil. EUR)	Evoluție capitalizare bursieră față de 2008(%)
Athens Exchange	78.504,78	21,3
BME (Spanish Exchanges)	999.874,71	46,9
Borsa Italiana	457.126,23	22,0
Bratislava Stock Exchange	3.614,36	-7,5
Bucharest Stock Exchange	9.186,57	32,8
Bulgarian Stock Exchange	6.030,96	-5,3
CEESEG - Budapest	20.887,90	56,8
CEESEG - Ljubljana	8.462,22	-0,1
CEESEG - Prague	31.265,36	5,6
CEESEG - Vienna	79.511,02	45,2
Cyprus Stock Exchange	7.157,40	24,8
Deutsche Börse	900.771,65	13,0
Irish Stock Exchange	42.719,91	20,3
London Stock Exchange	1.950.048,38	44,2
Luxembourg Stock Exchange	73.218,59	53,1
Malta Stock Exchange	2.843,97	10,8
NASDAQ OMX Nordic	569.604,28	40,9
NYSE Euronext	1.999.967,00	32,6
Oslo Børs	157.774,15	54,7
SIX Swiss Exchange	738.706,67	19,9
Warsaw Stock Exchange	105.157,15	61,3

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

Revenirea cotațiilor nu a determinat însă și o creștere a valorii tranzacțiilor pe piețele bursiere europene, remarcându-se o scădere semnificativă a nivelului acestora, după cum rezultă din tabelul 34.

Evoluția valorii tranzacțiilor pe principalele piețe europene în anul 2009

Tabel 34

Bursa	Valoarea tranzacțiilor bursiere (mil. EUR)	Evoluția valorii tranzacțiilor 2009/2008 (%)
Athens Exchange	50.701	-35
BME (Spanish Exchanges)	1.149.145	-31
Borsa Italiana	673.141	-35
Bratislava Stock Exchange	122	702
Bucharest Stock Exchange	1.340	-42
Bulgarian Stock Exchange	358	-73
CEESEG - Budapest	18.464	-12
CEESEG - Ljubljana	720	-55
CEESEG - Prague	17.565	-49
CEESEG - Vienna	36.449	-49
Cyprus Stock Exchange	1.288	-14
Deutsche Börse	1.243.420	-61
Irish Stock Exchange	26.555	-53
London Stock Exchange	2.247.075	-48
Luxembourg Stock Exchange	214	-84
Malta Stock Exchange	25	-48
NASDAQ OMX Nordic	542.369	-41
NYSE Euronext	1.407.964	-54
Oslo Børs	175.782	-43
SIX Swiss Exchange	543.943	-47
Warsaw Stock Exchange	41.415	-13

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

Volumele și valorile instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele europene sunt prezentate în tabelul 35.

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

Tabel 35

Piața instrumentelor financiare derivate	Volum total (nr. contracte tranzacționate)	Valoare totală tranzacționată (mil. euro)
EUREX	1.684.507.808	79.128.368
Euronext.Liffe	1.011.686.349	409.024.927
ICE Futures Europe	164.773.376	7.077.703
London Metal Exchange	106.456.832	4.901.350
OMX Nordic Exchange	104.599.448	2.660.541
Spanish Exchanges (BME)	93.057.229	710.232
Borsa Italiana	42.582.721	702.646
Warsaw Stock Exchange	13.726.163	60.802
Oslo Børs	13.385.955	6.116
Athex Derivatives Market	7.859.952	20.028
Budapest Stock Exchange	4.096.390	5.771
B.M.F.M.S.	2.483.287	1.851
Austrian Derivates Market	766.654	12.180
Bucharest Stock Exchange	15.613	15,88
Prague Stock Exchange	2.332	8

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

În ceea ce privește segmentul instrumentelor financiare derivate având ca activ suport acțiuni, B.M.F.M.S. se menține pe locul 8 în Europa, raportat la volumul total al contractelor, după cum se observă în tabelul 36.

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

Tabel 36

Nr. crt.	BURSA	VOLUM TOTAL în 2009 contracte futures și cu opțiuni pe acțiuni (mil.)
1.	Eurex Frankfurt AG	421,3
2.	Euronext Liffe	351,9
3.	Spanish Exchange BME	80,1
4.	Omx Nordic Exchange	35,4
5.	Borsa Italiana	32,9
6.	Athex Derivatives Exchange	5,1
7.	Oslo Bors	3,7
8.	B.M.F.M.S.	2,3
9.	Budapest Stock Exchange	1,2
10.	Austrian Stock Exchange	0,48
11.	Warsaw Stock Exchange	0,46

Sursa: fese.be

Numărul intermediarilor care au tranzacționat instrumente financiare pe piețele reglementate din statele membre ale U.E. variază între 325 (Nasdaq Omx Nordic) respectiv 13 (Malta Stock Exchange).

Numărul intermediarilor care participă la tranzacționare pe piețele europene

Tabel 37

Bursa	Număr de intermediari
NASDAQ OMX Nordic	325
NYSE Euronext	220
BME (Spanish Exchanges)	122
SIX Swiss Exchange	112
Borsa Italiana	103
CEESEG - Vienna	87
Bulgarian Stock Exchange	85
Athens Exchange	75
Bucharest Stock Exchange	73
Oslo Børs	57
Warsaw Stock Exchange	45
CEESEG - Budapest	25
CEESEG - Ljubljana	25
Irish Stock Exchange	23
CEESEG - Prague	22
Cyprus Stock Exchange	21
Luxembourg Stock Exchange	19
Bratislava Stock Exchange	17
Malta Stock Exchange	13

Sursa: www.fese.be

Primele poziții ale unui astfel de clasament sunt ocupate de către bursele pan-europene, care înglobează mai multe burse din statele membre (Nasdaq OMX, Nyse Euronext, BME și SWX), România situându-se înaintea Poloniei, Cehiei și Ungariei.

3. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE

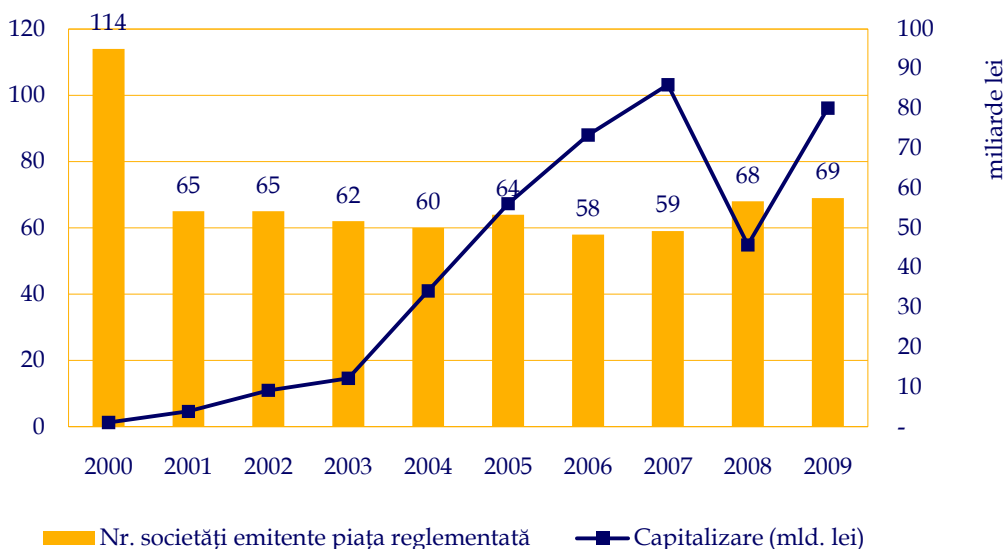
Una dintre funcțiile principale ale pieței de capital o reprezintă acoperirea necesarului de finanțare pe termen mediu și lung al companiilor, prin intermediul pieței primare, acolo unde se întâlnesc cererea și oferta de capital. Piața secundară are rolul de a asigura transferul instrumentelor financiare între investitori, de a evalua permanent prețul instrumentelor financiare, de a asigura protecția investitorilor, prin implementarea unor reguli și condiții specifice, echitabile pentru toți investitorii.

Anul 2009 aduce puține evenimente semnificative la nivelul emitenților și emisiunilor de instrumente financiare față de anul anterior, cauza principală fiind perioada de criză financiară, nefavorabilă unor astfel de emisiuni. Dintre aceste evenimente menționăm:

- admiterea la tranzacționare, pe piața reglementată administrată de B.V.B., a Fondului Închis de Investiții OTP WISERO;
- admiterea la tranzacționare, pe piața reglementată administrată de B.V.B., a companiilor Farmaceutica Remedia Deva, Boromir Prod Buzău și Comcm Constanța, tranzacționate anterior pe piața Rasdaq;
- admiterea la tranzacționare a 13 emisiuni de obligațiuni emise de autorități județene și locale din România.
- admiterea la tranzacționare a unei emisiuni de obligațiuni a Băncii Europene de Reconstrucție și Dezvoltare (BERD)

Evoluția numărului de emitenți și a capitalizării pieței reglementate a B.V.B. în perioada 2000-2009 este prezentată în figura 25.

Evoluția numărului de emitenți și a capitalizării pieței reglementate a B.V.B.



Sursa: B.V.B.

Figura 25

Numărul emitenților de valori mobiliare pe piața reglementată a B.V.B. a fost, în anul 2009 de 69, dintre care: 21 acțiuni listate la categoria I, 46 la categoria II, 1 la categoria III și 1 la categoria Internațional. Se constată numărul redus de listări internaționale

(doar Erste Group Bank), în condițiile în care dubla listare și listarea unor emitenți străini au devenit practici obișnuite la nivelul U.E.

De asemenea, numărul anual de noi listări este redus, una dintre explicații fiind reticența pe care investitorii o au în ceea ce privește finanțarea companiilor prin intermediul pieței de capital, în perioadă de criză.

Se observă faptul că admiterea la tranzacționare a emisiunilor de obligațiuni municipale a continuat tendința crescătoare din ultimii ani, numărul total al acestora ajungând la 31 de emisiuni în 2009. Cele 13 emisiuni de obligațiuni admise la tranzacționare în anul 2009 au fost emise de: Consiliile Județene Hunedoara, respectiv Alba, Municipiile Focșani, Orăștie, Bacău, Bistrița, Alba Iulia, Timișoara, orașele Năvodari, Oravița, Predeal, Băile Herculane și comuna Aninoasa.

Structura pieței reglementate a B.V.B. în anul 2009 este prezentată în tabelul 38.

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

Tabel 38

Sector	Categorie	Număr emitenți/emisiuni
Sectorul titluri de capital	Categoria 1 acțiuni	21
	Categoria 2 acțiuni	46
	Categoria 3 acțiuni	1
	Categoria internațional	1
	Drepturi	0
Sectorul titluri de credit	Cat. obligațiuni municipale	31
	Cat. obligațiuni corporative	0
	Categoria titluri de stat	25
	Categoria internațională	2
Sectorul OPC	Categoria unități de fond	2

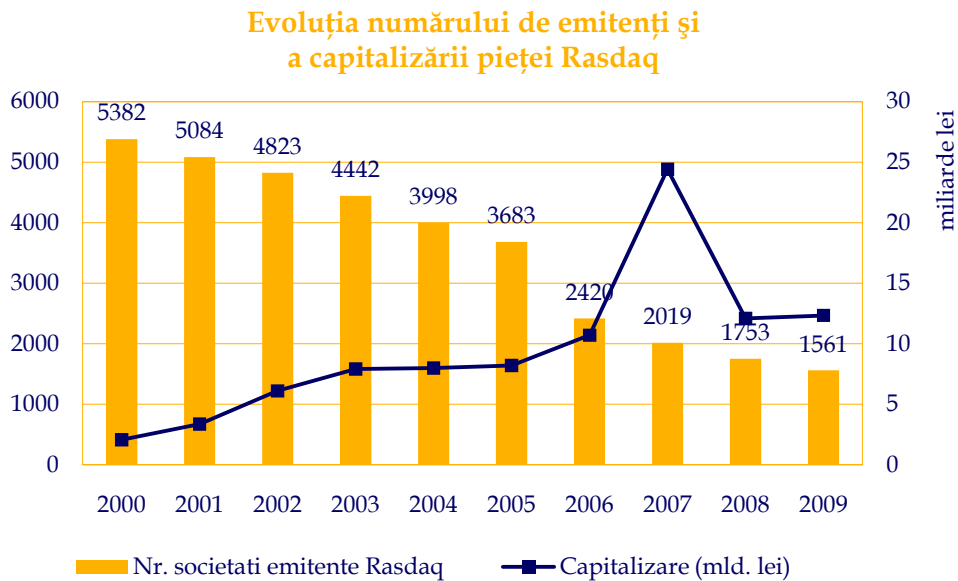
Sursa: B.V.B.

În anul 2009 au fost înregistrate 2 retrageri de la tranzacționare a acțiunilor de pe piața reglementată a B.V.B., respectiv S.C. Policolor S.A. București și S.C. Agras Asigurări S.A. București.

Pe piața Rasdaq, numărul de emitenți la finele anului 2009 a fost de 1.561, dintre care un număr de 1.242 tranzacționabili. Numărul de noi emitenți a fost de patru companii, toate rezultate din operațiuni de divizare ale unor emitenți deja existenți.

În cursul anului 2009 au fost retrase de la tranzacționare pe piața Rasdaq 202 societăți comerciale, dintre care: 13 societăți prin procedura de *squeeze-out*, 35 de societăți în baza Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 8/2006 referitoare la retragerea de la tranzacționare a unui emitent ca urmare a hotărârii AGEA și 154 de societăți în baza art. nr. 234, lit.d din Legea nr. 297/2004 din cauza faptului că nu se mai putea menține o piață ordonată pentru valorile mobiliare emise de acestea.

Evoluția numărului de emitenți și a capitalizării pieței Rasdaq în perioada 2000-2009 este prezentată în figura 26.



Sursa: B.V.B.

Figura 26

Valorile mobiliare cele mai tranzacționate în anul 2009 sunt prezentate în tabelul 39.

Situația emitenților, în funcție de valoarea tranzacționată

Tabel 39

Societate emitentă	Simbol	Valoare (lei)	Volum (nr. acțiuni tranzacționate)
Societatea de investiții financiare Oltenia S.A.	SIF5	935.940.772,48	967.987.704
Banca Transilvania	TLV	687.630.849,69	483.010.230
Societatea de investiții financiare Moldova S.A.	SIF2	601.314.643,50	753.370.474
Banca Română de Dezvoltare S.A.	BRD	587.838.973,21	72.082.261
Societatea de investiții financiare Transilvania S.A.	SIF3	343.454.869,56	696.977.078

Sursa: B.V.B.

La fel ca în anul 2008, emitenții din sectorul financiar-bancar au captat într-o măsură semnificativă interesul investitorilor, acțiunile SIF Oltenia rămânând cele mai tranzacționate.

4. INTERMEDIARII PE PIEȚE REGLEMENTATE

Numărul intermediarilor înregistrați în Registrul C.N.V.M., care puteau astfel desfășura servicii de investiții financiare pe piața de capital românească, a fost de 997, dintre care:

- 63 de societăți de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M.;
- 15 instituții de credit autohtone;
- 802 de firme de investiții din state membre (care furnizează servicii în baza autorizației emise de țara de origine) și
- 117 instituții de credit din state membre, dintre care 4 sucursale.

C.N.V.M. a supravegheat activitatea desfășurată de către cele 63 de S.S.I.F. rezidente și activitatea desfășurată pe piața de capital de către instituțiile de credit înregistrate, care dețin calitatea de participant pe piețele reglementate autorizate de C.N.V.M. sau au desfășurat activități de custodie a instrumentelor financiare, precum și sucursalele instituțiilor de credit din state membre înscrise în registrul C.N.V.M.

Firmele de investiții și instituțiile de credit din statele membre ale U.E. au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. în baza notificării autorităților competente din acele state membre.

Majoritatea instituțiilor de credit notificate provin din Marea Britanie și Austria, celelalte fiind echilibrat repartizate în spațiul european. Numărul ridicat de notificări către C.N.V.M. a intenției de a desfășura activități pe piața de capital din România este un semnal pozitiv al interesului pe care firmele de investiții și instituțiile de credit din statele membre îl au pentru potențialul pieței românești.

Valoarea tranzacțiilor realizate de intermediari în anul 2009, pe piața reglementată B.V.B. și pe piața RASDAQ s-a situat la nivelul de 7,04 mld. lei. Situația primilor 10 intermediari, care au generat 61% din totalul valorii tranzacționate pe piețele administrate de B.V.B. este prezentată în tabelul 40.

Situația intermediarilor pe piața B.V.B. în 2009

Tabel 40

Poziție	Denumire Intermediar	Pondere în total Tranzacții (%)
1	BRD Groupe Société Générale	10,2
2	BT Securities	8,4
3	Raiffeisen CI	7,0
4	ING Bank	6,7
5	KBC Securities	6,5
6	IFB Finwest	5,9
7	UniCredit	4,2
8	EFG Securities	4,2
9	Piraeus Bank	3,6
10	Carpatica Invest	3,5

Sursa: B.V.B.

Dintre cei 73 de intermediari care activează pe piața B.V.B., un număr de 3 provine din alte state membre ale U.E.

Aproximativ 70% din volumul total de tranzacționare al instrumentelor financiare derivate a fost generat de intermediarii situați pe primele 10 locuri în clasamentul anului 2009, majoritatea înregistrând volume superioare celor realizate în anul precedent. De asemenea, se remarcă prezența instituțiilor de credit - BRD Société Générale, Banca Comercială Română, numărul total al intermediarilor pe piața B.M.F.M.S. fiind de 38. Situația intermediarilor la B.M.F.M.S. este prezentată în tabelul 41.

Situația intermediarilor pe piața B.M.F.M.S. în 2009

Tabel 41

Nr. crt.	Nume Intermediar	Număr contracte 2009	% din total
1	S.S.I.F. Tradeville SA	757.347	15
2	S.S.I.F. Estinvest	642.392	13
3	S.S.I.F. Broker SA	439.084	9
4	S.S.I.F. Intercapital Invest SA	310.568	6
5	S.S.I.F. KBC Securities SA	291.502	6
6	S.S.I.F. IFB Finwest SA	244.861	5
7	S.S.I.F. BT Securities SA	221.796	4
8	S.S.I.F. Delta Valori Mobiliare SA	215.311	4
9	S.S.I.F. Nova Invest SA	203.695	4
10	S.S.I.F. GM Invest SA	184.447	4

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

Valoare noțională pe piața instrumentelor financiare derivate, (cumulat pe piețele B.M.F.M.S. și B.V.B.), a fost de 2,5 mld. lei. Numărul intermediarilor care au desfășurat servicii financiare pe piața instrumentelor financiare derivate a fost, în medie, de 34 la B.M.F.M.S. și respectiv de 25 la B.V.B.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV ³

Organismele de plasament colectiv și-au consolidat în anul 2009 rolul de soluție alternativă de economisire, atrăgând în mod public resurse financiare semnificative din partea persoanelor fizice și juridice.

Astfel, după un ușor recul în anul anterior, industria fondurilor de investiții a înregistrat în anul 2009 o evoluție pozitivă semnificativă, atât la nivelul numărului de investitori cât și la nivelul activelor nete aflate în administrare.

Numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții (FDI) membre A.A.F. a crescut cu 81% față de anul 2008 (164.446 investitori), în special datorită investitorilor persoane fizice, numărul total al investitorilor în FDI și A.O.P.C. ajungând astfel la peste 250.000. Valoarea activelor nete a fost influențată pozitiv atât de revenirea cotațiilor acțiunilor listate, cât și de creșterea semnificativă a numărului investitorilor și a investițiilor acestora. Suma activelor nete ale FDI la finele anului 2009 a fost de 3,35 miliarde lei, cu 256% peste nivelul înregistrat la finele anului 2008.

În anul 2009 se remarcă o creștere a ponderii depozitelor bancare și a obligațiunilor în activele fondurilor, pe fondul unei aversiuni crescute la risc cauzată de criza financiară.

La nivelul cotelor de piață, se remarcă o concentrare a pieței, primii 5 administratori de fonduri deținând 90% din valoarea activelor nete totale, respectiv primele 5 fonduri deschise deținând 76% din active. Primele 5 S.A.I. aparțin instituțiilor de credit.

Numărul societăților de administrare a investițiilor (S.A.I.) membre ale A.A.F. a fost de 20, cu două mai puțin decât la finele anului 2008. Cele două S.A.I. care s-au retras au fost Prime Asset Management și DEPFA.

Numărul fondurilor deschise de investiții aflate în administrarea membrilor A.A.F. la finele anului 2009 a fost de 51 de O.P.C.V.M., împărțite în 5 categorii: 5 fonduri monetare, 9 de obligațiuni, 17 diversificate, 9 de acțiuni și 11 la categoria "altele". Față de finele anului 2008, numărul de fonduri este cu unul mai mic.

În anul 2009 au fost lansate următoarele fonduri deschise de investiții: BRD Diverso și BRD Acțiuni regional România, ambele administrate de BRD Asset Management S.A., precum și Raiffeisen EURO Plus, fond denominat în Euro. Pe parcursul anului, FDI BCR Clasic a fost absorbit de BCR Obligațiuni, în timp ce fondurile administrate de SAI Prime Asset Management au fost lichidate. La finele anului 2009 exista un număr de 13 fonduri închise administrate de către S.A.I. membre ale A.A.F., cu două mai mult decât la finele anului 2008. Acestea erau grupate pe categorii astfel: 6 de acțiuni și 7 fond din categoria altele. OTP Asset Management este singura S.A.I. care a lansat în anul 2009 fonduri închise și anume: OTP Wise și OTP Energy. În total, SAI membre A.A.F. aveau în administrare la finele anului 2009 un număr de 63 de fonduri atât deschise cât și închise ale căror active nete însumau peste 3.488 mil. lei adică cu peste 240% mai mult decât în aceeași perioadă a anului anterior.

³ Sursa: Asociația Administratorilor de Fonduri (A.A.F.)

Sintetic, indicatorii industriei fondurilor deschise la finele 2009 se prezintă astfel:

- investiția medie pe investitor în anul 2009, pe total O.P.C.V.M., a fost de 20,4 mii lei, cu 9,5% mai mult decât cea realizată în anul 2008; aceasta s-a realizat pe fondul corecțiilor înregistrate de plasamentele cu suport acțiuni cotate și creșterii atractivității fondurilor monetare și a celor de obligațiuni.
- fluxul subscrierilor nete de capital a fost de 2,256 mld. lei, pe fondul unor subscrieri de peste 3,970 mld. lei, subscrierile nete fiind cu 616% superioare celor înregistrate în anul anterior;
- numărul de investitori FDI la finele anului 2009 a fost de 164.446, ceea ce reprezintă o creștere anuală de 81%

În tabelul 42 este prezentată evoluția sintetică a indicatorilor activității O.P.C.V.M.

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

Tabel 42

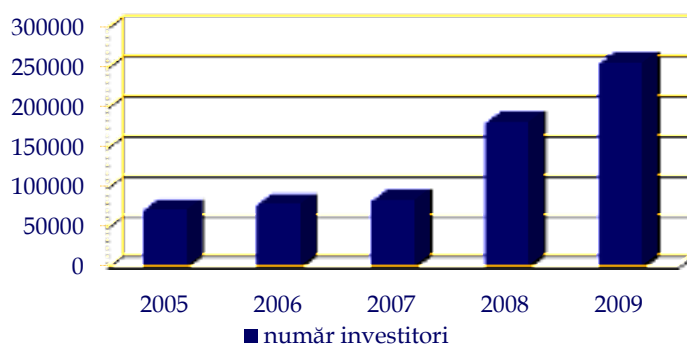
FONDURI la 31.12.09	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversifi cate	Acțiuni	Altele	Total		
Număr fonduri	5	9	17	9	11	51	13	64
Pondere în total active OPCVM	53,4%	21,8%	7,7%	5,6%	11,5%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	1787	732	258	187	386	3350	138	3488
% / în anul 2009	411,6	197,6	27,4	119,1	568,0	256,2	72,3	341,7
Subscrieri 2009 - mil.lei	2586,8	720,6	88,4	52,9	521,8	3970,5	96,2	4066,7
Răscumpărări 2009 - mil.lei -	1282,6	289,0	73,3	26,3	42,9	1714,1	61,1	1775,2
Subscrieri nete 2009 - mil.lei	1304,2	431,6	15,1	26,6	478,9	2256,4	35,1	2291,5
Nr. investitori	69.488	28.708	47.001	12.720	6.529	164.446	91.048	255.494

Sursa: A.A.F.

Numărul de investitori în fondurile deschise de investiții a crescut cu 81% față de anul 2008, în special datorită investitorilor persoane fizice. Situația numărului de investitori în ultimii 5 ani este prezentată în figura 27.

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

nr. investitori



Sursa: A.A.F.

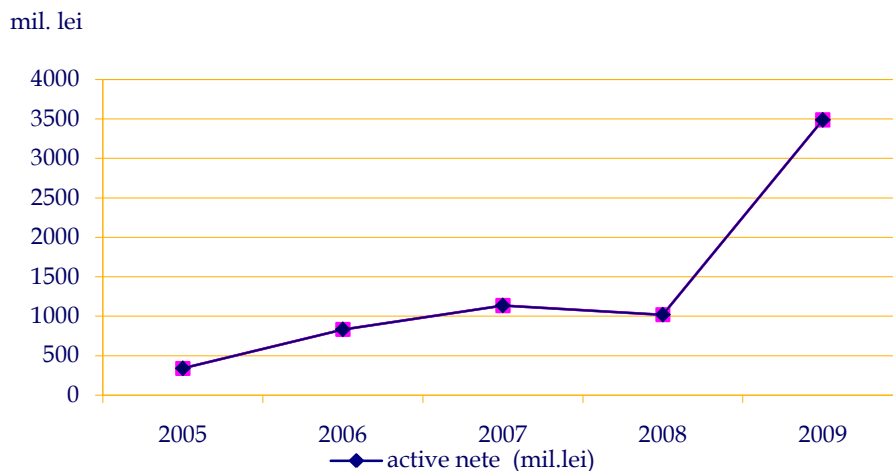
Figura 27

Valoarea activelor nete ale FDI, la finele anului 2009, a cumulat 3,35 miliarde lei, cu 256,2 % peste nivelul înregistrat la finele anului 2008, creșterea fiind determinată de

revenirea cotațiilor acțiunilor listate și de creșterea semnificativă a numărului investitorilor și a investițiilor acestora.

Creșterea activelor nete în anul 2009, față de anii anteriori, este semnificativă, așa cum se observă în figura 28.

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

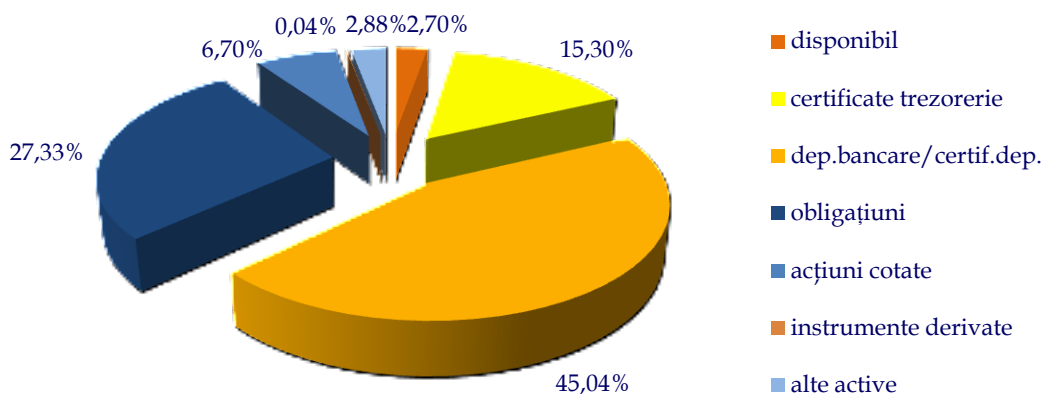


Sursa: A.A.F.

Figura 28

Structura de portofoliu a F.D.I. membre ale A.A.F. la data de 31.12.2009 este prezentată în figura 29. Se observă menținerea tendinței de creștere a ponderii depozitelor bancare și a obligațiunilor, ca efect al reorientării investitorilor la nivelul percepției riscurilor, dar și a listării începând cu anul 2008 a emisiunilor de titluri de stat.

Structura de portofoliu a F.D.I.



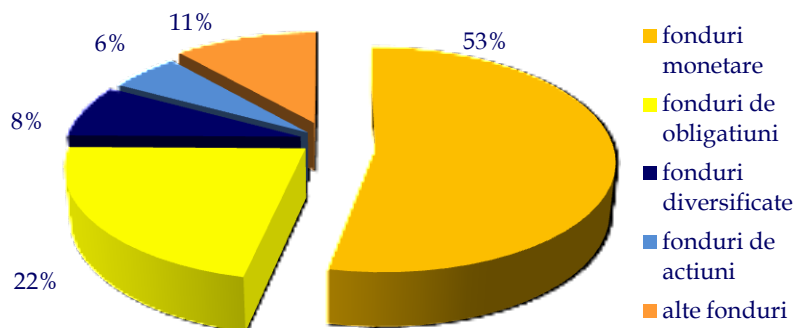
Sursa: A.A.F.

Figura 29

Schimbările survenite în urma crizei financiare, la nivelul aversiunii la risc a investitorilor, se mențin și în 2009, cota de piață (procent în total active) a fondurilor monetare crescând față de 2008 (53%), urmate de fondurile de obligațiuni (22%) și

fondurile diversificate (8%). Fondurile de acțiuni și-au micșorat ponderea în total active, atingând nivelul de 6%.

Cota de piață a tipurilor de F.D.I. la data de 31.12.2009



Sursa: A.A.F.

Figura 30

Cotele de piață ale societăților de administrare a investițiilor la 31 decembrie 2009, după active administrate, sunt prezentate în tabelul 43.

Situația cotelor de piață ale S.A.I.

Tabel 43

Societatea de administrare a investițiilor	Active OPCVM mil. lei	Cota piața OPCVM	Active AOPC mil. lei	Conturi individuale	Active Total mil. lei	Cota piața total
ERSTE Asset Management	1520,9	45,4%	x	3,454	1524,3	43,08%
Raiffeisen Asset Management	1001,8	29,9%	41,2	26,910	1069,9	30,24%
BRD Asset Management	300,5	9,0%	x	x	300,5	8,49%
BT Asset management	153,6	4,6%	15,9	2,306	171,8	4,86%
OTP Asset management	93,9	2,8%	21,7	0,64	116,2	3,28%
EFG Mutual Funds România	72,2	2,2%	x	x	72,2	2,04%
Globinvest	28,3	0,8%	27,9	x	56,2	1,59%
AVIVA Investors România	20,9	0,6%	9,0	15,955	45,8	1,29%
Carpatica Asset Management	42,7	1,3%	x	x	42,7	1,21%
KD Investments România	39,5	1,2%	x	x	39,5	1,12%
SAFI Invest	x	x	21,9	x	21,9	0,62%
Zepter Asset Management	18,6	0,6%	x	0,186	18,8	0,53%
Pioneer Asset Management	17,4	0,5%	x	x	17,4	0,49%
Swiss Capital Asset Management	14,5	0,4%	x	x	14,5	0,41%
Star Asset Management	9,0	0,3%	x	x	9,0	0,25%
Target Asset Management	7,5	0,2%	x	x	7,5	0,21%
SIRA	4,1	0,1%	x	0,432	4,5	0,13%
Vanguard Asset Management	4,4	0,1%	x	x	4,4	0,12%
Investica Asset Management	0,4	0,0%	1,0	x	2,4	0,04%
TOTAL	3350,4	100%	138,6	49,883	3538,5	100%

Sursa: A.A.F.

Se remarcă, la nivelul cotelor de piață, o concentrare a pieței, primii 5 administratori de fonduri deținând 90% din valoarea activelor nete totale, respectiv primele 5 fonduri deschise deținând 76% din active.

Situația cotelor de piață ale S.A.I. la data de 31.12.2009

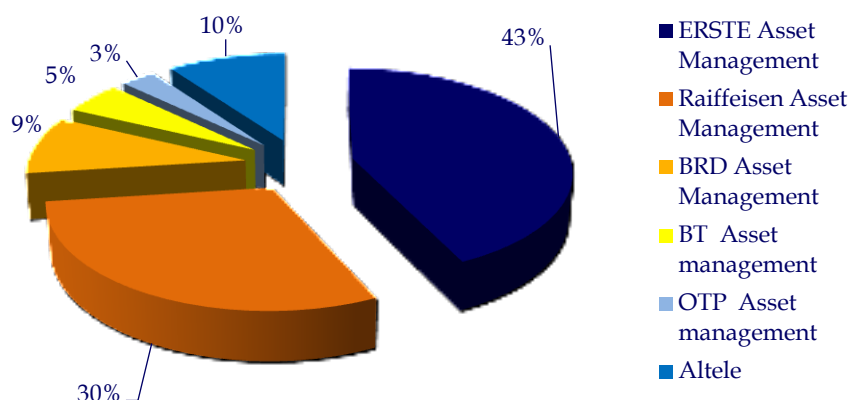


Figura 31

Societățile de Investiții Financiare

Societățile de Investiții Financiare (S.I.F.) sunt societăți de investiții de tip închis, încadrate în categoria A.O.P.C. Portofoliile deținute de S.I.F. sunt dintre cele mai variate, cu dețineri în peste 300 de companii autohtone. Numărul total al acționarilor S.I.F. se ridică la peste 5 milioane de persoane.

Listate la B.V.B., cele 5 S.I.F. se situează printre vedetele bursei, în ceea ce privește lichiditatea și capitalizarea bursieră. Acțiunile S.I.F. atrag interesul investitorilor, datorită portofoliilor de active deținute, în cele mai dinamice sectoare de activitate ale economiei românești. Astfel, acțiunile S.I.F. sunt preferate de investitori pentru a-și îndeplini obiectivele investiționale referitoare la expunerea pe diferite sectoare ale pieței de capital românești. De asemenea, ele sunt folosite de investitori ca și vehicule de investiții în instituțiile financiare ale căror acțiuni le dețin în portofolii (instituții de credit).

La finele lunii decembrie 2009, nivelul cumulat al activelor nete ale S.I.F., a fost de 7,46 mld. lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 28,3% față de anul 2008. Exprimat în moneda EUR, nivelul activelor nete de la finele anului 2009 a fost de 1,76 mld. EUR, nivel cu 20,9% superior celui atins la finele lunii decembrie 2008.

În tabelul 44 sunt prezentați principalii indicatori care permit comparația între performanțele obținute de către societățile de investiții financiare, la 31.12.2009.

Principalii indicatori ai activității S.I.F.

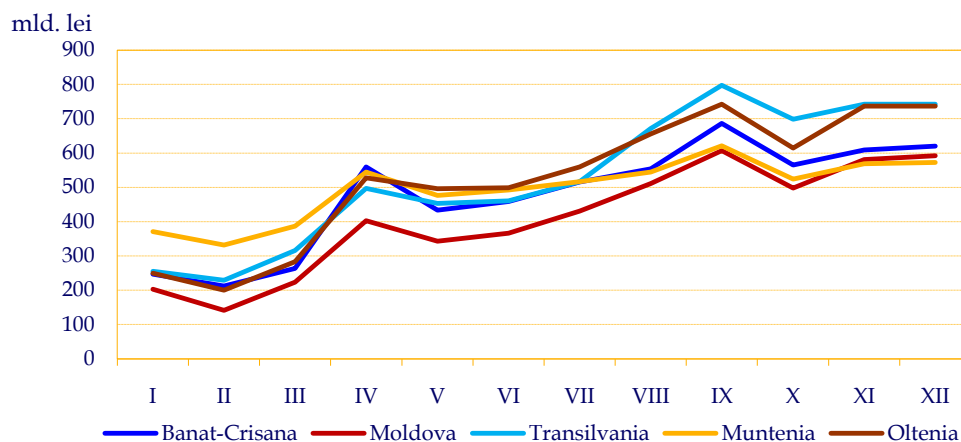
Tabel 44

SIF la 31.12.2009	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Val. unit. activ net - lei	2,8087	2,2684	1,4905	1,8310	2,8327
% în anul 2009	52,43	22,92	21,92	6,37	45,66
Preț închidere dec. 2009 –lei-	1,130	1,140	0,680	0,710	1,270
% în 2009	107,3	115,1	150,0	13,6	117,1
% Prima / discount (-)	-59,77	-49,75	-54,38	-61,22	-55,17
Capitalizare lei	620.199.673	591.762.130	742.657.466	572.995.926	736.810.457
Activ net total – lei-	1.541.529.094	1.177.520.257	1.627.812.563	1.477.676.967	1.643.426.068
% în anul 2009	52,43	22,92	21,92	6,37	45,66
Rata eficiența financiară %	7,28	8,27	7,65	5,91	11,40
Nr. acțiuni tranzacționate	18.818.590	62.158.789	56.369.694	14.257.163	72.054.811
% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.	3,42%	11,97%	5,16%	1,77%	12,42%
Număr tranzacții	3.588	6.834	5.042	2.877	7.567

Sursa: A.A.F.

În anul 2009, capitalizarea bursieră înregistrată pe ansamblul S.I.F. a fost de 3,26 mld. lei (776,73 mil. EUR), marcând o creștere semnificativă, cu 90% față de sfârșitul anului 2008, datorată creșterii prețului acțiunilor S.I.F.

Capitalizarea S.I.F.

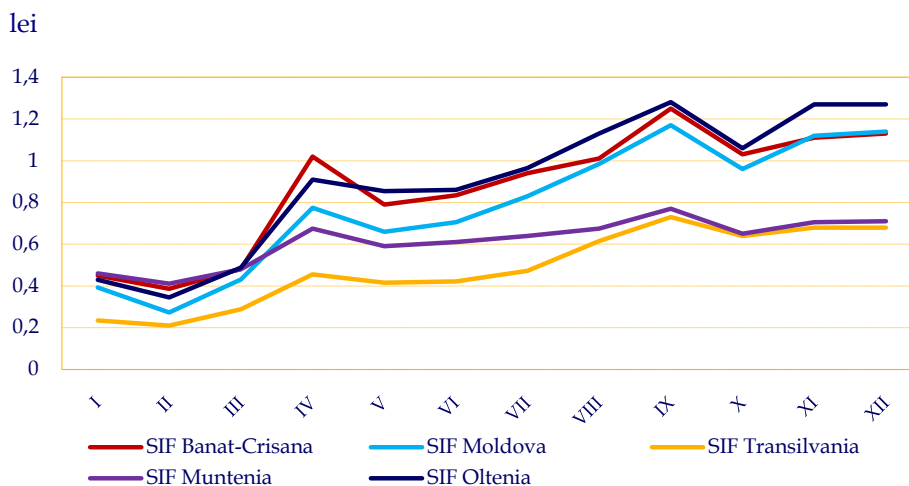


Sursa: A.A.F.

Figura 32

Prețul de închidere a avut aceeași tendință crescătoare înregistrată de întreaga piață, însă cu o amplitudine mai mare, corespunzător interesului investitorilor pentru acțiunile societăților de investiții financiare, după cum se observă în figura 33.

Evoluția prețului de închidere pentru S.I.F. în 2009



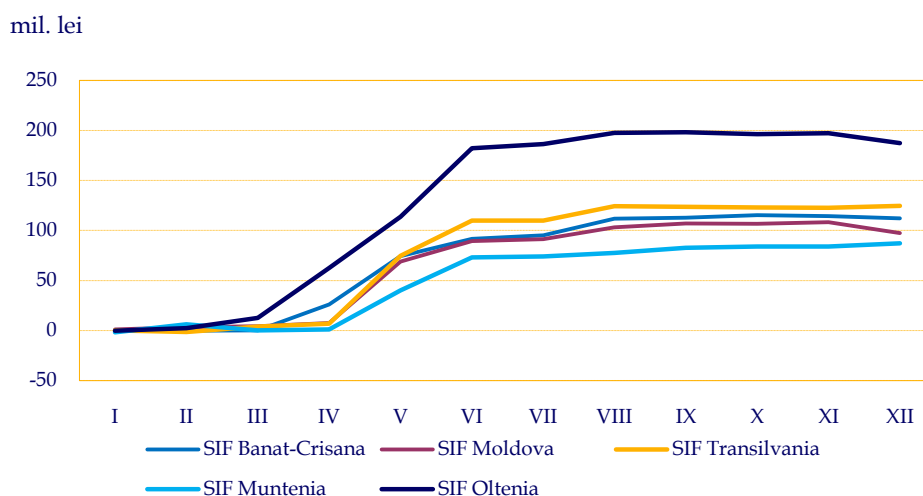
Sursa: A.A.F.

Figura 33

Indicele BET-FI a cunoscut o apreciere semnificativă (de 90,3%), pe fondul revenirii cotațiilor, de la 12.549,53 puncte la sfârșitul anului 2008 la 23.885,96 puncte la sfârșitul anului.

Profitul consemnat pe ansamblul S.I.F. la finele lunii decembrie 2009 a fost de 608,8 mil. lei, cu 38,2% mai mult decât în anul 2008, evoluția lunară cumulată fiind prezentată în figura 34.

Evoluția lunară cumulată a profitului S.I.F. pentru anul 2009



Sursa: A.A.F., 25.02.2010

Figura 34

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

Până în anul 2009, un număr de 7 S.A.I. din alte state membre ale U.E. au notificat intenția de a distribui, pe teritoriul României, titluri de participare la O.P.C. administrate. Situația distribuirii unităților de fond este prezentată în tabelul 45.

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

Tabel 45

Nr. Crt.	Denumire S.A.I. din state membre	Nr. F.D.I. ce au înregistrat subscrieri	Valoare activ	Investitori	
				Persoane fizice	Persoane juridice
1.	Raiffeisen Kapitalanlage - Gesellschaft Viena	4	1.086.572	16	-
2.	Sgam Fund Luxemburg	2	110.813	5	-
3	Pioneer Asset Management S.A.	10	442.007	26	-
4	Alpha Asset Management Mutual Funds Management Company S.A. Grecia	10	115.754	9	-
5	ING Investment Management	8	426.067	5	-
6	OTP Fund Management PTE. Ltd.	1	198	3	-
7	Eurobank EFG Fund Management Company Luxemburg	5	484.877	132	-
	TOTAL	40	2.666.288	196	-

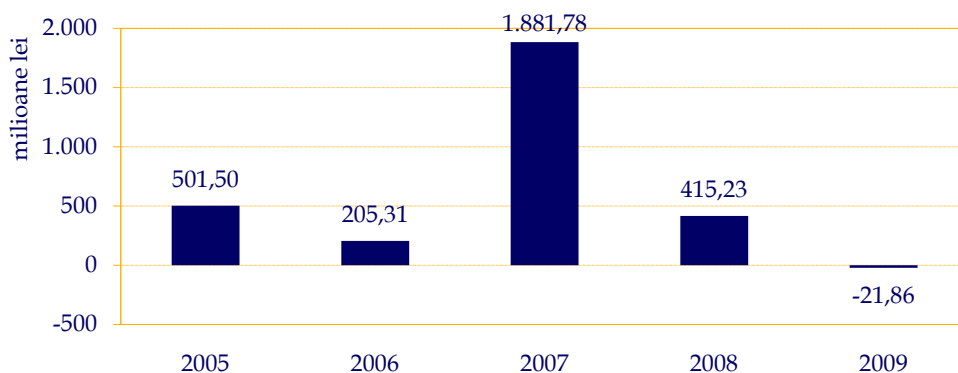
Sursa: C.N.V.M., sept. 2009

Distribuirea unităților de fond ale organismelor de plasament colectiv din statele membre pe teritoriul României a înregistrat astfel o valoare apropiată de 3 mil. lei.

6. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL

Piața de capital din România a fost afectată de criza economică și financiară resimțită pe plan internațional inclusiv la nivelul investițiilor de portofoliu ale persoanelor nerezidente, din cauza creșterii aversiunii la risc a acestora. În acest sens se constată faptul că intrările de capital din partea nerezidenților s-au diminuat semnificativ în anul 2009, față de anii anteriori, în special față de anul de vârf 2007. Situația anuală a intrărilor nete de capital în perioada 2005 - 2009 este prezentată în figura 35. Se observă că maximul a fost atins în anul 2007, cu o valoare netă de 1.882 mil. lei.

Situația anuală a intrărilor nete de capital, 2005 - 2009



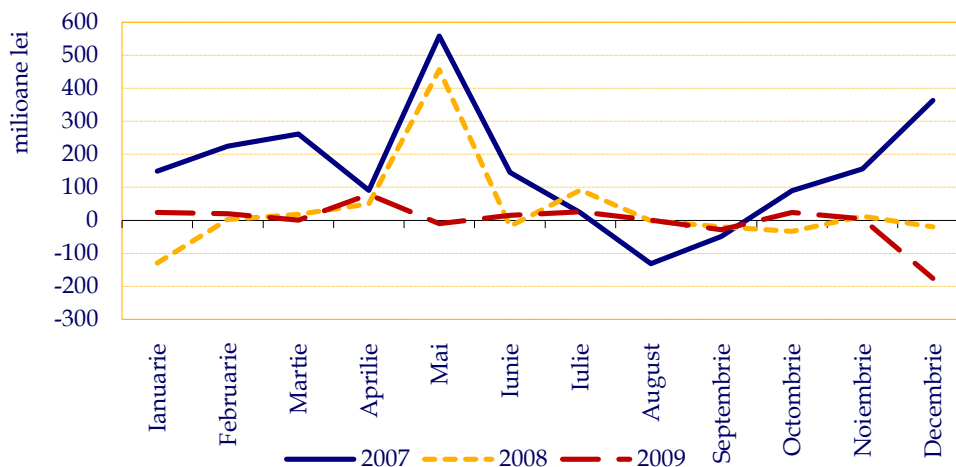
Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 35

Totalul sumelor intrate pe piața de capital în 2009 a fost de 648,55 mil. lei, față de 1,9 mld. lei în 2008, în timp ce totalul sumelor ieșite a fost de 670,4 mil. lei, față de 1,49 mld. lei în 2008. Astfel, în anul 2009 fluxul net de capital a fost negativ, de 21,86 mil. lei, față de o valoare pozitivă netă de 415,23 mil. lei în 2008.

Detaliat, situația intrărilor lunare nete pentru ultimii 3 ani, este prezentată în figura 36.

Intrări lunare nete de capital în perioada 2007 - 2009

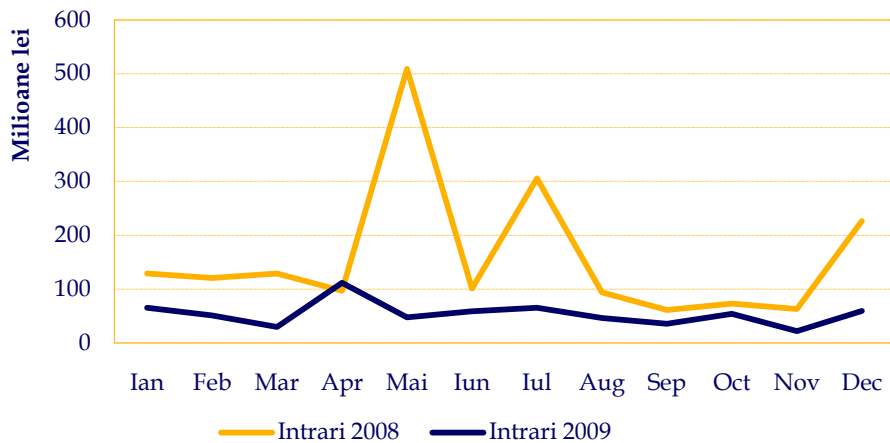


Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 36

Minimul intrărilor a fost de 22,3 mil. lei, înregistrat în luna noiembrie, iar maximul de 112,1 mil. lei, înregistrat în luna aprilie. Media lunară a volumului de intrări de capital străin în anul 2009 a fost de 54 mil. lei. Media anuală a intrărilor nete de capital extern în perioada 2005-2009 a fost de peste 595 mil. lei.

Dinamica intrărilor de capital străin

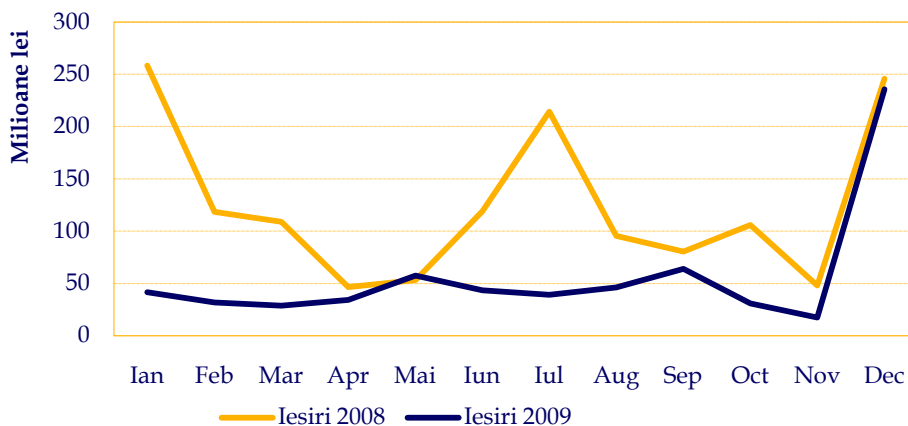


Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 37

În ceea ce privește ieșirile de capital realizate de investitorii nerezidenți aflați pe piața de capital din România, acestea au înregistrat în luna decembrie 2009 o valoare maxima de 235,6 mil. lei, în timp ce minimul a fost atins în luna noiembrie 2009 având valoarea de 17,5 mil. lei. Media lunară a volumului ieșirilor de capital străin în 2009 a fost de 56 mil. lei.

Dinamica ieșirilor de capital străin



Sursa: Raport lunar intermediari

Figura 38

În calitate de cumpărători de acțiuni, persoanele rezidente din Cipru au avut cea mai mare participare, respectiv de 220 mil. lei, adică aproximativ 18% din total. Poziția întâi

la vânzări de acțiuni o dețin de asemenea investitorii din Cipru, cu o cotă de 17% din totalul vânzărilor de acțiuni.

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

Tabel 46

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Valoare (lei)	%	Țara	Valoare (lei)	%
1	Cipru	220.586.224	18	Cipru	179.256.949	17
2	S.U.A.	199.900.030	16	Luxemburg	167.232.067	15
3	Luxemburg	194.623.748	16	Marea Britanie	159.225.109	15
4	Grecia	106.540.699	9	Grecia	106.961.387	10
5	Suedia	63.539.835	5	S.U.A.	92.004.402	8
6	Marea Britanie	60.404.693	5	Austria	43.497.724	4
7	Franța	53.453.707	4	Germania	38.786.173	4
8	Elveția	44.317.203	4	Elveția	32.865.657	3
9	Austria	38.399.690	4	Grenada	29.035.392	3
10	Altele	217.544.577	19	Altele	236.309.823	21
	Total	1.199.310.411	100	Total	1.085.174.688	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Din tabelul 47 se observă că domeniul de interes cel mai activ rămâne și în 2009 cel al intermedierei financiar-bancare, însă cu ponderi mai mici decât în anul anterior, urmat de extracția petrolului și domeniul farmaceutic.

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

Tabel 47

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Activitate CAEN	Valoare (lei)	%	Activitate CAEN	Valoare (lei)	%
1	Intermedieri monetare	444.613.343	37	Intermedieri monetare	352.081.562	32
2	Intermedieri financiare	317.994.510	26	Intermedieri financiare	345.638.514	32
3	Extracția petrolului	93.131.940	8	Extracția petrolului	124.053.845	11
4	Comerț cu amănuntul	81.262.155	7	Farmaceutice preparate	39.827.859	4
5	Farmaceutice	33.236.988	3	Prelucrarea țigăii	37.407.548	3
6	Prelucrarea țigăii	30.407.197	3	Comerț cu ridicata	17.434.589	2
7	Asigurări	22.101.639	2	Farmaceutice de bază	16.270.888	2
8	Transporturi prin conducte	19.128.481	2	Transporturi prin conducte	15.639.472	1
9	Transport energie electrica	14.597.437	1	Asigurări	15.369.957	1
10	Altele	142.836.717	11	Altele	121.450.450	12
	Total	1.199.310.411	100	Total	1.085.174.688	100

Sursa: Raport lunar intermediari

*activități conform CAEN

Astfel, dacă în 2008 s-au cumpărat acțiuni în domeniul financiar în proporție de 45% (respectiv vânzări 50%), în 2009 proporția înregistrată a fost de 63% (respectiv vânzări 64%). Sectorul extracției petrolului se plasează pe poziția secundă în ceea ce privește interesul investitorilor, cu o pondere de 8%.

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

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

Tabel 48

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Valoare (lei)	%	Țara	Valoare (lei)	%
1	Austria	32.000.000	49,6	Luxemburg	17.512.651	95,8
2	Luxemburg	31.802.548	49,4	Mali	519.986	2,8
3	Norvegia	301.420	0,47	Italia	139.965	0,8
4	Altele	330.885	0,53	Altele	104.220	0,6
	Total	64.434.853	100	Total	18.276.822	100

Sursa: Raport lunar intermediari

Rezidenții din Austria și Luxemburg au avut cea mai mare participare la cumpărarea de obligațiuni, cu câte 49% din valoarea totală. În privința vânzărilor, rezidenții din Luxemburg au deținut 95% din total. 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 ⁴

Depozitarul Central a fost înființat în anul 2007, având ca principale atribuții oferirea de servicii de compensare-decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare realizate la B.V.B., managementul riscului decontării, emiterea de coduri I.S.I.N. (International Securities Identification Number) pentru instrumentele financiare românești, activități de depozitare și registru pentru emitenții de valori mobiliare, precum și alte tipuri de servicii.

În anul 2009 Depozitarul Central a continuat inițiativele de dezvoltare, prin implementarea unor servicii noi, similare celor oferite de depozitarii centrali din piețele din Europa și din lume. Totodată, Depozitarul Central s-a alăturat inițiativelor existente la nivel european, menite să crească eficiența pieței de capital și stabilitatea financiară. Astfel, ca un semn de recunoaștere a eforturilor și implicării active a Depozitarului Central în acest domeniu, Asociația Depozitarilor Centrali din Europa a decis să organizeze la București, în luna octombrie 2009, întâlnirea anuală a membrilor săi. Evenimentul s-a bucurat de participarea celor mai importante instituții de profil din Europa.

Un alt eveniment important a fost semnarea de către Depozitarul Central, în luna iulie 2009, a Memorandumului de Înțelegere cu Eurosistemul⁵, privind participarea la platforma TARGET2 Securities pentru decontările în moneda euro, alături de alți 26 de depozitari din Europa. Depozitarul Central a fost singurul depozitar dintr-o țară non-euro din Europa de Sud-Est care a semnat acest Memorandum de Înțelegere, ceea ce va permite pieței de capital din România să fie un beneficiar direct al acestei platforme și al procesului de armonizare la cadrul european, înainte de aderarea României la Zona Euro.

În prezent, Depozitarul Central este membru cu drepturi depline al Target2 Securities - Advisory Group și s-a implicat activ în acest proiect, având reprezentanți în diverse grupuri constituite în cadrul T2S cum ar fi: CSD Contact Group, Project Managers Sub-Group și Task Force on Contractual Issues. Printre beneficiile sistemului Target2 Securities se pot enumera: reducerea semnificativă a costurilor de decontare, cu precădere în ceea ce privește decontarea tranzacțiilor transfrontaliere, managementul transfrontalier al colateralului și managementul paneuropean al lichidității. Prin implicarea în această inițiativă europeană, pe lângă calitatea de operator al unui sistem de compensare-decontare și registru, Depozitarul Central și-a asumat și rolul de promotor al integrării infrastructurilor financiare, alături de băncile centrale și depozitarii centrali din Uniunea Europeană.

Semnarea, la data de 30 aprilie 2008, a Codului European de Conduită reprezintă atât un mijloc pentru creșterea transparenței costurilor și serviciilor oferite de Depozitarul Central, cât și o modalitate de stimulare a tranzacțiilor transfrontaliere cu instrumente financiare. În acest sens, în 2009, Depozitarul Central a răspuns cerinței de a întocmi un

⁴ Sursa: Depozitarul Central

⁵ Eurosistemul este format din Banca Centrală Europeană și cele 16 bănci centrale ale statelor din zona euro

raport de autoevaluare în ceea ce privește implementarea Codului European de Conduită, pe baza căruia auditorul extern Deloitte Audit S.R.L. a emis un raport prin care confirmă faptul că nu au fost identificate inconsistențe în implementarea Codului European de Conduită de către Depozitarul Central.

La sfârșitul lunii aprilie a devenit complet operațională conexiunea directă stabilită între Depozitarul Central și depozitarul internațional Clearstream Banking Luxembourg, astfel participanții la sistemul RoClear au posibilitatea de a avea acces direct la eurobondurile tranzacționate pe piețele de capital internaționale. De asemenea, prin această conexiune s-a creat și posibilitatea realizării operațiunilor de transfer a obligațiunilor emise de către B.E.R.D. între Clearstream Banking Luxembourg și Depozitarul Central. Această conexiune directă conferă premisele unei creșteri importante a activității transfrontaliere și, în consecință, a lichidității la B.V.B. De asemenea, investitorii care dețin în portofoliu eurobonduri sau alte instrumente financiare străine, au posibilitatea de a le transfera în sistemul RoClear prin intermediul participanților la piață unde au contul deschis și de a le ține în custodie la Depozitarul Central.

În vederea armonizării serviciilor cu cele oferite de cei mai mari depozitari din U.E., Depozitarul Central a pregătit cadrul tehnic și procedural de implementare a 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. Astfel, a fost dezvoltat cadrul de reglementare și a fost proiectat un sistem informatic complex prin care instrucțiunile aferente împrumutului de instrumente financiare, respectiv a garanțiilor corespunzătoare, sunt transmise prin intermediul interfeței online RoClear Connect, cu respectarea standardului ISO15022.

Dezvoltarea acestui serviciu de împrumut de instrumente financiare presupune utilizarea de către participanții la sistemul RoClear a unui contract standard ce are la bază Global Master Securities Lending Agreement - cadru contractual recunoscut și utilizat în practica internațională ca bază de referință pentru derularea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare. Pe lângă beneficiile de armonizare și aliniere a pieței românești de capital la practicile din cele mai dezvoltate piețe europene, împrumutul de instrumente financiare va contribui și la îmbunătățirea procedurilor de management al riscului în sistemul RoClear. Serviciul de împrumut de instrumente financiare este de așteptat să devină funcțional în prima jumătate a anului 2010.

De asemenea, Depozitarul Central a realizat modificări ale reglementărilor proprii în ceea ce privește evoluția spre o nouă structură de conturi, o structură mixtă de conturi individuale și globale, în care se oferă participanților la piață posibilitatea de a alege structura de conturi pe care o doresc. Noua structură de conturi este de așteptat să devină operațională în prima parte a anului 2010.

În a doua parte a anului 2009, serviciul de decontare a tranzacțiilor OTC a devenit operațional, nu numai pentru instrumente financiare românești, dar și pentru instrumente financiare internaționale admise la tranzacționare pe cel puțin o piață reglementată, inclusiv pe piața reglementată administrată de B.V.B. Instrucțiunile de decontare aferente tranzacțiilor de tip OTC se transmit către Depozitarul Central prin intermediul noului sistem online RoClear Connect.

Prin implementarea serviciului de decontare *DvP cross-border*, Depozitarul Central devine prima instituție de profil din centrul și estul Europei care oferă membrilor săi serviciul de decontare a instrumentelor financiare internaționale, care nu sunt listate la bursa locală, tranzacționate între intermediarii români și contrapărțile lor internaționale. Serviciul a fost utilizat pentru prima oară în luna septembrie 2009, când Depozitarul Central a decontat cu succes prima tranzacție internațională pentru un intermediar român.

Datorită eforturilor depuse de către Depozitarul Central, toți participanții la sistemul RoClear, indiferent de puterea financiară, pot utiliza acest nou serviciu, la un preț competitiv, fără să fie necesară deschiderea unor conturi în fiecare țară sau alte soluții mai costisitoare. Acest serviciu a putut fi oferit datorită faptului că Depozitarul Central a realizat în prealabil legături transfrontaliere cu instituții similare din 16 state din U.E.

Ca urmare a legăturilor transfrontaliere realizate de către Depozitarul Central și a solicitării participanților la sistemul RoClear, a fost posibilă diversificarea instrumentelor financiare înregistrate în sistemul de compensare-decontare și registru. Astfel, în luna septembrie 2009, în premieră pentru piața de capital din România, au fost înregistrate în sistemul RoClear primele instrumente financiare emise de o companie străină, listată pe o piață reglementată din U.E., dar care nu era prezentă și pe piața reglementată B.V.B. și anume instrumentele financiare emise de OMV AG. În luna octombrie 2009, au fost înregistrate în sistemul de compensare-decontare și registru RoClear, instrumentele financiare emise de Deutsche Börse AG, companie listată la propria cotă, precum și două noi instrumente financiare: certificatele Volksbank pe indicele ROTX și certificatele Volksbank pe indicele CROX emise de Österreichische Volksbanken AG.

De asemenea, Depozitarul Central a pus la dispoziția participanților la sistemul RoClear și investitorilor din România un mecanism care să le permită subscrierea în cadrul celor două oferte transfrontaliere de certificate Erste Bank derulate în cursul anului 2009.

În cursul anului 2009, Depozitarul Central a admis șase noi participanți în sistemul RoClear, respectiv instituții de credit românești și un intermediar străin. În speță este vorba de Piraeus Bank, instituție admisă atât ca participant la sistemul de compensare-decontare și registru cât și în calitate de agent custode, RBS Bank, Volksbank, OTP Bank și Balkan Advisory Company IP EAD din Bulgaria.

În ceea ce privește activitatea de registru a Depozitarului Central, informațiile sunt prezentate în tabelul 49.

Activitatea de registru

Tabel 49

Nr. crt.	Tip operațiune	Nr. activități
1.	Emitenți noi cu care au fost încheiate contracte de registru	37
2.	Număr total de instrumente financiare gestionate	160.515.994.442
3.	Transferuri directe efectuate	67.204
4.	Restricționări de conturi	308
5.	Derestricționări de conturi	1500
6.	Extrase de cont emise	67.288
7.	Structuri sintetice emise	10.059
8.	Modificări de date de identificare ale deținătorilor	19.311
9.	Înregistrări operațiuni aferente evenimentelor corporative ale emitenților	151
10	Transferuri între conturile participanților la sistemul de compensare-decontare	191

Sursa: Depozitarul Central

Valorile aferente activității de compensare-decontare, în anul 2009, sunt prezentate în tabelul 50.

Activitatea de compensare-decontare

Tabel 50

Nr. crt.	Activitatea de compensare decontare	Nr. activități / valoare tranzacții
1	Tranzacții decontate	1.506.052
2	Valoarea totală a tranzacțiilor decontate -mii lei	6.973.809
3	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare-mii lei	1.712.406
4	Gradul de compensare %	75.45
5	Tranzacții cu decontare amânata	0
6	Membri ai sistemului RoClear la 31.12.2009, din care:	86
6.1	- participanți care nu dețin calitatea de agent custode	72
6.2	- agenți custode	13
6.3	- depozitar central străin	1
7	Bănci de decontare (participanți compensatori)	19
8	Coduri ISIN alocate	3.904
9	Decontări cross-border DvP	3

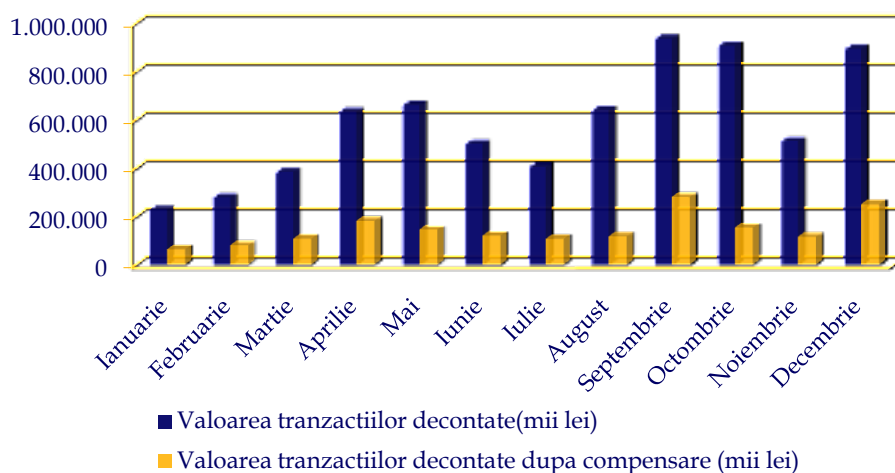
Sursa: Depozitarul Central

Ca urmare a interconectării sistemului RoClear cu sistemul SaFIR, administrat de B.N.R. și a instrucțiunilor introduse de către participanții la sistemul Depozitarului Central, au fost efectuate un număr de 301 transferuri cu titluri de stat de tip *Free of Payment* între cele două sisteme.

De asemenea, s-au efectuat 329 transferuri cross-border de tip *Free of Payment* ale unor instrumente financiare emise de companii străine care sunt listate și la B.V.B., cât și ale unor instrumente financiare emise de companii străine care sunt listate pe piețe reglementate din Europa din acele țări cu care Depozitarul Central a stabilit conexiuni transfrontaliere dar care nu sunt prezente și pe piața reglementată B.V.B.

Valoarea tranzacțiilor decontate este prezentată în figura 39.

Valoarea lunară a tranzacțiilor decontate

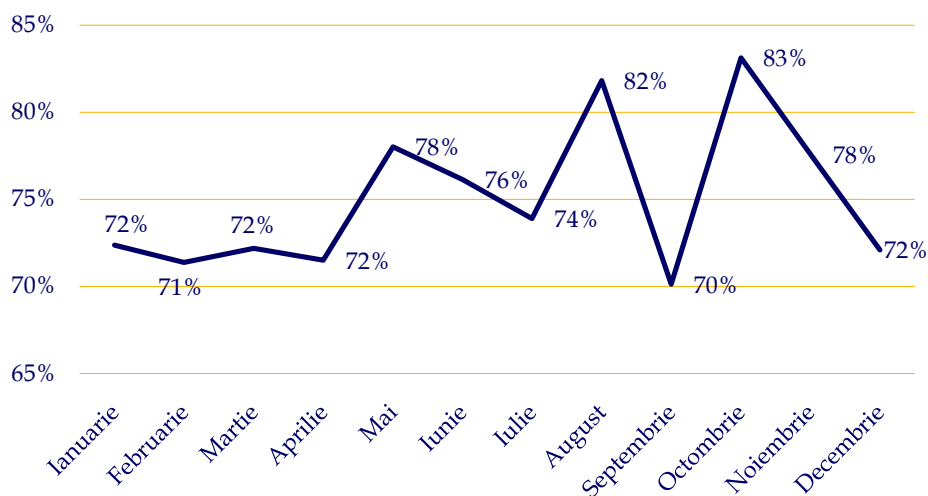


Sursa: Depozitarul Central

Figura 39

Gradul de compensare a tranzacțiilor a crescut în 2009 de la nivelul de 74,61%, înregistrat în 2008, la nivelul de 75,45% din valoarea tranzacțiilor decontate. Informațiile referitoare la gradul de compensare a tranzacțiilor sunt prezentate în figura 40.

Gradul de compensare a tranzacțiilor

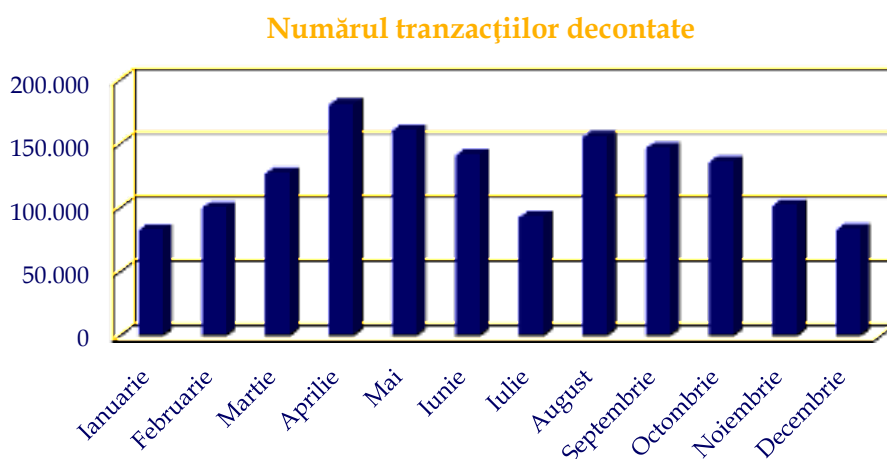


*Gradul de compensare (%) = $100 \times (1 - \text{VDC} / \text{VTD})$

Sursa: Depozitarul Central

Figura 40

Situația numărului tranzacțiilor decontate este prezentată în figura 41.



Sursa: Depozitarul Central

Figura 41

Depozitarul Central are ca obiectiv strategic dezvoltarea în continuare a unei infrastructuri moderne și flexibile, care să contribuie la dezvoltarea pieței de capital din România. Depozitarul Central își propune inițierea unor proiecte pentru dezvoltarea de noi facilități pentru participanți, similare cu cele oferite de cei mai dezvoltați depozitari centrali din U.E., coroborată cu proiecte pentru dezvoltarea de noi servicii pentru companiile cu care Depozitarul Central are contract de registru, cum ar fi serviciile de plată a dividendelor.

În contextul general al inițiativelor Comisiei Europene și ale Băncii Centrale Europene privind integrarea infrastructurilor piețelor financiare, utilizarea mesajelor SWIFT poate contribui la alinierea Depozitarului Central la practicile și inițiativele internaționale, inclusiv în ceea ce privește standardizarea protocoalelor de comunicație, respectiv reflectarea tranzacțiilor cu instrumente financiare în mesaje cu format standardizat, metode comune de citire, interpretare și reformatare a acestor mesaje. Astfel, un alt proiect deosebit de important în viitorul apropiat este oferirea posibilității de comunicare cu Depozitarul Central prin intermediul sistemului SWIFT, pentru acei participanți care doresc să utilizeze această facilitare.

7.2. DEPOZITARUL SIBEX⁶

Depozitarul Sibex a fost autorizat 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, prin Decizia nr. 1285 din 19 august 2009. De asemenea, prin Autorizația nr. 2 din 14 ianuarie 2010, Depozitarul Sibex a fost autorizat de B.N.R. pentru sistemul de compensare decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare altele decât cele derivate.

Capitalul social al Depozitarului Sibex este de 12.000.000 lei, corespunzător unui număr de 120.000 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 100 lei. La subscrierea capitalului social al Depozitarului Sibex au participat 12 acționari, respectiv: B.M.F.M.S., Societățile de Investiții Financiare (mai puțin S.I.F. Muntenia) și 7 societăți de servicii de investiții financiare.

La sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Sibex au calitatea de membru 17 societăți de servicii de investiții financiare și o instituție de credit (BRD – Groupe Société Générale S.A.). De asemenea, la acest sistem sunt înregistrate și 5 bănci de decontare, respectiv: Banca Comercială Carpatica, Banca Comercială Română, BRD – Groupe Société Générale S.A., OTP Bank România și UniCreditTiriacBank.

Situația participanților la sistemul de compensare-decontare

Tabel 51

Nr. crt.	Activitatea de compensare decontare	Nr.
1	Membri ai sistemului la 31.12.2009, din care:	18
1.1	- participanți care nu dețin calitatea de agent custode	17
1.2	- agenți custode	1
2	Bănci de decontare (participanți compensatori)	5

Sursa: www.sibex.ro

BRD – Groupe Société Générale S.A. deține atât calitatea de agent custode cât și pe cea de bancă de decontare.

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.

Pentru anul 2010 Depozitarul Sibex își propune atragerea de noi participanți și bănci de decontare la sistemul său de compensare-decontare.

⁶ Sursa Depozitarul SIBEX

7.3. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE ⁷

Casa Română de Compensație, în calitate de casă de compensare și contraparte centrală pentru instrumente financiare derivate, 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 S.C. B.M.F.M.S. S.A. Astfel, C.R.C. garantează buna execuție a tranzacțiilor, asigurând astfel integritatea pieței de instrumente financiare derivate administrată de S.C. B.M.F.M.S. S.A. Garantarea bunei execuții a tranzacțiilor se realizează prin compensarea și marcarea la piață în timp real a pozițiilor deschise, precum și prin decontarea respectivelor tranzacții.

În anul 2009 C.R.C. a înregistrat un volum total de 2.483.287 contracte, dintre care 2.430.849 contracte futures și CFD și 52.438 opțiuni. Piața opțiunilor și-a continuat ritmul de creștere din anii anteriori, chiar dacă ponderea acestora în rulajul total al pieței este încă redus (circa 2,1%), media lunară de tranzacționare pentru 2009 fiind de 4.370 contracte.

În 2009, evoluția numărului mediu lunar de poziții deschise a înregistrat o ușoară scădere față de anul 2008, fiind de 50.050 de poziții, față de 60.303 poziții înregistrate în anul precedent.

Media zilnică de tranzacționare pe piața instrumentelor financiare derivate a fost de 9.855 contracte în 2009, iar numărul de poziții deschise a variat între 30.000 și 80.000. Situația mediei lunare pe perioada 2005 – 2009 este prezentată în tabelul 52.

Situația mediei lunare pe perioada 2005 – 2009

Tabel 52

Luna	Medii 2005	Medii 2006	Medii 2007	Medii 2008	Medii 2009
Ianuarie	676	12.440	23.155	20.126	5.233
Februarie	1.564	14.423	18.681	17.510	8.222
Martie	1.482	15.538	26.776	13.614	10.586
Aprilie	1.144	8.030	23.574	12.399	14.583
Mai	927	10.884	11.453	15.082	12.889
Iunie	1.070	11.588	9.068	11.253	10.464
Iulie	979	17.625	10.313	15.456	7.531
August	2.120	11.635	9.273	10.027	11.733
Septembrie	3.605	14.500	6.269	18.810	10.336
Octombrie	6.902	29.527	6.876	17.955	9.568
Noiembrie	7.000	36.599	10.877	11.942	9.625
Decembrie	6.124	26.476	11.795	6.482	7.492
Media zilnică anuală	2.808	17.439	14.009	14.221	9.855

Sursa C.R.C.

Din punct de vedere al instrumentelor înregistrate, ponderea cea mai ridicată o reprezintă contractele futures pe acțiuni, cu 96,03 % din total, restul de 3,97 % revenind contractelor futures pe curs valutar (EUR/RON, USD/RON, CHF/RON, EUR/USD) și pe aur (SIBGOLD).

⁷ Sursa C.R.C.

Structura membrilor compensatori activi ai S.C. C.R.C. S.A. s-a menținut relativ stabilă, un număr total de 38 de societăți de servicii de investiții financiare activând în anul 2009, în timp ce numărul mediu de intermediari activi în fiecare lună a fost de 35.

Rezultatele cumulate au indicat un volum de transfer în scădere de la 3,6 milioane contracte înregistrate în anul precedent la aproape 2,5 milioane de contracte cu instrumente financiare derivate înregistrate în anul 2009. Volumul lunar de contracte înregistrate la C.R.C. în perioada 2005 - 2009 este prezentat în tabelul 53.

Evoluția lunară a volumului contractelor decontate

Tabel 53

Luna	Volum 2005	Volum 2006	Volum 2007	Volum 2008	Volum 2009
Ianuarie	14.203	261.231	486.249	422.641	104.655
Februarie	29.712	288.459	373.622	367.714	164.440
Martie	31.130	357.377	589.068	285.903	243.482
Aprilie	22.884	152.566	447.898	260.385	306.250
Mai	20.394	239.448	251.962	301.632	257.774
Iunie	22.462	254.934	190.438	236.305	219.748
Iulie	21.538	370.119	226.878	357.714	173.208
August	46.641	267.597	213.269	210.574	246.380
Septembrie	72.092	304.490	125.377	413.905	227.382
Octombrie	144.951	649.594	158.152	412.957	210.495
Noiembrie	147.005	805.181	239.289	238.839	202.117
Decembrie	134.726	317.714	188.721	110.197	127.356
TOTAL	707.738	4.268.710	3.490.923	3.618.766	2.483.287

Sursa: C.R.C.

Cea mai bună ședință de tranzacționare din 2009 a fost consemnată în data de 10 aprilie când au fost înregistrate 25.161 de contracte futures. Numărul maxim de poziții deschise pe contractele futures a fost înregistrat la 6 martie 2009, cu un număr de 67.290 de poziții deschise.

7.4. CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI ⁸

Casa de Compensare București (C.C.B.) este instituția care realizează înregistrarea, compensarea și decontarea tranzacțiilor cu contracte Futures și Options, garantând executarea tranzacțiilor și asigurând integritatea pieței de instrumente financiare derivate administrate de B.V.B.

La sfârșitul anului 2009, sistemul de compensare-decontare al C.C.B. cuprindea 27 de membrii compensatori individuali și 5 bănci de decontare. Volumul lunar al contractelor și valoarea noțională a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate sunt prezentate în tabelul nr. 54.

Numărul de contracte și valoare noțională înregistrate lunar în 2009

Tabel 54

Simbol Serie I.F.D.	Număr Contracte Tranzacționate	Valoare Noțională Contracte Tranzacționate (lei)
ianuarie 2009	25	9.560
februarie 2009	57	237.475
martie 2009	29	126.160
aprilie 2009	65	288.363
mai 2009	1.971	8.306.193
iunie 2009	1.646	6.992.553
iulie 2009	903	3.925.511
august 2009	690	3.012.504
septembrie 2009	4.659	19.971.330
octombrie 2009	1.186	5.254.190
noiembrie 2009	1.537	6.707.108
decembrie 2009	2.845	12.218.153
Total	15.613	67.049.100

Sursa: C.C.B.

Cel mai mare număr de contracte înregistrate în sistemul administrat de C.C.B. precum și cea mai mare valoare noțională înregistrată, la nivelul unei singure zile, s-a înregistrat în data de 29 septembrie 2009, cu un record de 1.746 contracte înregistrate și o valoare noțională de 7.500.748,50 lei.

În ceea ce privește volumul și valoarea înregistrate în sistemul de compensare-decontare, în funcție de luna de scadență, cea mai mare pondere în total, de aproximativ 37%, a fost înregistrată pe seria EUR09DEC, cu luna de scadență decembrie 2009.

⁸ Sursa: C.C.B.

Situația seriilor de contracte futures, în funcție de numărul de contracte tranzacționate, este prezentată în tabelul 55.

Seriile de contracte futures, în funcție de numărul de contracte tranzacționate

Tabel 55

Simbol Serie I.F.D.	Număr Contracte Înregistrate	Valoare Noțională Contracte Înregistrate (lei)
EUR09DEC	5.879	25.298.970,50
EUR09SEP	3.125	13.326.357,50
EUR09JUN	3.101	13.064.227,00
EUR10MAR	2.545	11.166.631,50
EUR10SEP	367	1.668.855,00
EUR10JUN	331	1.459.713,50
EUR10DEC	154	691.150,00
EUR09MAR	84	363.270,00
SIF509SEP	20	8.100,00
SIF209MAR	4	1.135,00
SIF509MAR	3	690,00
Total	15.613	67.049.100

Sursa: C.C.B.

În anul 2009, rezultatele cumulate de pe piața contractelor futures au indicat un volum de transfer de 15.613 de contracte, reprezentat de 27 de contracte futures cu activ suport acțiuni și 15.586 de contracte futures cu activ suport valute. Față de anul 2008, volumul de transfer a scăzut cu 2.405 de contracte. Situația contractelor futures tranzacționate în anul 2009 este prezentată în tabelul nr. 56.

Situația contractelor futures tranzacționate în anul 2009

Tabel 56

Activ Suport	Număr Contracte Înregistrate	Valoare Noțională Contracte Înregistrate (lei)
EUR/RON Futures	15.586	67.039.175
SIF2 Futures	4	1.135
SIF5 Futures	23	8.790
Total	15.613	67.049.100

Sursa: C.C.B.

Referitor la valoarea totală a decontărilor în fonduri (decontarea zilnică și finală) realizată în 2009 de C.C.B., aceasta a crescut de la 724.256,10 lei, valoare înregistrată în 2008, la 1.465.573,90 lei în 2009.

Din datele pe care C.C.B. le-a transmis către C.N.V.M., rezultă că aceasta are în vedere, pentru anul 2010, creșterea lichidității contractelor tranzacționate, a numărului de participanți direcți, precum și a numărului zilnic de contracte tranzacționate, astfel încât la sfârșitul anului 2010 numărul acestora să fie de cel puțin 5.000. În plus, se consideră a fi prioritară în 2010 îmbunătățirea calității mecanismului de înregistrare, garantare, compensare și decontare a instrumentelor financiare derivate.

8. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR ⁹

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 la sfârșitul anului 2009 acest plafon a fost de 11.000 EUR/investitor individual. În anul 2009 nu au fost cazuri de compensare a creanțelor investitorilor.

Capitalul social al Fondului de Compensare a Investitorilor a avut în anul 2009 aceeași valoare ca la sfârșitul anului 2008, de 344.350 lei, corespunzătoare unui număr de 34.435 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 10 lei. De asemenea, numărul acționarilor a rămas neschimbat de la sfârșitul anului 2008, respectiv 80, singura modificare intervenită în Registrul Acționarilor fiind cesiunea acțiunilor deținute de BRD Securities, care nu mai deținea calitatea de membru al Fondului, către BRD - Group Société Générale S.A.

Față de anul 2008, când Fondul avea 104 membri, la sfârșitul anului 2009 numărul acestora a ajuns la 96, respectiv: 63 de societăți de servicii de investiții financiare, 15 intermediari instituții de credit și 18 societăți de administrare a investițiilor. În anul 2009, șapte noi societăți au devenit membri ai Fondului, după cum urmează: 1 S.S.I.F. - City Invest S.A.-, 3 instituții de credit - Alpha Bank România S.A., OTP Bank România S.A., Volksbank România S.A. și 3 S.A.I. - S.A.I. Erste Asset Management S.A., S.A.I. Dreamteam S.A., S.A.I. Piscator Capital S.A.

Un număr de 15 societăți și-au pierdut calitatea de membru al Fondului în această perioadă, fie prin restrângerea obiectului de activitate, fie prin retragere la cerere sau prin retragerea de către C.N.V.M. a autorizației de funcționare sau prin participarea la altă schemă de compensare:

- 9 S.S.I.F.: BRD Securities - Groupe Société Générale S.A., Global Valori Mobiliare, Orizon Vest S.A., Central European Investment, RBS Securities (România) S.A., GIF - Grupul de Intermediere Financiară S.A., Romaxa Finance S.A., NHL Securities S.A., Trend S.A.;
- 1 instituție de credit: Citibank România S.A.;
- 5 S.A.I. - uri: Depfa Asset Management România S.A., Investica Asset Management S.A., Smart Asset Management S.A., Vanguard Asset Management S.A., Carpatica Asset Management S.A.

⁹ Sursa: F.C.I.

Evoluția numărului de membri ai Fondului în perioada 2005-2009 este prezentată în tabelul nr. 57.

Evoluția numărului de membri ai F.C.I. în perioada 2005-2009

Tabel 57

Categoriile de membri	Numărul de membri				
	2005	2006	2007	2008	2009
Societăți de servicii de investiții financiare	34	73	71	71	63
Intermediari - instituții de credit	1	9	8	13	15
Societăți de administrare a investițiilor	7	18	19	20	18
Total membri	42	100	98	104	96

Sursa: F.C.I.

În ceea ce privește efortul financiar al membrilor pentru constituirea resurselor financiare, față de anul 2008, când efortul financiar a fost cel mai mare de la înființare, în anul 2009, Fondul a colectat contribuții anuale în valoare de 846.473 lei, reprezentând aproximativ 8% din totalul contribuțiilor anuale încasate în perioada 2005-2009. Pe categorii de membri, în anul 2009, S.S.I.F. au avut cele mai mari contribuții (680.567 lei), urmate de instituțiile de credit (84.484 lei) și S.A.I. (81.422 lei), situație detaliată în tabelul 58.

Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I. în perioada 2005 - 2009

Tabel 58

Categorie membri	Contribuții anuale 2005 (lei)	Contribuții anuale 2006 (lei)	Contribuții anuale 2007 (lei)	Contribuții anuale 2008 (lei)	Contribuții anuale 2009 (lei)	Total contribuții anuale (lei)
SSIF-uri	51.226	627.171	2.399.193	5.472.685	680.567	9.230.842
Instituții de credit	2.198	20.367	846.246	211.300	84.484	1.164.595
SAI - uri	9.882	66.467	63.920	88.804	81.422	310.495
Total contribuții anuale	63.306	714.005	3.309.359	5.772.789	846.473	10.705.932

Sursa: F.C.I.

Referitor la contribuțiile inițiale, în anul 2009 a fost colectată suma de 21.214 lei, din care 15.882 lei provin de la cele trei S.A.I. care au devenit membri ai Fondului în anul 2009 (S.A.I. Erste Asset Management, S.A.I. Dreamteam, S.A.I. Piscator Capital) și 5.332 lei de la S.S.I.F. City Invest.

Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I. în perioada 2006 - 2009

Tabel 59

Categorie membri	Contribuții 2005 (lei)	Contribuții 2006 (lei)	Contribuții 2007 (lei)	Contribuții 2008 (lei)	Contribuții 2009 (lei)	Total contribuții inițiale (lei)
SSIF-uri	120.903	154.467	33.196	4.782	5.332	318.680
Instituții de credit	11.626	60.361	-	80.328	-	152.315
SAI	27.337	43.410	4.147	18.523	15.882	109.299
Total contribuții inițiale	159.866	258.238	37.343	103.633	21.214	580.294

Sursa: F.C.I.

Cumulat, la sfârșitul anului 2009, resursele Fondului din colectarea tuturor contribuțiilor (inițiale și anuale) au totalizat 11.286.226 lei, din care contribuțiile anuale colectate în perioada 2005-2009 sunt în valoare de 10.705.932 lei, la care s-a adăugat suma de 580.294 lei reprezentând contribuțiile inițiale colectate în aceeași perioadă. De asemenea, din cauza neonorării obligațiilor de plată a contribuției anuale de către membri în termenul legal prevăzut în reglementări, Fondul a încasat în 2009 penalități de întârziere în valoare de 1.747 lei, în scădere față de valoarea de 19.913 lei încasată în 2008.

La finele anului 2009, resursele Fondului erau plasate în proporție de 80,20% în certificate de trezorerie cu discount, 18,91% din acestea erau investite în obligațiuni de stat de tip benchmark, iar cu restul de 0,89% au fost realizate depozite 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 2009 a fost de 11,55%.

În ceea ce privește activitatea sa pe plan internațional, Fondul și-a păstrat calitatea de membru asociat al Forumului European al Asiguratorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers - EFDI), societate non-profit care are ca scop facilitarea dialogului dintre membri (schemele de garantare a depozitelor în sistemul bancar în calitate de membri plini și schemele de compensare a investitorilor în calitate de membri asociați), precum și schimbul de experiență și informații cu privire la subiecte de interes comun.

Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009

Nr. crt	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
1.	ACTINVEST	Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2	2056/03.07.2003	PJR01SSIF/080037/22.05.2006	Tel : 0268/470.938; 470.967 Fax : 0268/411.387
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Center, parter, sector 2	2329/22.07.2003	PJR01SSIF/400069/27.06.2006	Tel : 021/307.60.20 Fax : 021/307.60.24
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București, NEOCITY TOWER - Cal. Dorobanților nr. 237B et. 2, sector 1	2666/05.08.2003	PJR01SSIF/400036/22.05.2006	Tel : 021/209.22.33 Fax : 021/231.53.32; 231.53.89
4.	BFOREX GLOBAL TRADING	București, str. Occidentului nr. 33, corp A, parter, Sect. 1	1944/03.10.2008	PJR01SSIF/400077/03.10.2008	Tel : 21/316.99.00; 316.99.01; 316.99.03; 316.99.04 Fax : 021/316.99.05
5.	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
6.	BUCURESTI GLOBAL INVEST	București, Spl. Unirii nr.6, et.4 cam.401, 413, 413A, et. 8 cam. 801, sector 4	2221/06.05.2004	PJR01SSIF/400038/22.05.2006	Tel : 021/387.33.48 Fax : 021/387.33.49; 387.33.50
7.	CARPATICA INVEST	Sibiu, Str. Autogării nr. 1	1826/16.06.2003	PJR01SSIF/320024/26.04.2006	Tel : 0269/217.781; 211.153; 211.398 Fax : 0269/217.781; 211.398
8.	CITY INVEST	Galați, Fraternității nr. 9 Corp : A, parter	2152/12.11.2008	PJR01SSIF/170078/12.11.2008	Tel : 0236/416.104 Fax : 0336/802.791
9.	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
10.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București, Bd. Iuliu Maniu nr. 7, corp A et. 4, sector 6	2048/03.07.2003	PJR01SSIF/400030/15.05.2006	Tel : 021/255.22.47 Fax : 021/255.46.45
11.	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
12.	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
13.	EFG EUROBANK SECURITIES	București, Sos. Nicolae Titulescu nr. 4-8 (clădirea 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
14.	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
15.	EQUITY INVEST	București, Str. Frumoasa nr. 52, ap. 1, sector 1	3077/09.09.2003	PJR01SSIF/400070/27.06.2006	Tel : 021/650.38.12; 310.43.62 Fax : 021/310.43.62
16.	S.S.I.F. SIGI S.A.	București, Str. Comandor Eugen nr. 38, sector 2	124/30.01.2007	PJR01SSIF/400075/30.01.2007	Tel : 031/8083846 , 2316882 Fax : 031/8083846 , 2316882
17.	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
18.	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
19.	FAIRWIND SECURITIES	București, Cal. Victoriei nr. 222, bloc D6, etaj 7, cam. 703 și 704, sector 1	2005/01.07.2003	PJR01SSIF/400009/28.02.2006	Tel : 021/305.77.77 Fax : 021/303.04.58
20.	FINACO SECURITIES	București, Str. Petre Cretu nr. 17, ap. 1, parter	2410/29.07.2003	PJR01SSIF/400018/19.04.2006	Tel : 021/66.64.870 Fax : 021/66.48.870
21.	GM INVEST	București, Bd. Unirii nr. 33, Bl. A2, Tronson 1, mezanin, cam 2A,2B,2C și 3, sector 3	1659/30.05.2003	PJR01SSIF/400035/22.05.2006	Tel : 021/3273151 Fax : 021/3273155
22.	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
23.	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
24.	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
25.	HTI VALORI MOBILIARE	București, Bd. Pache Protopopescu nr.45 sector 2	1944/24.06.2003	PJR01SSIF/400006/06.03.2006	Tel : 021/253.26.44; 253.26.45 Fax : 021/252.24.83
26.	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
27.	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
28.	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
29.	INTERDEALER CAPITAL INVEST	Cluj-Napoca, Str. Onisifor Ghibu nr. 20A Corp : A -p și B	1936/24.06.2003	PJR01SSIF/120047	Tel : 0264/430.233 Fax : 0264/430.233
30.	INTERFINBROK CORPORATION	Constanța, Călărași nr. 1	2000/01.07.2003	PJR01SSIF/130010/28.02.2006	Tel : 0241/639.071; 547.829 Fax : 0241/547.829
31.	INTERVAM	București, Mircea Vulcănescu 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
32.	INVEST TRUST	Craiova, str. Păltiniș nr. 13A	1848/17.06.2003	PJR01SSIF/160042/24.05.2006	Tel : 0251/417.658; 415.287 Fax : 0251/415.287; 417.658
33.	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	București, 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
34.	KD CAPITAL MANAGEMENT	București, Str. Gheorghe Manu nr. 5, sector 1	535/20.02.2006	PJR01SSIF/400008/20.02.2006	Tel : 021/650.04.46; 650.04.47; 650.04.50 Fax : 021/650.04.48; 650.04.49
35.	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
36.	NOVA INVEST	Gheorghe Doja	2672/05.08.2003	PJR01SSIF/300005/30.01.2006	Tel : 0261/768.478; 768.875 Fax : 0261/768.870
37.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova, Str. Mihai Viteazu nr. 4	2765/12.08.2003	PJR01SSIF/160061/07.06.2006	Tel : 0251/410.651; 410.502 Fax : 0251/418.215
38.	PRIME TRANSACTION	Str. Caloian Județul 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;

Nr. crt	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
					321.40.84
39.	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
40.	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
41.	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
42.	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
43.	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
44.	S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	București, Av. Sănătescu nr. 53, et. 2, sector 1	1938/24.06.2003	PJR01SSIF/400049/29.05.2006	Tel : 021/310.75.74 Fax : 021/310.75.70
45.	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	București, Aleea Alexandru nr. 48, et. 3 sector 1	3006/02.09.2003	PJR01SSIF/400051/30.05.2006	Tel : 021/ 207.48.80 Fax : 021/ 207.48.98
46.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER	Cluj-Napoca, Str. Moșilor nr. 119	3097/10.09.2003	PJR01SSIF/120072/27.06.2006	Tel : 0264/433.677; 0264/450.118; 0364/401.709 Fax : 0364 /401.710
47.	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
48.	SSIF BCR SECURITIES	București, Calea Griviței nr. 160, sector 1	2331/22.07.2003	PJR01SSIF/400015/11.04.2006	Tel : 021/222.37.03; 222.37.04; 222.37.05 Fax : 021/ 222.74.04
49.	SSIF ETEBA ROMANIA	București, Spl. Unirii nr. 4, bl. B3, tronson 2, mezanin, sector 4	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.
50.	SSIF PIRAEUS SECURITIES ROMANIA	București, Bd. Carol nr. 34-36, et.8, International Business Center, sector 2	2333/22.07.2003	PJR01SSIF/400021/19.04.2006	Tel : 021/ 305.03.70, 305.03.72, 305.03.71 Fax : 021/305.03.75
51.	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
52.	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
53.	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
54.	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
55.	TGH INVESTMENT	Iași, Bd. Carol I (fost Copou) nr. 4	3087/10.09.2003	PJR01SSIF/220055/06.06.2006	Tel : 0232/ 216.562 Fax : 0232/212.744
56.	TRANSILVANIA CAPITAL	Miercurea Ciuc, Str. Kossuth Lajos nr. 24	1942/24.05.2003	PJR01SSIF/190057/07.06.2006	Tel : 0266/ 206.440; 206.441; 206.443 Fax : 0266/ 206.442
57.	UNICAPITAL	București, Calea Dorobanți nr. 134,	2822/19.08.2003	PJR01SSIF/400071/27.06.2006	Tel : 021/231.89.90, 231.89.92, 231.89.93

Nr. crt	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
		mezanin, sector 1			Fax : 021/231.89.91
58.	UNICREDIT CAIB SECURITIES ROMANIA	București, Str. Nicolae Caranfil nr. 25, et. 5, sector 1	3203/19.09.2003	PJR01SSIF/400029/15.05.2006	Tel : 021/ 2064680 Fax : 021/ 2064690
59.	VALAHIA CAPITAL	București, Bd. Libertății 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
60.	VALMOB INTERMEDIA	Pitești, Armand Călinescu 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
61.	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
62.	VENTRUST INVESTMENT	Tg. Mureș, Str. Gheorghe Doja nr. 30/2	2796/13.10.2005	PJR01SSIF/260002/13.10.2005	Tel : 0265/262.471 Fax : 0265/261.752
63.	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 31.12.2009

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.	BANCPPOST S.A.	Calea Vitan nr.6-6A, Tronson B-C et. 4, cam. 4.03., sector 3	Tel : 021/308 0540 Fax : 021/326 8953	PJR01INCR/400002
3.	RBS BANK (ROMÂNIA) S.A.	București, Piața Montreal, WTC Intrarea nr. 10, sector 1	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 : 021/230.84.85	PJR01INCR/400010
8.	MKB ROMEXTERRA BANK SA	Tg. Mureș, B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 93, jud. Mureș	Tel : 0265/266.640 ; 266.047 405.17.59	PJR01INCR/400011
9.	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
10.	LIBRA BANK SA	București, Str. Dr. Grigore Mora nr. 11, sector 1	Tel : 021/208.80.00; 2306565	PJR01INCR/400013
11.	PIRAEUS BANK ROMANIA SA	București, B-dul Carol I nr. 34-36, sector 2	Tel : 021/2506798; 2505887; 2506768; 2504765	PJR01INCR/400014
12.	BANCA ROMÂNEASCĂ S.A.	București, B-dul Unirii nr. 35, sector 3	Tel : 021/3059490	PJR01INCR/400015
13.	ALPHA BANK	București, Calea Dorobanți nr. 237B,	Tel : 021/209.21.00;	PJR01INCR/400016

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr de înscriere în Registrul C.N.V.M.
	ROMÂNIA S.A.	Sect. 1	209.99.99; 209.22.60 Fax: 021/231.65.70	
14.	OTP BANK ROMANIA S.A.	București, str. Buzzeți nr. 66-68, Sect. 1	Tel : 021/307.58.42 Fax: 021/307.57.46	PJR01INCR/400017
15.	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 31.12.2009

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. Aviva Investors Romania S.A.	București, Bd. Buzzești 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, 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 Management S.A.	București, Str. Tipografilor, S-Park, nr. 11-15, Clădirea A2, et. 3, sector 1	A 4551/28.10.1998	PJR05SAIR/400015/ 14.12.2004	Tel : 021/408 42 20 Fax : 021/408 42 22
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.	EFG Eurobank Mutual Funds Management România S.A.I. S.A.	București, Calea Vitan nr. 6-6A, Corp B, et. 1 cam. D, sect.3	A 3214/29.11.2005	PJR05SAIR/400018/ 29.11.2005	Tel : 021/308 0535; 308 0536; 305 0537 Fax : 021/320 2585
15.	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	București, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, Et. 4, Acces	A 432/08.02.2006	PJR05SAIR/400019/ 08.02.2006	Tel : 021/306 1711 Fax : 021/312 0533

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare/reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
		prin 4.19 și 4.23, sector 1			
16.	S.A.I. Investica Asset Management S.A.	București, bd. Iancu de Hunedoara nr. 9, bl. II, sc. 2, et. 2, ap. 50, sector 1	A 661/14.03.2006	PJR05SAIR/400020/14.03.2006	Tel : 031/425 5930 Fax : 021/230 22 19
17.	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
18.	Societate de administrare a investițiilor Zepter S.A.	București, Str. Brândușelor nr. 2-4, et. 8, ap. 33, sector 3	A 1660/11.09.2007	PJR05SAIR/400022/11.09.2007	Tel/Fax : 021/528 04 12 021/528 04 13
19.	OTP Asset Management România SAI SA	București, Bd. Dacia nr. 83 sector 2	A 2620/18.12.2007	PJR05SAIR/400023/18.12.2007	Tel : 031/ 308 55 51 Fax : 031/ 308 55 55
20.	S.A.I. Carpatca Asset Management S.A.	Sibiu, str. Autogării nr. 1 județul Sibiu	A 275/13.02.2008	PJR05SAIR/320025/13.02.2008	Tel : 0369/43 0532 Fax : 0357/43 0533
21.	Explore Asset Management SAI S.A.	București, str. Polonă nr. 95-99, et. 4, sector 1	A 1989/15.10.2008	PJR05SAIR/400027/15.10.2008	Tel : 031 228 45 00 Fax : 031 228 45 01
22.	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
23.	Dreamteam Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	Comuna Gruuiu, sat Gruuiu, șos. Gruuiu-Snagov nr. 293, județul Ilfov	A 498/31.03.2009	PJR05SAIR/230029/31.03.2009	Tel: 0371 011 411 Fax: 0372 871 194
24.	S.A.I. Piscator Capital S.A.	București, str. Dr. Ștefan Cașpa nr. 11, parter, sector 5	A 607/14.04.2009	PJR05SAIR/400030/14.04.2009	Tel: 031/ 805 9991 Fax: 021/ 401 1046

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 4

Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009

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	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
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	S.A.I. Target Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
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 Aviva Investors Intercapital	A 2121/14.12.2001 R 444/28.01.2004	CSC06FDIR/400011/28.01.2004	S.A.I. Aviva Investors România S.A.	Banca Comercială Română S.A.
10.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Capital Plus	140/06.09.1995 R 624/05.02.2004	CSC06FDIR/400012/05.02.2004	S.A.I. Aviva Investors România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare/reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
11.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Tezaur	A 1389/30.06.1999 R 626/05.02.2004	CSC06FDIR/400013/ 05.02.2004		Banca Comercială Română S.A.
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 Aviva Investors Orizont	A 2149/04.05.2004	CSC06FDIR/400016/ 04.05.2004	S.A.I. Aviva Investors România S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
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	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.
18.	Fond Deschis de Investiții Active Dinamic	A 4839/02.12.1998	CSC06FDIR/400020/ 27.10.2004	S.A.I. Star Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
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	S.A.I. ERSTE Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
21.	BCR Expert	A 3215/29.11.2005	CSC06FDIR/400024/ 29.11.2005	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
22.	Fondul Deschis de Investiții Concerto	A 3455/21.12.2005	CSC06FDIR/400025/ 21.12.2005	EFG Eurobank Mutual Funds Asset Management România S.A.I. S.A.	Bancpost S.A.
23.	Fondul Deschis de Investiții Bancpost Active Balanced	A 165/10.01.2006	CSC06FDIR/400026/ 10.01.2006	S.A.I. KD Investements România S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
24.	Fondul Deschis de Investiții Bancpost Plus	A 166/10.01.2006	CSC06FDIR/400027/ 10.01.2006	S.A.I. Star Asset Management S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
25.	Fondul Deschis de Investiții KD Optimus	A 839/06.04.2006	CSC06FDIR/400029/ 06.04.2006	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
26.	Fondul Deschis de Investiții Star Focus	A 900/13.04.2006	CSC06FDIR/400030/ 13.04.2006	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
27.	Fondul Deschis de Investiții Star Next	A 899/13.04.2006	CSC06FDIR/400031/ 13.04.2006	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
28.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Benefit	A 1043/03.05.2006	CSC06FDIR/400032/ 03.05.2006	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
29.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Prosper	A 1044/03.05.2006	CSC06FDIR/400033/ 03.05.2006	S.A.I. INVESTICA ASSET	Banca Comercială Română S.A.
30.	Fondul Deschis de Investiții BT Index	A 1619/17.07.2006	CSC06FDIR/120034/ 17.07.2006		
31.	Fondul Deschis de Investiții Investica Altius	A 1393/07.08.2007	CSC06FDIR/400036/ 07.08.2007		

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
				Management SA	
32.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort	A 1438/14.08.2007	CSC06FDIR/400037/14.08.2007	S.A.I. RAIFFEISEN	Raiffeisen Bank S.A.
33.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Actiuni	A 1439/14.08.2007	CSC06FDIR/400038/14.08.2007	Asset Management SA	
34.	Fondul Deschis de Investiții BCR OBLIGATIUNI	A 1872/09.10.2007	CSC06FDIR/400039/09.10.2007		Banca Comercială Română S.A.
35.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA MIXT	A 1871/09.10.2007	CSC06FDIR/400040/09.10.2007		
36.	Fondul Deschis de Investiții BCR MONETAR	A 1869/09.10.2007	CSC06FDIR/400041/09.10.2007	S.A.I. ERSTE ASSET Management S.A.	
37.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA AVANSAT	A 1870/09.10.2007	CSC06FDIR/400042/09.10.2007		
38.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA CONSERVATOR	A 1864/09.10.2007	CSC06FDIR/400043/09.10.2007		
39.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI	A 2617/18.12.2007	CSC06FDIR/400044/18.12.2007		BRD – Groupe Société Générale S.A.
40.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT	A 2618/18.12.2007	CSC06FDIR/400045/18.12.2007	S.A.I. ZEPTER S.A.	
41.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI	A 2619/18.12.2007	CSC06FDIR/400046/18.12.2007		
42.	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.
43.	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.
44.	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.
45.	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.
46.	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.
47.	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
48.	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
49.	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.
50.	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.
51.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen	A 1715/27.08.2008	CSC06FDIR/400058/27.08.2008	S.A.I. RAIFFEISEN	Raiffeisen 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
	Monetar			Asset Management S.A.	
52.	Fondul Deschis de Investiții Aviva Investors Eurofinance	A 1793/10.09.2008	CSC06FDIR/400059/11.09.2008	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	Banca Comercială Română S.A.
53.	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.
54.	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.

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 5

**Fonduri închise de investiții înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2009**

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 închis de investiții Infinity	CSC08FIIR/400006/28.06.2006	S.A.I. Investica Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
6.	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.
7.	Fondul închis de investiții Star Value	CSC08FIIR/400008/08.02.2007	S.A.I. Star Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
8.	EUROGLOBINVEST	CSC08FIIR/400009/27.09.2007	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
9.	BT Invest	CSC08FIIR/120010/07.03.2008	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
10.	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.
11.	Fondul închis de investiții Raiffeisen Strategii Valutare	CSC08FIIR/400012/01.07.2008	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
12.	Fondul închis de investiții Aviva Investors Everest	CSC08FIIR/400013/01.07.2008	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	Banca Comercială Română S.A.
13.	Fondul închis de investiții Aviva Investors Leader	CSC08FIIR/400014/08.12.2008	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	Banca Comercială Română S.A.
14.	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.
15.	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.
16.	Fondul închis de investiții Aviva Investors Properties RO	CSC08FIIR/400017/19.11.2009	S.A.I. Aviva Investors Romania S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.

Sursa: C.N.V.M.

**Societățile de investiții financiare înscrise în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2009**

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

Sursa: C.N.V.M.

Situația depozitarilor la data de 31.12.2009

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată act individual	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.*	Telefon/Fax
1.	Bancpost S.A.	București, Bd. Libertății nr. 22, bl. 102, sector 5	3111/11.09.2003	PJR10DEPR/400001/11.09.2003	Tel : 021/308 0640 Fax : 021/326 8518
2.	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București	București, Șos. Kiseleff nr.11-13, sector 1	3343/ 03.10.2003	PJR10DEPR/400003/03.10.2003	Tel : 021/222 1600 Fax : 021/222 1401
3.	UniCredit Ţiriac 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 : 021/200 2682
4.	Libra Bank S.A.	București, str. Grigore Mora nr. 11, sector 1	3893/ 11.11.2003	PJR10DEPR/400006/11.11.2003	Tel : 021/208 8000 Fax : 021/230 6565
5.	BRD-Groupe Société Générale S.A.	București, Biharia nr. 67-77, clădirea Metav corp A2, et. 2, sector 1	4338/ 09.12.2003	PJR10DEPR/400007/09.12.2003	Tel : 021/200 8372 Fax : 021/200 8373
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 : 021/323 4182 021/326 2264 Fax : 021/322 7054 021/326 2209
8.	Banca Comercială Română S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr. 5, sector 3	27/ 04.05.2006	PJR10DEPR/400010/04.05.2006	Tel : 021/312 2495 Fax. 021/313 0077
9.	Banca Românească S.A.	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.

**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	Splaiul Unirii nr. 16,et. 4, camera 403	021/312.97.43	Petre Pavel SZEL

Nr. crt.	Denumire societate	Sediul societății	Telefon/Fax	Nume președinte
	Fonduri din Romania	sector 4, București	021/312.97.44	
5.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	Str. Mihail Kogălniceanu nr. 2, Sibiu	0269/211.799, 0269/211.153	Teodor ANCUȚA

Sursa: C.N.V.M.

Anexa nr. 9

**Organisme de formare profesională
Tipuri de cursuri organizate în perioada 01.01.2009 - 31.12.2009**

Nr. crt.	Denumire societate	Tipul de cursuri	Numărul de cursuri
1.	Institutul Bancar Român	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern.	2 1
2.	Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern; - consultanți de investiții.	6 6 2
3.	Asociația Brokerilor	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern; - consultanți de investiții.	5 2 3
4.	Asociația Administratorilor de Fonduri	- personal din compartimentul de control intern.	-
5.	S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu	- agenți pentru servicii de investiții financiare; - personal din compartimentul de control intern; - consultanți de investiții.	2 3 -

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 10

**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

Nr. crt.	Consultanți - Persoane fizice -	Număr și dată decizie de autorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
				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 11

Situația evaluatorilor înscriși 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.	Zărnoveanu Ana Mihaela	PFR16EVPF/400003/03.07.2006	
4.	Constantin Valerică	PFR16EVPF/290004/14.12.2006	Tel : 0244/332 177; 0722 534 379 Fax : 0244/332 177
5.	Nedelcu Gheorghe	PFR16EVPF/150005/13.06.2007	
6.	Tudor Constantin	PFR16EVPF/160006/13.01.2009	

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 12

Firmele de investiții din alte state membre, înscrise în registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009

Numărul total al firmelor de investiții din alte state membre, înscrise în registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009 este de 802. Lista completă se regăsește în Registrul C.N.V.M., la adresa de web www.cnvmr.ro/RCNVM.

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 13

Instituțiile de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009

Numărul total al instituțiilor de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2009 este de 117, dintre care 4 sucursale. Lista completă se regăsește în Registrul C.N.V.M., la adresa de web www.cnvmr.ro/RCNVM.

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 31.12.2009**

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	SGAM Luxemburg 15 Boulevard Prince Henri, L-1724 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	Österreich – FMA Finanzmarktaufsicht	Mr. Martin Jethan Tel. +43 171170 3553 Fax +43 171170 763553 martin.jethan@rcm.at	Raiffeisen Bank S.A Piața Charles de Gaulle nr. 15 Sector 1, cod 011857 București	CSC06FDIMAUT0001
3.	Raiffeisen-Eurasien-Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0002
4.	Raiffeisen-Emerging Markets-Aktien						CSC06FDIMAUT0003
5.	Raiffeisen-Europa-Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0004
6.	Raiffeisen-Euro-Corporates						CSC06FDIMAUT0005
7.	Raiffeisen-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 PORTOFOLIOS FUND 3.(LF) EQUITY – EMERGING EUROPE FUND

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitoarea în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
		4. (LF) EQUITY - GREEK EQUITIES FUND 5.(LF) MONEY MARKET - INCOME PLUS \$ FUND 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	Comisia Pieței de Capital din Grecia	Beatrice Popescu Tel. 0040 21 209 2438 Fax. 0040 21 231 7685	Alpha Bank România S.A.	CSC06FDIMGRC0016
15.	Alpha Aggressive		Management Company				CSC06FDIMGRC0017

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.
16.	Strategy Domestic Equities Fund		S.A. Sediul social - 12-14 Pesmazoglou, GR-105 64 Atena Grecia		Cristian Hincu Tel. 0040 21 209 2400 Fax. 0040 21 231 6572	Calea Dorobantilor nr. 237B, sector 1 București	
	Alpha Select South-East Europe Foreign Equities Fund						CSC06FDIMGRC0018
17.	Alpha Romania Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0019
18.	Alpha European Government Foreign Bonds Fund						CSC06FDIMGRC0020
19.	Alpha Foreign Money Market Fund						CSC06FDIMGRC0021
20.	Alpha Cosmos Stars Europe Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0022
21.	Alpha Cosmos Stars Usa Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0023
22.	Alpha Cosmos Stars Silk Route Asia Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0024
23.	Alpha Global Defensive Strategy Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0025
24.	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
25.	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
26.	ESPA Bond Europe						CSC06FDIMAUT0028
27.	ESPA Bond Dollar						CSC06FDIMAUT0029
28.	ESPA Bond Danubia						CSC06FDIMAUT0030
29.	ESPA Stock Global						CSC06FDIMAUT0031
30.	ESPA Stock Europe Emerging						CSC06FDIMAUT0032
31.	Pioneer Funds	1. Pioneer Funds - European Potential 2. Pioneer Funds - Euroland Equity 3. Pioneer Funds - North American Basic	Pioneer Asset Management S.A. Luxemburg 4	Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar	David Glassey Tel. +352 42120 2225 Fax +352 42120 8260	UniCredit Ţiriac Bank S.A. Str. Ghețariilor	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.
		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	rue Alphonse Weicker L 2721 Luxembourg	din Luxemburg		nr. 23-25, sector 1 București	
32.	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	ING INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBURG S.A. 3, rue Jean Piret, Luxemburg	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburg	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
33.	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
34.	ING International	1.ING International Converging Europe Equity 2. ING Romanian International Equity 3. ING Romanian International Bond					PJM07SISMLUX0004

Sursa: C.N.V.M.

**Operatori de piață / operatori de sistem din state membre înscrși în Registrul C.N.V.M.
la data de 31.12.2009**

Nr. crt	Autoritatea competentă care a autorizat operatorul de piață/operator de sistem	Denumire operator de piață/operator de sistem	Nr. înregistrare în Registrul public al CNVM	Persoana de legătură	Adresa	Piața reglementată / MTF administrată / administrat de acesta
1.	Financial Market Authority (FMA) - Austria	Wiener Borse AG (operator de piață și operator de sistem)	PJM110PPRAUT0007	Gabriela Riha Tel. 0043 (0)1-53165147 Email : gabriela.riha@wienerbors e.at	Wallnerstrabe 8, 1014 Vienna, Austria	Wiener Borse Amtlicher Handel (piață reglementată)
			PJM120SATAUT0002			Wiener Borse AG Geregelter Freiverkehr (piață reglementată)
2.	Financial Services Authority (FSA) - Marea Britanie	LIFFE Administration-Management (operator de piață)	PJM110PPRGBR0003	Laurence Walton - Heat of Market Secretariat Tel.+44(0)2073792782 laurence.walton@liffe.com	Cannon Bridge House 1 Cousin Lane, London, EC4R3XX	The London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE) (piață reglementată)
3.	Financial Services Authority (FSA) - Marea Britanie	ICE Futures Europe (operator de piață)	PJM110PPRGBR0004	Dee Blake - Director of Regulation Tel. +44(0)2072653648 dee.blake@theice.com	International House 1 St. Katherine's Way, London, E1W1UY	ICE Futures Europe (piață reglementată)
4.	Financial Services Authority (FSA) - Marea Britanie	London Stock Exchange Plc (operator de piață și operator de sistem)	PJM110PPRGBR0005	Kirstie Boardwell Tel.44(0)2077971287 Email : kboardwell@londonstock exchange.com	10 Pternoster Square, London, EC4M7LS	London Stock Exchange (piață reglementată)
			PJM120SATAUT0001			1) London Stock Exchange MTF (MTF) 2) AIM (MTF)
5.	Financial Services Authority (FSA) - Marea Britanie	The London Metal Exchange Limited (operator de piață)	PJM110PPRGBR0006	Tom Hine Tel. +44(0)2072645675 tom.hine@lme.com	56 Leadenhall Street, London, EC2A2BJ	The London Metal Exchange (piață reglementată)
6.	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFIN) - Germania	Eurex Deutschland (operator de piață)	PJM110PPRDEU0008	Ekkehard Jakulla Tel. +49-69-211-15133 Fax. +49-69-211-13801 Email : ekkehard.jaskulla@deutsche-borse.com Internet : www.eurexchange.com	Neue Borsenstrabe 1, 60487 Frankfurt/Main Germany	Eurex Frankfurt AG (piață reglementată)

Sursa: C.N.V.M.

Volumul contractelor futures si CFD la B.M.F.M.S. în anul 2009

Nr.crt	Contracte Futures	Volum contracte futures	Contracte CFD	Volum contracte CFD
1.	BUBOR3	0		
2.	CHF/RON	0		
3.	DEATB	0		
4.	DEBCC	0		
5.	DEBIO	0		
6.	DEBRD	1,400	BRD	0
7.	DEBRK	479	BRK	0
8.	DECMP	0		
9.	DEEBS	968		
10.	DEIMP	0		
11.	DEOLT	0		
12.	DERRC	657		
13.	DESBX18	0		
14.	DESBX9	0		
15.	DESIF1	0	SIF1	72
16.	DESIF2	200,838		
17.	DESIF3	8		
18.	DESIF4	2	SIF4	0
19.	DESIF5	2,106,791		
20.	DESNP	6,608		
21.	DETBM	0	SNP	0
22.	DETEL	0		
23.	DETLV	8,861	TLV	10
24.	DETCN	0		
25.	EUR/USD	1		
26.	EUR/RON	95,837		
27.	RON/EUR5	7		
28.	RON/USD	99		
29.	SIBGOLD	129		

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

Valoarea tranzacțiilor cu opțiuni la B.M.F.M.S. în anul 2009

Valoare tranzacții (lei)	ANUL 2009												TOTAL
	Ian	Feb	Mar	Apr	Mai	Iun	Iul	Aug	Sept	Oct	Noi	Dec	
Contracte options													
BUBOR3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBRD	0	0	33	1	3	0	0	0	0	0	0	0	37
DEBRK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DECMP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEOLT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEEBS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DERRC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESBX18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESBX9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF2	18	8	30	6	6	0	50	0	0	0	0	0	118
DESIF3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF5	1,917	2,351	3825	4377	888	7318	3910	5738	5500	5787	4798	2862	49,271
DESNP	0	15	10	3	0	0	0	0	0	0	0	0	28
DETLV	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	8
SIBGOLD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR/USD	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
CHF/RON	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR/RON	127	94	911	196	12	14	19	74	227	722	335	237	2,968
USD/RON	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	2,074	2,471	4,809	4,583	909	7,332	3,979	5,812	5,727	6,509	5,134	3,099	52,438

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

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

2008 /	Fonduri monetare			Fonduri de obligațiuni			Fonduri diversificate			Fonduri de acțiuni			Alte fonduri		TOTAL O.P.C.V.M.			
Luna	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.	activ net	creștere	Nr.
	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri	mil. RON		fonduri
Dec.	1787.47	7.30%	5	731.963	3.20%	9	257.49	-3.50%	17	187.087	3.60%	9	386.356	97.50%	52	3350.36	8.90%	51
Nov.	1665.61	4.30%	5	709.541	12.50%	9	266.96	2.30%	17	180.588	34.60%	9	253.455	97.50%	11	3076.15	11.80%	51
Oct.	1597.56	7.50%	5	630.968	32.60%	9	260.96	-11.00%	17	134.118	-6.60%	8	128.336	19.70%	12	2751.94	9.90%	51
Sept.	1485.44	7.30%	5	475.983	33.50%	9	293.24	7.60%	17	143.615	13.10%	8	103.78	13.40%	12	2502.05	12.10%	51
Aug.	1384.09	13.90%	5	356.484	22.70%	9	272.49	3.50%	17	125.106	5.60%	8	93.368	4.20%	12	2231.54	13.40%	51
Iul.	1215.51	21.00%	5	290.442	15.10%	9	263.33	13.90%	17	113.299	4.30%	9	85.894	13.90%	11	1968.48	17.70%	51
Iun.	1004.56	19.90%	5	252.31	1.30%	9	231.18	1.20%	18	108.675	4.00%	10	75.417	2.40%	11	1672.14	12.00%	53
Mai	837.649	26.00%	5	249.063	2.90%	9	228.46	-4.00%	18	104.455	2.80%	10	73.685	-0.20%	11	1493.31	13.10%	53
April.	664.687	40.00%	5	242.005	-2.20%	8	238.02	11.40%	19	101.574	35.70%	10	73.867	17.10%	11	1320.15	23.00%	53
Martie	474.694	8.90%	5	247.432	1.20%	9	213.67	10.20%	19	74.837	26.80%	10	63.086	8.40%	11	1073.72	8.30%	54
Febr.	435.999	15.10%	5	244.382	0.50%	9	193.87	-4.30%	18	59.999	-13.50%	9	58.188	-0.80%	11	991.442	4.20%	52
Ian.	378.829	8.40%	5	243.27	-1.10%	9	202.51	0.20%	18	68.222	-20.10%	10	58.684	1.50%	9	951.519	1.10%	51

Sursa datelor: A.A.F

Investițiile străine de portofoliu în anul 2009

Lei

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie.	65.548.453,99	41.456.584,75	71.561.573,54	63.676.824,88
Februarie.	51.230.246,57	31.650.826,40	54.680.351,76	63.686.762,17
Martie	29.683.557,28	28.640.147,15	66.674.158,31	93.613.541,48
Aprilie	112.102.269,15	34.369.911,60	169.085.560,34	107.846.750,00
Mai	47.436.587,90	57.501.564,89	138.554.429,34	120.581.292,72
Iunie	58.904.462,20	43.523.689,84	85.090.208,89	87.305.097,41
Iulie	65.296.512,89	39.254.066,91	95.826.437,36	69.301.137,17
August	46.379.482,87	46.080.429,68	95.638.618,59	84.519.689,77
Septembrie	35.732.426,57	63.929.229,05	105.992.515,32	111.188.404,94
Octombrie	54.320.253,69	30.885.058,97	87.280.150,40	96.914.303,42
Noiembrie	22.349.477,32	17.510.752,58	54.431.109,55	75.628.883,37
Decembrie	59.563.623,40	235.606.652,20	238.930.151,49	129.188.823,51
Total	648.547.353,83	670.408.914,02	1.263.745.264,89	1.103.451.510,84

USD

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie.	20.484.532,01	12.955.587,60	22.363.690,60	19.899.629,64
Februarie.	15.301.746,29	9.453.651,85	16.332.243,66	19.022.330,40
Martie	9.035.815,43	8.718.196,45	20.295.929,59	28.496.405,43
Aprilie	35.277.801,29	10.815.971,17	53.210.045,11	33.938.619,13
Mai	15.525.491,88	18.819.652,06	45.347.394,56	39.464.977,65
Iunie	19.611.940,14	14.490.990,46	28.330.350,89	29.067.786,72
Iulie	21.809.122,54	13.110.910,79	32.006.158,10	23.146.672,40
August	15.681.458,91	15.580.345,44	32.336.562,95	28.577.119,88
Septembrie	12.274.966,19	21.961.260,41	36.411.032,40	38.195.948,11
Octombrie	18.793.334,38	10.685.392,67	30.196.564,63	33.529.720,25
Noiembrie	7.776.165,52	6.092.603,80	18.938.488,41	26.313.935,97
Decembrie	20.573.232,73	81.378.368,40	82.526.302,67	44.621.726,83
Total	212.145.607,31	224.062.931,10	418.294.763,57	364.274.872,41

EUR

Luna	Intrări	Ieșiri	Cumpărări	Vânzări
Ianuarie.	15.486.203,60	9.794.359,33	16.906.838,08	15.044.020,34
Februarie.	11.958.786,75	7.388.320,55	12.764.152,24	14.866.538,01
Martie	6.932.009,36	6.688.341,50	15.570.434,67	21.861.596,29
Aprilie	26.720.281,53	8.192.284,79	40.302.607,70	25.705.951,76
Mai	11.378.682,12	13.792.982,53	33.235.248,95	28.924.006,99
Iunie	13.982.923,18	10.331.787,93	20.198.976,62	20.724.753,69
Iulie	15.484.849,39	9.308.970,53	22.724.918,74	16.434.532,62
August	10.994.306,71	10.923.415,83	22.671.238,26	20.035.484,12
Septembrie	8.429.646,03	15.081.561,03	25.004.721,82	26.230.485,49
Octombrie	12.677.430,38	7.208.051,48	20.369.713,97	22.618.162,67
Noiembrie	5.211.976,71	4.083.569,08	12.693.526,17	17.636.921,57
Decembrie	14.098.566,42	55.767.527,98	56.554.192,27	30.578.683,85
Total	153.355.662,19	158.561.172,56	298.996.569,47	260.661.137,39

Sursa: C.N.V.M.

Principalii indicatori ai activității B.V.B.

Indicatori principali piața BVB	An			
	2008		2009	
	mil. lei	mil. eur	mil. lei	mil. eur
Piața BVB				
Valoare tranzacționată totală	7.275,51	1.983,23	6.464,87	1.527,49
Număr societăți admise la tranzacționare		68		69
Capitalizare bursieră	45.701,49	11.629,77	80.074,50	19.052,65
Valoare tranzacționată	6.831,84	1.862,88	5.082,95	1.201,49
Rata lichidității (Val tranz./capitalizare)		4,75		7,93
PER piață		4,11		14,42
Preț piața/ Valoare nominală		0,76		1,04
Randamentul dividendului		8,57		2,81
Societăți Nelistate				
Nr societăți nelistate/		32		31
Valoare tranzacționată	48,03	13,02	9,74	2,31
Obligațiuni				
Nr. obligațiuni		50		60
Valoare tranzacționată	196,93	52,62	1.284,62	302,94
Drepturi de preferință				
Valoare tranzacționată	47,8	13,12	0	0
Unități de fond				
Nr. de instrumente		1		2
Valoare tranzacționată	4,68	1,26	11,56	2,74
Futures				
Nr. de instrumente		40		42
Valoare tranzacționată	19,31	5,26	67,05	15,88
Oferte publice primare				
Valoare tranzacționată	126,92	35,07	8,95	2,12
Piața Rasdaq				
Valoare tranzacționată totală	1.562	426,49	575,98	136,31
Număr societăți admise la tranzacționare	1753	1561		
Capitalizare bursieră	12.099	3079	12.345	2937,4

Sursa: Raport lunar decembrie 2009 B.V.B.

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

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

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

Încasarea veniturilor și efectuarea cheltuielilor în perioada 01.01.2009 - 31.12.2009 s-au derulat în conformitate cu prevederile bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., aprobat de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 8/17.02.2009, publicată în Monitorul Oficial al României , Partea I, nr. 105/20.02.2009.

În conformitate cu art. 1 (1) lit. g) din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare, utilizarea veniturilor se face potrivit Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, precum și potrivit O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M. , cu modificările și completările ulterioare.

Sursele de venit sunt cele prevăzute de art.13 al O.U.G. nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., publicată în Monitorul Oficial nr. 226/04 aprilie 2002 aprobată prin Legea nr. 514/12.10.2002 publicată în Monitorul Oficial nr. 539/24.10.2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital publicată în Monitorul Oficial nr. 571/29.09.2004, iar nivelul cotelor și tarifelor percepute a fost stabilit prin Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu prevederile legale mai sus menționate, sursele de finanțare ale C.N.V.M. pentru anul 2009, au fost următoarele:

- venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare;
- venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.;
- venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare;
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare;
- venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare;
- venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
- venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane;

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

Luând în considerare previziunile cu privire la prelungirea efectelor crizei economico-financiare în anul 2009, precum și situația concretă înregistrată pe piața de capital din România, la începutul anului 2009, C.N.V.M. a adoptat următoarele măsuri:

- diminuarea nivelului cotei aplicate tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, de la 0,08% la 0,04%, pe perioada 1 februarie 2009 - 31 iulie 2009;

- diminuarea nivelului cotei aplicate tranzacțiilor cu titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice, derulate pe piețele reglementate și/sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, de la 0,08% la 0%, pe perioada 1 februarie 2009 - 31 decembrie 2009;

- suspendarea aplicării cotei din valoarea ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează pe perioada 1 aprilie 2009 - 31 decembrie 2009;

- suspendarea tarifelor percepute pentru modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a societăților de servicii de investiții financiare care au ca rezultat fuziunea prin contopire sau absorbție și necesită retragerea autorizației la cererea entității, pe perioada 1 februarie 2009 - 31 decembrie 2009;

- suspendarea aplicării tarifului/cotei prevăzut(ă) în cazul ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societățile comerciale la care statul deține participații, pe perioada 1 februarie 2009 - 31 decembrie 2009.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2009, este prezentată în tabelul 60.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2009

Tabel 60
(mii lei)

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Realizări cumulate	% față de prevederi anuale
VENITURI CURENTE - din care:	23.850,00	19.832,32	83,15
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare	3.500,00	2.891,37	82,61
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, altele decât O.P.C.V.M.	8.350,00	7.957,73	95,30
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare	500,00	284,48	56,90
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:	1.500,00	1.411,43	94,10
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare	150,00	341,71	227,81

Denumirea indicatorilor	Prevederi anuale	Realizări cumulate	% față de prevederi anuale
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare	1.350,00	1.069,72	79,24
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)	850,00	493,22	58,03
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	1.600,00	1.220,91	76,31
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	6.000,00	4.007,86	66,80
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	300,00	123,49	41,16
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	250,00	278,44	111,38
Alte surse legale	1.000,00	1.163,40	116,34

*) Comisionul pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate în cuantum de 0,1 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă și comisionul pentru tranzacțiile cu certificatele de emisii de gaze cu efect de sera în suma de 1 leu/contract, perceput de la fiecare parte contractantă, conform art.13 alin.(2) lit. e) și alin.(4) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și se aprobă de către Parlamentul României ca anexă la Bugetul de venituri și cheltuieli.

Sursa: C.N.V.M.

În perioada 01.01 - 31.12.2009, veniturile totale au fost realizate în proporție de 83,15% față de prevederile bugetare aferente aceleiași perioade, acest fapt datorându-se în principal diminuării volumului activităților derulate pe piața de capital, cu consecință directă asupra gradului de încasare a veniturilor .

1. Astfel **veniturile din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare** au înregistrat un grad de realizare de 82,61%, având un impact deosebit în totalul veniturilor încasate, dat fiind faptul că această categorie de venituri deține o pondere importantă în buget. Nerealizarea veniturilor din cota de 0,08% din volumul tranzacțiilor a fost determinată de evoluția pieței bursiere, această sursă de venit fiind direct proporțională cu volumul tranzacțiilor derulate pe piață reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare, dar și de impactul asupra încasărilor potrivit Dispunerii de măsuri nr.10/2009 privind suspendarea cotei de 0,08% din volumul tranzacțiilor pentru perioada 01.10.2008-31.12.2008, precum și reducerea cotei de la 0,08% la 0,04% începând cu luna februarie 2009.

2. **Veniturile din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv** s-au realizat în proporție de 95,30%. Aceste venituri reprezintă de asemenea o importantă sursă de venit având în vedere că în bugetul acestui an a fost prevăzută suma de 8.350 mii lei, respectiv 35% din veniturile curente estimate. Evoluția nefavorabilă a acestui indicator s-a datorat condițiilor ce au caracterizat piața de capital atât în anul 2008 cât și în anul 2009.

3. **Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare**, obținute în principal din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, gradul de realizare la 31.12.2009 fiind de 56,90% față de prevederile din această perioadă. Pe parcursul anului 2009 a fost în vigoare măsura privind suspendarea aplicării cotei de 0,1% din valoarea ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează (pct. 3.1. și 3.2 din anexa la Regulamentul nr. 7/2006).

4. **Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare** au înregistrat un grad de realizare de 94,10% față de prevederi. Gradul de realizare a acestui indicator este consecința derulării unor oferte cu valoare de închidere semnificativă în trimestrul III al anului 2009.

5. **Veniturile din tarife și comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate** au avut un grad de realizare de 58,03% față de prevederile anului 2009. Nerealizarea acestui indicator este de asemenea o consecință a tendinței de diminuare a activității pieței de capital care a fost resimțită și la B.M.F.M.S. prin scăderea numărului de contracte cu instrumentele financiare derivate tranzacționate.

6. **Veniturile obținute din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual** au înregistrat un grad de realizare de 76,31% față de prevederi. Aceste venituri au constat în tarifele și comisioanele percepute pentru emiterea autorizației de funcționare a entităților supravegheate de C.N.V.M., tarifele pentru autorizarea/avizarea modificărilor intervenite în actele ce au stat la baza obținerii autorizației de funcționare a entităților supravegheate și alte tarife și comisioane prevăzute în Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare. Tendința de reducere a acestor venituri a fost determinată de criza financiară, manifestându-se și prin reducerea solicitărilor de autorizare din partea entităților reglementate concomitent cu creșterea solicitărilor de retragere a autorizațiilor. (C.N.V.M. percepe un tarif de 200 lei pentru retragerea autorizație la cererea entității).

7. **Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane** au avut un grad de realizare de 66,80% față de prevederile anului 2009. În cadrul acestor venituri ponderea cea mai mare o au tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare și comisionul de 1% din veniturile din exploatare. Nerealizarea veniturilor preconizate se datorează scăderii încasărilor din comisionul de 1% din veniturile din exploatare aplicat entităților reglementate, care este la rândul său o consecință a situației bursiere actuale ce s-a manifestat începând cu ultimul trimestru al anului 2008 și a continuat pe întreg parcursul anului 2009.

8. **Veniturile din penalități** au fost de 123,49 mii lei, reprezentând 41,16% din prevederile anului 2009. Încasările reduse înregistrate la acest indicator se datorează și faptului că eventualele majorări ca urmare a neraportărilor în termenele legale a situațiilor financiare solicitate și întâzierilor de plată a sumelor datorate de către entitățile reglementate sunt generate, de regulă, pe parcursul exercițiului financiar.

9. În ceea ce privește **veniturile din activități de editură, publicitate, multiplicare** precizăm că acestea au fost realizate în proporție de 111,38% din prevederile cumulate la 31.12.2009.

10. **Veniturile din alte surse legale** au fost realizate în proporție de 101,09%, acestea reprezentând, în cea mai mare parte, dobânzi la depozitele constituite de C.N.V.M. la Trezoreria Operativă a Municipiului București și dobânzi la conturile curente. De asemenea, acestea au mai fost realizate din sponsorizări obținute în urma organizării a două evenimente cu participare internațională:

- Seminarul Internațional "Supravegherea Piețelor de Valori Mobiliare" derulat în perioada 03 - 05 iunie 2009;

- Reuniunea Anuală a Comitetului Piețelor Emergente derulat în perioada 04 - 06 noiembrie 2009.

Suma încasată din sponsorizări pentru cele două evenimente a fost de 411,17 mii lei.

În anul 2009 suma încasată din dobânzi a fost de 570 mii lei, C.N.V.M. având un număr de 2 de depozite constituite la Trezoreria Statului. Celelalte venituri din această categorie provin din valorificări de active, despăgubiri de asigurări, diverse imputații, etc.

În conformitate cu prevederile art. 1 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, utilizarea veniturilor se realizează potrivit O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, modificată și aprobată prin Legea nr. 27/1999, a prevederilor Statutului C.N.V.M., precum și în baza Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare ale C.N.V.M., aprobat prin Ordinul nr. 32/16.06.2005.

De asemenea, în utilizarea veniturilor s-au avut în vedere prevederile H.G. nr. 361/06.05.1999 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicarea a O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare.

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

Pentru realizarea acestor obiective s-a ținut seama de necesitatea creșterii nivelului de profesionalism în cadrul instituției, precum și de nevoia asigurării unei salarizări care să încurajeze stabilitatea personalului de specialitate și să asigure totodată independența necesară exercitării rolului de supraveghetor al pieței de capital.

În anul 2009, politica bugetară a C.N.V.M. a fost orientată către menținerea la un nivel minim a cheltuielilor, în scopul realizării unor economii care să compenseze nerealizarea veniturilor prognozate în urma reducerii activității bursiere, dar și ca efect al măsurilor de suspendare a aplicării unor cote percepute de C.N.V.M. la tranzacțiile cu instrumente financiare. Procesul de economisire a implicat o reducere la toate categoriile de cheltuieli din bugetul aprobat pentru anul 2009, economii însemnate înregistrându-se atât la cheltuielile de personal, cât și la cheltuielile de capital.

Nivelul prognozat al veniturilor proprii pentru anul 2009, sub cel al anului 2008, coroborat cu sporirea competențelor și sarcinilor autorității pieței de capital în conformitate cu exigențele europene și cu evoluțiile pieței financiare, au reprezentat elementele cheie în estimarea mărimii cheltuielilor bugetare. În acest context, întocmirea unui buget echilibrat a impus reducerea cu 38% a nivelului cheltuielilor bugetare totale aprobate pentru anul 2009, față de cel aprobat pentru anul 2008.

Cu toate că veniturile curente ale anului 2009 au fost fundamentate la un nivel ce nu acoperă în totalitate cheltuielile prognozate a se efectua în anul 2009, acestea s-au acoperit din resurse financiare aferente anilor precedenți.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01-31.12.2009 sunt prezentate în tabelul 61.

Cheltuielile prevăzute și efectuate în perioada 01.01-31.12.2009

Tabel 61
(mii lei)

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2009	% față de prevederile anuale
Cheltuieli totale	40.724,00	33.920,42	83,29
Cheltuieli curente	38.589,00	32.111,82	83,21
Cheltuieli de personal	32.479,00	27.108,29	83,46
Bunuri și servicii	5.230,00	4.155,98	79,46
Dobânzi	50,00	19,74	39,48
Alte transferuri	830,00	818,81	99,74
Cheltuieli de capital	1.750,00	1.460,80	83,47
Rambursări de credite	385,00	347,79	90,34

Sursa: C.N.V.M.

Cheltuielile totale au fost realizate în proporție de 83,29% față de prevederile bugetare aferente perioadei 01.01-31.12.2009, realizându-se economii atât pe total, cât și la fiecare dintre capitolele de cheltuieli din structură.

În cadrul cheltuielilor totale ponderea cea mai importantă o dețin cheltuielile de personal, 79,62%, dat fiind faptul că obiectivul principal al C.N.V.M. este acela de a reglementa, supraveghea și controla piața de capital din România.

Începând cu luna septembrie 2008, când a fost instituită măsura de suspendare a unor comisioane, se poate constata o accentuare a procesului de economisire ce a implicat o reducere la toate categoriile de cheltuieli față de bugetul aprobat pentru anul 2009, economii însemnate înregistrându-se atât la cheltuielile de personal, cât și la cheltuielile de capital.

La titlul I *Cheltuieli de personal* s-au înregistrat economii de aproximativ 16,54% față de prevederile bugetare la 31.12.2009.

La Titlul II *Bunuri și servicii* - s-au înregistrat economii de aproximativ 20,54% față de prevederile bugetare la 31.12.2009. Având în vedere restricțiile impuse în anul bugetar 2009 ca urmare a diminuării veniturilor estimate a se încasa, nivelul prevederilor aferente cheltuielilor cu bunuri și servicii a fost cu mult diminuat în anul 2009, comparativ cu anul 2008. Astfel la articolul 20.01 „Bunuri și servicii”, pentru anul 2009 s-a prevăzut suma de 1.755 mii lei, sumă ce este cu 50% mai mică decât cea prevăzută în anul 2008. Din acest motiv, în vederea încadrării în prevederile bugetare, s-a impus adoptarea unor măsuri de reducere a cheltuielilor, în special pentru cele încadrate la articolul 20.01 - Bunuri și servicii. În urma aplicării acestor măsuri, execuția cheltuielilor pentru Titlul II „Bunuri și servicii” a condus la încadrarea în prevederile bugetare aferente, gradul de realizare fiind de 97,41%, la anumite articole înregistrându-se economii semnificative, după cum urmează:

- reparații curente: 48,64 mii lei;
- bunuri de natura obiectelor de inventar: 54,30 mii lei;
- deplasări în țară și în străinătate: 203 mii lei;
- cărți, publicații: 27 mii lei;

- consultanță și expertiză: 150 mii lei;
- pregătire profesională: 62,62 mii lei;
- protecția muncii: 7,84 mii lei;
- comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor: 2 mii lei;
- alte cheltuieli (cheltuieli de protocol, asigurări, chirii, organizare evenimente internaționale, altele): 468 mii lei.

La titlul X *Cheltuieli de capital*, suma prevăzută în buget a fost alocată, în cea mai mare parte, plăților reprezentând cofinanțarea de 25,73% la proiectul Phare 2006, sumă ce a fost achitată în trimestrul III al anului 2009. Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2009 este prezentată în tabelul 62.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2009

Tabel 62

NR. CRT.	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	BVC 2009	Execuție la 31.12.2009	% realizări față de prev. cumulate 2009
1	2	3	4	5	6=5/4
	VENITURI TOTALE(I+II)-din care:		40,724.00	36,706.32	
	SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI	I	16,874.00	16,874.00	
	VENITURI CURENTE - din care:	II	23,850.00	19,832.32	83.15
1	Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		3,500.00	2,891.37	82.61
2	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.		8,350.00	7,957.73	95.30
3	Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		500.00	284.48	56.90
4	Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		1,500.00	1,411.43	94.10
4.1.	- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		150.00	341.71	227.81
4.2.	- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		1,350.00	1,069.72	79.24
5	Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		850.00	493.22	58.03
6	Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act individual		1,600.00	1,220.91	76.31
7	Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		6,000.00	4,007.86	66.80
8	Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		300.00	123.49	41.16
9	Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		250.00	278.44	111.38
10	Alte surse legale		1,000.00	1,163.40	116.34
	CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+70+ 81),din care:		40,724.00	33,920.42	83.29

NR. CRT.	DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	BVC 2009	Execuție la 31.12.2009	% realizări față de prev. cumulate 2009
	CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55), din care:		38,589.00	32,111.82	83.21
	TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:	10	32,479.00	27,108.29	83.46
	Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	25,388.00	21,288.76	83.85
	Contribuții	10.03	7,091.00	5,819.53	82.07
	TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII	20	5,230.00	4,155.98	79.46
	Bunuri și servicii	20.01	1,930.50	1,880.46	97.41
	Reparații curente (reparații capitale)	20.02	50.00	1.36	2.72
	Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	60.00	5.70	9.49
	Deplasări, detașări, transferări	20.06	724.50	521.72	72.01
	Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	100.00	73.09	73.09
	Consultanță și expertiză	20.12	350.00	199.39	56.97
	Pregătire profesională	20.13	100.00	37.38	37.38
	Protecția muncii	20.14	13.00	5.16	39.68
	Comisioane și alte costuri aferente împrumuturilor	20.24	2.00	0.00	0.00
	Alte cheltuieli	20.30	1,900.00	1,431.74	75.35
	TITLUL III DOBÂNZI	30.00	50.00	19.74	39.48
	TITLUL VII ALTE TRANSFERURI	55.00	830.00	827.81	99.74
	TITLUL X CHELTUIELI DE CAPITAL	70.00	1,750.00	1,460.80	83.47
	TITLUL XII RAMBURSĂRI DE CREDITE	81.00	385.00	347.79	90.34
	TITLUL VII PLĂȚI EFECTUATE ÎN ANII PRECEDENȚI ȘI RECUPERATE ÎN ANUL CURENT	85.00			
	EXCEDENT/ DEFICIT		0.00	2,785.90	
	dif. curs, avansuri, restituiri (-)			-30.90	
	sold în conturile de disponibilități			2,755.00	

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 2009

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 31.12.2009 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.P. nr. 1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia.

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 31.12.2009 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 creditele bugetare aprobate prin Bugetul de venituri și cheltuieli, creditele 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 31.12.2009, precum și cheltuielile efective.

Contul de execuție al fondurilor externe nerambursabile - cheltuieli - reflectă plățile efectuate în perioada de rapoarte de către OPCP din fonduri Phare (exclusiv TVA), pentru care s-au primit documentele de plată. Aceste plăți sunt reflectate la cursul info Euro valabil pentru luna în care s-au efectuat plățile.

Din evaluarea testărilor efectuate, s-a constatat că sistemul de control privind elaborarea situațiilor financiare funcționează prin respectarea prevederilor O.M.F.P. nr. 629/10.04.2009 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.

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, cu modificările și completările ulterioare;
- 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, modificat și completat 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. 8/17.02.2009 adoptată de Parlamentului României pentru aprobarea Bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2009.

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.

Din analiza gradului de realizare a veniturilor C.N.V.M., se constată continuarea tendinței descendente din anul 2008 înregistrată de piața de capital din România în contextul economic internațional și materializată în diminuarea volumului activităților derulate pe bursă, cu implicații asupra nivelului încasărilor. Astfel, se constată un grad de realizare a veniturilor sub nivelul prevăzut la aproape toate categoriile de venit, gradul de realizare al veniturilor curente fiind de aproximativ 83%.

Ponderea cea mai mare din totalul veniturilor C.N.V.M. în anul 2009 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 2009 a fost de 7.957,73 mii lei reprezentând 40% din totalul încasărilor realizate. Previziunile pentru aceeași perioadă au fost atinse în proporție de 95,3% având în vedere dinamica activității societăților de investiții financiare și a fondurilor de investiții în perioada 2008-2009.

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 82,61%, având în vedere volumul tranzacțiilor derulate pe piața reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare. În anul 2009, ponderea acestor venituri în totalul veniturilor C.N.V.M. a fost diminuată și de Dispunerea de măsuri nr. 10/2009 privind suspendarea cotei de 0,08% din volumul tranzacțiilor pentru perioada 01.10.2008-31.12.2008, precum și reducerea cotei de la 0,08% la 0,04% începând cu luna februarie 2009.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare provenind în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, au înregistrat un grad de realizare de 56,90%, având în vedere că pe parcursul anului 2009 a fost în vigoare măsura privind suspendarea aplicării cotei de 0,1% din valoarea ofertelor publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor

mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează (pct. 3.1. și 3.2 din anexa la Regulamentul nr. 7/2006).

În ceea ce privește veniturile provenind din ofertele publice de cumpărare/preluare, se constată un grad de realizare de 94,1% având în vedere derularea în trimestrul III a unor oferte cu valoare de închidere semnificativă.

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 scăzut, constatându-se în cursul anului o tendință de reducere a solicitărilor de autorizare din partea entităților reglementate coroborată cu o creștere a solicitărilor de retragere a autorizațiilor.

De asemenea, veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane, au avut un grad de realizare scăzut de 66,8% față de prevederile bugetare, în cadrul acestora ponderea cea mai mare fiind deținută de tarifele din taxa de menținere a valorilor mobiliare și de comisionul de 1% din veniturile de exploatare, influențat de situația bursieră actuală.

În ceea ce privește veniturile din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale, în anul 2009 gradul de realizare a fost de 41,16%. 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 111,38%.

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. 1% față de nivelul prognozat. Această evoluție a fost generată în principal de sponsorizările obținute în urma derulării a două evenimente internaționale, suma încasată din acestea la 31.12.2009 fiind de 411,17 mii lei.

Nivelul prognozat al veniturilor proprii pentru anul 2009, inferior celui aferent anului 2008, a generat diminuarea volumului disponibilităților aflate în contul curent deschis la Trezoreria Statului, la 31.12.2009 C.N.V.M. având un număr de două depozite.

Utilizarea veniturilor C.N.V.M. s-a realizat potrivit prevederilor O.G. nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, cu modificările și completările ulterioare, precum și a Normelor metodologice de aplicare a acestora aprobate prin H.G. nr. 361/1999.

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.P. nr. 629/2009 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 2009 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, diminuarea activității bursiere, precum și măsurile dispuse de suspendare a aplicării unor cote percepute de C.N.V.M., a impus o reorientare a politicii interne a instituției spre menținerea unui nivel minim de cheltuieli la toate articolele bugetare, astfel încât instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență.

Astfel, din analiza fiecărei categorii de cheltuieli, s-a constatat că în anul 2009 cheltuielile au fost sub pragul prevăzut la toate articolele, gradul de realizare a cheltuielilor totale față de prevederile bugetare fiind de 83,29%.

2.3.1. Cheltuielile de personal

La Titlul I „cheltuieli de personal” s-au înregistrat economii de aprox. 17% față de nivelul prognozat, în anul 2009 cheltuielile de personal fiind sub prevederile bugetare la toate articolele de cheltuieli în condițiile menținerii numărului de personal și a nivelului salariilor din anul precedent și prin punerea în aplicare a măsurilor vizând diminuarea fondului de premiere, eliminarea cumulului de funcții și compensarea orelor suplimentare exclusiv cu timp liber corespunzător.

Din totalul prevederilor bugetare aprobate în sumă de 32.479 mii lei, până la 31.12.2009 au fost angajate 29.000,66 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 3.478,34 mii lei. La finele anului 2009 angajamente legale de plătit sunt în sumă de 1.892,373 mii lei, constituite din drepturi de personal aferente lunii decembrie a anului 2009, cu achitare în luna ianuarie a anului 2010, și obligațiile ce decurg din plata drepturilor salariale aferente lunii decembrie 2009, în sumă de 418,374 mii lei.

La sfârșitul anului 2009 nu au existat restanțe privind plățile către bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul asigurărilor de sănătate și bugetul asigurărilor de șomaj, excepție făcând contribuțiile aferente lunii decembrie care au fost achitate în luna ianuarie 2010.

2.3.2. Bunuri și servicii

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la Titlul II Bunuri și servicii la suma de 5.230 mii lei, până la 31.12.2009 au fost angajate 4.158,69 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 1.071,31 mii lei. În anul 2009, plățile aferente cheltuielilor cu

bunuri și servicii au fost de 4.155,99 mii lei, la finele anului existând angajamente legale de plătit în sumă de 2,7 mii lei reprezentând contribuția la fondul de risc, încadrată la art. 20.30.30 Alte cheltuieli cu bunuri și servicii.

2.3.3. Dobânzi

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la suma de 50 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 31.12.2009 au fost angajate cheltuieli în sumă de 19,74 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 30,26 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 830 mii lei, până la 31.12.2009 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 827,808 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 2,19 mii lei.

2.3.5. Cheltuieli de capital

Necesitatea echilibrării Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2009, în condițiile unui nivel prognozat al veniturilor proprii mult inferior celui prevăzut în bugetul aferent anilor precedenți, a impus reducerea cheltuielilor de capital, astfel încât să se acopere co-finanțarea C.N.V.M. în cadrul proiectului Phare 2006 de 404.600 euro, TVA inclus.

Astfel, din totalul prevederilor bugetare aprobate la acest capitol în sumă de 1.750 mii lei, până la 31.12.2009 au fost angajate cheltuieli în sumă de 1.460.803 lei, constând în mare parte în plăți reprezentând cofinanțarea de 25,73% la proiectul Phare 2006, ce a fost achitată în trimestrul al III-lea.

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 31.12.2009 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 347,793 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 37,21 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.

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 31.12.2009 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 82/1991 republicată, Ordinului ministrului finanțelor publice nr. 1.917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia;
- 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.

